



Foto: REUTERS/Nir Elias

door de aandeelhoudersvergadering vastgestelde jaarrekening. Dat is die van 2014:

Waarde te nemen deelneming \geq	Waarde activa Mylan jaarrekening 2014
	3

De VEB heeft de indruk dat Mylan de uitkomst van deze som probeert te beïnvloeden. De volgende rekenvoorbeelden laten dat zien.

Mylan stelt dat haar eigen activa over 2014 22,8 miljard dollar waard waren. Dat is inclusief de activa à 6,3 miljard van het van Abbott-onderdeel. Dat Abbott-onderdeel lijfde zij echter pas op 27 februari 2015 in. Die activa al meetellen over 2014 is misschien iets té anticiperend. Dit temeer, omdat Mylan in 2014 het Abbott-onderdeel nog niet mocht inlijven. Dit

mocht zij pas nadat zij van de mededingingsautoriteiten de benodigde toestemming had gekregen en die kwam pas eind januari 2015. Zou Mylan zich echter baseren op de activawaarde van de Mylan-groep in 2014, dan bedragen haar activa 15,8 miljard dollar.

De waarde van de deelneming lijkt Mylan zo laag mogelijk te willen presenteren. Zij meent dat alleen gekeken moet worden naar de koopprijs van 7,2 miljard dollar (waarvan 5,7 miljard te lenen cash). Zij laat bewust buiten beschouwing dat zij hierbij 2,7 miljard dollar schuld van Meda 'cadeau krijgt', met als gevolg dat zij in totaal verplichtingen aangaat voor 9,9 miljard dollar (zie tabel).

Hieruit blijkt duidelijk dat de

keuze voor de rekengetallen verregaande consequenties heeft. Door net onder de grens van een derde te gaan zitten, zou Mylan kunnen voorkomen dat zij een transactie die verplichtingen van 9,9 miljard dollar met zich meebrengt, terwijl zij zelf een balans van ruim 22 miljard heeft, moet voorleggen aan de aandeelhouders. Overwegende dat Mylan 5,8 miljard leent en Meda's 2,7 miljard aan schuld erbij krijgt, neemt haar schuldenlast met 8,5 miljard dollar toe. Dat is best stevig.

De VEB heeft daarom samen met haar Europese partner European Investors' Association bij brief van 26 februari 2015 gevraagd naar Mylans overwegingen bij het passeren van de aandeelhouders. Hierop heeft Mylan laten weten dat haar benadering geheel in lijn met de wet is. Begin maart stuurden de VEB en European Investors hierop een kritische reactie. De tot nu gewisselde brieven zijn alle te vinden op www.veb.net. Via de site houdt de VEB u op de hoogte.

www.veb.net

DE UITKOMSTEN VAN DE VERSCHILLENDE REKENSOMMETJES ZIJN ALS VOLGT:

	Activa Mylan	Waarde van de deelneming	% dealwaarde van activa Mylan
Balans Mylan Inc. per eind 2014	USD 15.820.500.000	volgens Mylan (equity value):	USD 7.165.094.228 45 %
	USD 15.820.500.000	koopprijs + nettoschuld Meda (ondernemingswaarde):	USD 9.933.696.143 63 %
Balans Mylan volgens Mylan (inclusief dealwaarde Abbott)	USD 22.800.000.000	volgens Mylan (equity value):	USD 7.165.094.228 31 %
	USD 22.800.000.000	koopprijs + nettoschuld Meda (ondernemingswaarde):	USD 9.933.696.143 44 %