

Mylan moet langs haar aandeelhouders

Het is geen bekende naam voor Nederlandse beleggers, maar het aan de Amerikaanse beurs Nasdaq genoteerde Mylan NV is op papier in Amsterdam gevestigd. De maker van vooral generieke medicijnen zou met haar beurswaarde van 23 miljard dollar zeker in de AEX zitten als het aandeel gewoon in Amsterdam was genoteerd.

Dat is echter niet het geval. Maar vanwege de status van naamloze vennootschap valt Mylan wel onder Nederlands recht. Vandaar dat de VEB in actie komt nu Mylan een bod van 7,2 miljard dollar heeft uitgebracht op de Zweedse farmaceut Meda Aktiebolag.

Dat bod bestaat voor 80 procent uit cash en voor 20 procent uit aandelen. Mylan stelt dat de transactie niet is onderworpen aan goedkeuring van de aandeelhoudersvergadering. De VEB is het daar niet mee eens. Over de wenselijkheid van de transactie heeft de VEB geen oordeel, wel over het feit dat hier een loopje wordt genomen met de hier geldende regels. En die regels zijn er om de belangen van de aandeelhouder te beschermen. Mylans keuze om haar aandeelhouders te passeren levert mogelijk gevaarlijke precedënten op. Daar wil de VEB paal en perk aan stellen.

Overigens zitten veel Nederlandse beleggers zonder dat zij het weten in aandelen Mylan. Het aandeel zit bijvoorbeeld in alle indextrackers die de S&P 500 of de Nasdaq-100 volgen, maar ook in trackers van farmacie- of gezondheidszorgindices. Belangrijke besluitvorming door Mylan is dus uiteindelijk ook relevant voor veel Nederlandse beleggers.

HET BEGIN – WIE OF WAT IS MYLAN?
Mylan werd in 1961 opgericht door twee legervrienden, Milan “Mike”

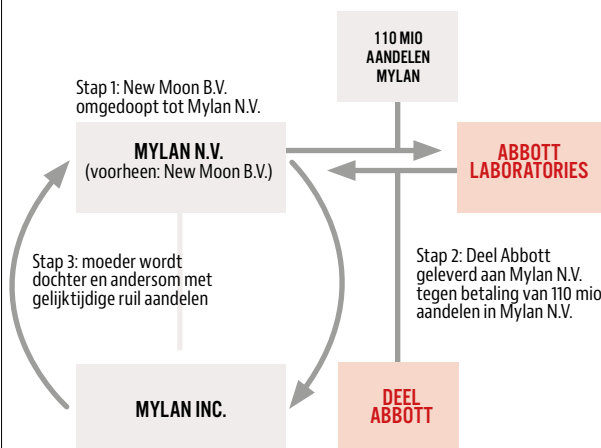
Puskar en Don Panoz. Volgens de overlevering gooien de heren een muntje op om te bepalen wie zijn naam aan het bedrijf mag geven en wie de eerste president van het bedrijf wordt. Aanvankelijk onder de naam Milan wordt vanuit de achterbak van een Pontiac Bonneville de distributie van medische producten onder artsen en apothekers verzorgd, eerst vooral in de staat West Virginia.

Nu, ruim een halve eeuw later, is Mylan na het Israëliëse Teva de grootste speler op het vlak van generieke medicijnen met een omzet van 9,4 miljard dollar in 2015 en beursnoteringen aan de Nasdaq en de Tel Aviv Stock Exchange. Die groei heeft Mylan, zeker de laatste jaren, mede te danken aan een voortvarend overnamebeleid.

Hoe belandde Mylan dan in Nederland? In 2014 kocht Mylan voor ruim 6 miljard dollar een



HIER WORDT EEN LOOPJE GENOMEN MET DE IN NEDERLAND GELDENDE REGELS. DAT KAN DE VEB NIET LATEN GEBEUREN



gedeelte van Abbott Laboratories en richtte zij een Nederlandse dochter op, Mylan N.V. Op 27 februari 2015 schoof Mylan haar Amerikaanse topholding, Mylan Inc., en het Abbott-onderdeel in de nieuwe Mylan N.V. De door de Amerikaanse topholding uitgegeven aandelen werden een-op-een geruild voor aandelen in de vanaf dat moment als topholding fungerende N.V. Vanaf dat moment hielden de aandeelhouders aandelen in Mylan N.V., waar dat voorheen Mylan Inc. was.

Deze omgekeerde driehoeksfusie (*reverse triangular merger*) bracht Mylan twee voordelen: (i) lagere vennootschapsbelasting en (ii) toegang tot Nederlandse beschermingsconstructies (tegen vijandelijke overnames). Hiervan bediende Mylan zich meteen al in juli 2015 om zich te verweren tegen het bod van Teva van 40 miljard dollar. Hoewel de Zuidas al warmdraaide voor een overnamegevecht à la ABN Amro liep de discussie met een sisser af, omdat Teva zich stortte op concurrent Allergan. Het adagium *hunt or be hunted* indachtig, hervatte Mylan haar zoektocht naar overnamekandidaten. Zo komt het nu dan terecht bij Meda.

HET GOEDKEURINGSRECHT VOOR AANDEELHOUDERS

Het Nederlandse vennootschapsrecht, toepasselijk op Mylan als Nederlandse N.V., kent de algemene vergadering een goedkeuringsrecht toe voor besluiten die identiteit en karakter van de onderneming ingrijpend wijzigen (artikel 2:107a, eerste lid BW). Verder volgt uit de wet dat het goedkeuringsrecht in ieder geval toepassing vindt wanneer de waarde van het te verwerven belang minimaal een derde bedraagt van het bedrag van Mylans eigen activa, zoals die blijken uit de (geconsolideerde) balans in de laatst