

voor kiezen toch te wachten op de liquidatie-uitkering. Besluit de onderneming geen superdividend uit te keren, dan moeten de aandeelhouders dus sowieso wat langer op hun geld wachten. Daar staat tegenover dat de onderneming over de liquidatie-uitkering geen dividendbelasting inhoudt.

OPENBAAR BOD OP AANDELEN

Wordt een bod op de aandelen uitgebracht, dan 'onderhandelt' de bieder met evenzoveel partijen als er aandeelhouders zijn. Die 'onderhandelingen' bestaan eruit dat de bieder de aandeelhouders een prijs voorstelt waarvoor zij hem hun aandelen zouden moeten verkopen. Zo'n voorstel komt in de vorm van het biedingsbericht, waarin alle voors (en tegens) van het bod uitgelegd worden. Iedere afzonderlijke aandeelhouder kan vervolgens op basis van zijn eigen afweging kiezen zijn aandelen al dan niet aan te bieden.

Welke informatie een biedingsbericht moet bevatten is door de (Europese) wetgever uitgebreid vastgelegd. De aandeelhouder die zijn aandelen verkoopt aan de bieder, krijgt daarvoor de biedprijs. Bij een bod dat (deels) in aandelen van de bieder gedaan wordt, wordt de aandeelhouder na aanvaarding van het bod aandeelhouder in

een 'nieuwe' onderneming. De aandeelhouder die ervoor kiest om zijn aandelen niet aan te bieden, blijft aandeelhouder in de oorspronkelijke onderneming.

DE VERSCHILLEN

Bij een activa-passivatransactie hoeft de onderneming pas in de aanloop naar de aandeelhoudersvergadering, waar de transactie ter goedkeuring wordt voorgelegd, informatie te verstrekken aan haar aandeelhouders. Daarbij is niet vastgelegd welke informatie openbaar gemaakt moet worden. Daarentegen moet bij een openbaar bod op de aandelen al redelijk vroeg in het traject een biedingsbericht opgesteld



worden, dat aan zeer uitgebreide informatievereisten moet voldoen.

Een ander belangrijk verschil is dat een activa-passivatransactie al doorgang vindt als meer dan 50 procent van de aandeelhouders voor stemt. Als dus in het geval van Super de Boer grootaandeelhouder Casino instemt met de transactie, moet een individuele minderheidsaandeelhouder in de transactie meegaan. Hij raakt zijn aandelen kwijt en krijgt, als wordt overgegaan tot liquidatie, zijn deel van de pot met geld. Bij een openbaar bod op aandelen kan echter iedere aandeelhouder voor zich besluiten of hij zijn aandelen aanbiedt. Een aandeelhouder die het bod te laag vindt of om andere redenen aandeelhouder wil blijven, kan zo - vervolgprocedures daargelaten - tot in lengte van dagen aandeelhouder in 'zijn' vennootschap blijven.

Een ander verschil openbaart zich alleen voor aandeelhouders die er na een activa-passivatransactie voor kiezen een superdividend te ontvangen. Die uitkering is belast met 15 procent dividendbelasting, al zullen veel van de aandeelhouders de dividendbelasting kunnen terugvragen of verrekenen. Over een liquidatie-uitkering of de koopprijs bij een openbaar bod wordt slechts algemene vermogensbelasting geheven. ■

Actiebericht

AANDEELHOUDERS BAAN KRIJGEN 2,85 EURO

Iedereen die in januari 2010 aandelen Baan bezit, krijgt een uitkering van 2,85 euro per aandeel. Daarbij maakt het niet uit wanneer de stukken zijn gekocht. Beleggers die in het verleden schade hebben geleden met Baan kunnen deze niet meer verhalen.

GROTE SPELER BERGAFWAARTS

Eind vorige eeuw leek Nederland met softwarebedrijf Baan uit Barneveld een nieuwe multinational rijker. Baan behoorde met Oracle, Peoplesoft en SAP tot de vier grote spelers op de wereldmarkt voor 'enterprise resource planning' (ERP) software. Na de beursgang in 1995 steeg de koers tot een hoogtepunt van omgerekend bijna 50 euro in 1998, het jaar waarin het aandeel werd

opgenomen in de AEX. Vanaf dat punt is het echter alleen maar bergafwaarts gegaan, zowel met de koers als met het bedrijf.

Dit resulteerde uiteindelijk in 2000 in een verkoop van alle activiteiten aan het Britse Invensys. De beursnotering van het aandeel Baan bleef gehandhaafd omdat aandeelhouders een liquidatie-uitkering in het vooruitzicht was gesteld nadat alle juridische procedures waren afgerond. De VEB heeft Invensys er meermalen aan moeten herinneren dat beleggers daar nog altijd op wachten. De uitkering zal nu eindelijk in januari 2010 gaan plaatsvinden en 2,85 euro groot zijn. Daar blijft het bij, de grote koersverliezen uit de jaren na 1998 waar veel beleggers tegenaan kijken, kunnen niet meer worden verhaald.

BOEK EINDELIJK SLUITEN

Beleggers die bijna acht jaar hebben gewacht op de uitkering kunnen het dramatische boek Baan nu eindelijk sluiten. Het aandeel noteert op dit moment nog ruim 10 procent onder de liquidatieprijs en was de afgelopen jaren niet veel meer dan een speeltje voor speculanten. Deze categorie kan er nog wat aan verdienen hebben ook, want het aandeel noteerde de afgelopen vijf jaar vooral tussen de 1 en 2 euro. In die zin is het goed dat er nu een eind kan komen aan deze besmette notering. Invensys zal beleggers de komende maanden op de hoogte houden van het te volgen traject richting uitkering en op onze website www.veb.net zullen wij dat ook doen. ■