

# NUMICO: AFGEHANDELD

**D**e VEB heeft met Numico een schikking bereikt over mogelijke schade die aandeelhouders hebben geleden in verband met de koersontwikkeling voorafgaande aan de bekendmaking van de overname van Numico door Danone op maandagochtend 9 juli 2007. Voor 31 december 2009 zal Numico de betaling aan gedupeerde aandeelhouders verrichten.

Voormalige aandeelhouders van Numico worden gecompenseerd voor de in de ogen van de VEB gebrekkige informatievoorziening door Numico op 9 juli 2007. Hoewel Numico geen aansprakelijkheid erkent, onderkennen Numico

en Danone het grote belang van een goede relatie met hun huidige en voormalige aandeelhouders. Daarmee zijn Numico en Danone een voorbeeld voor andere beursgenoteerde ondernemingen.

## Trapsgewijze compensatie

Direct na beursopening op 9 juli 2007 steeg de koers van het aandeel Numico op overnamegeruchten met ruim 11 procent tot 44,50 euro. Numico liet in eerste instantie niets van zich horen. Om 12.14 uur werd de handel in het aandeel Numico stilgelegd in afwachting van een persbericht. Om 17.30 uur informeerde Numico samen met Danone de markt over het voorgenomen openbaar bod

van Danone van 55,00 euro per aandeel.

Het belangrijkste moment waarop er sprake zou kunnen zijn van het niet onverwijd informeren van alle marktpartijen door Numico is 10.30 uur. De VEB en Numico zijn overeengekomen dat aandeelhouders die hebben verkocht tussen 10.30 uur en 12.14 uur een compensatie van ruim 80 procent van een normaal koersverloop ontvangen ten opzichte van de gemiddelde koers in die tijdperiode.

In de periode voor 10.30 uur is volgens de VEB ook reeds sprake van het niet volledig informeren van alle marktpartijen. Numico is akkoord gegaan met het compenseren van aandeelhouders die een ver-

kooptransactie hebben uitgevoerd voor 10.30 uur. Gezien de feitelijke omstandigheden wordt onderscheid gemaakt in verkooptransacties tussen 9.00 uur en 9.30 uur en tussen 9.30 uur en 10.30 uur.

## Aanvraagtermijn verstreken

Voormalige aandeelhouders van Numico dienden om in aanmerking te komen voor compensatie voor 15 september 2009 een aanvraagformulier in te vullen. Deze deadline is inmiddels verstreken en Numico heeft eind december 2009 aan bijna alle compensatieverzoeken voldaan. Zie voor meer informatie over deze schikking [www.numicoschikking.nl](http://www.numicoschikking.nl). ■

# RODAMCO: SPOEDIG UITSPRAAK

**D**e uitkoopprocedure Unibail-Rodamco is in de eindfase beland. De Ondernemingskamer bepaalt binnen afzienbare tijd wat een billijke prijs is voor de aandelen Rodamco.

## Openbaar bod en uitkoopprijs

Unibail heeft in het voorjaar van 2007 een openbaar bod op de aandelen Rodamco uitgebracht, waarbij de aandeelhouders Rodamco betaald zijn in aandelen Unibail (0,5223 aandeel Unibail voor een aandeel Rodamco, ofwel 124,82 euro omgerekend in contanten). Veel aandeelhouders Rodamco hebben hun aandelen onder dit bod aangeboden. Unibail-Rodamco, zoals de nieuwe vennootschap heet, heeft op 14 december 2007 gevorderd dat de overblijvende aandeelhouders hun aandelen alsnog aan hem moeten verkopen. Unibail-Rodamco biedt hun slechts 81,03 euro per aandeel. Het heeft die prijs

berekend door het ruilbod om te rekenen naar een geldbedrag (uitkoop moet in contanten plaatsvinden), maar heeft daarbij niet aangeknoopt bij de koers op de datum van gestanddoening van zijn bod in juni 2007 maar bij de gemiddelde koers in de dertig dagen voorafgaand aan de datum van dagvaarding. Op die manier profiteert Unibail-Rodamco van de in de zomer van 2007 ingezette koersdaling. Had het, zoals op 11 juli 2007 aangekondigd, de uitkoopprocedure zo spoedig mogelijk gestart, dan had de uitkoopprijs op basis van dezelfde ruilverhouding ten minste boven de 100 euro gelegen. De VEB voert verweer in deze uitkoopprocedure. Met een aantal hedge funds is de VEB van oordeel dat de

door Unibail-Rodamco gehanteerde berekeningsmethode principieel onjuist is. Met name omdat daarmee de koersrisico's verbonden aan het aandeel Unibail voor rekening gebracht worden van een groep aandeelhouders die er juist voor heeft gekozen dat risico niet te willen dragen. In het najaar van 2008 dienden gedaagden – de VEB, de bij de VEB aangesloten hedge funds en nog een aantal andere hedge funds – hun laatste schriftelijke processtuk in. De pleidooien hebben plaatsgevonden op 23 april 2009.

## Wijziging van eis

Slechts twee dagen voordat de pleidooien zouden plaatsvinden heeft Rodamco nog een wijziging van eis ingediend. Volgens Rodamco omdat,

door het verstrijken van ruim vijftien maanden, de waarde van de aandelen zo ver beneden het oorspronkelijk voorgestelde bedrag van 81,03 euro is gezakt dat een aanpassing van dat bedrag naar 54,33 euro geboden is. Unibail probeert de vertraging in deze procedure voor rekening van de minderheidsaandeelhouders te laten komen. Daarmee gaat het er echter aan voorbij dat het zelf de grootste veroorzaker van die vertraging is geweest. De VEB heeft daarom fel verweer gevoerd tegen deze wijziging van eis. Het kan niet zo zijn dat een treuzelende eisende partij zomaar kan verzoeken de uitkoopprijs te wijzigen. Dat is in strijd met de regels van goede procesorde en kan de belangen van onbekende minderheidsaandeelhouders zeer schaden. De Ondernemingskamer heeft partijen aangehoord en gaat nu bepalen wat een billijke prijs voor de aandelen is. Uitspraak in deze zaak wordt op korte termijn verwacht. ■



Rodamco Europe