

ONDER
ZOCHT

‘Ultiem middel om vijandelijke overnamen te voorkomen’

NAAM Robrecht Timmermans
LEEFTIJD 44
GEBORTEPLAATS Gent (België)
STUDIE(S) Notarieel recht, Universiteit Leiden
 Civiel effect, Universiteit Leiden
ONDERZOEK ‘Bescherming van beursvennootschappen door uitgifte van preferente aandelen’

Vijandige overnamepogingen van buitenlandse bedrijven op zowel Unilever als AkzoNobel deden vorig jaar heel wat stof opwaaien. De vraag of de overheid daar iets tegen moest doen, kwam daarbij regelmatig voorbij. Kandidaat-notaris Robrecht Timmermans, werkzaam bij Buren in Amsterdam, dook in de wereld van preferente aandelen en promoveerde onlangs op dit onderwerp aan de Radboud Universiteit Nijmegen. Volgens hem biedt de huidige wetgeving bedrijven voldoende bescherming tegen vijandige overnamen.

TEKST Martijn Rip | BEELD Truus van Gog

Wat hebt u onderzocht?

‘Ik heb onderzoek gedaan naar de mogelijkheid voor vennootschappen, die met aandelen genoteerd staan bij Nederlandse effectenbeurzen, om zich te beschermen tegen vijandige overnamen. Meer specifiek heb ik gekeken naar bescherming door preferente aandelen aan een bevriende stichting toe te wijzen. Bij een vijandig overnamebod worden zoveel preferente aandelen uitgegeven dat de stichting tot 50 procent van de aandelen in handen heeft.’

Wat was de aanleiding voor uw onderzoek?

‘Ik heb in mijn werk veel beursvennootschappen geadviseerd. Het ging daarbij om corporate governance, maar ook om preferente aandelen. Dat heeft mij nieuwsgierig gemaakt. Toen Gerard van Solinge mij vroeg of ik bij hem aan de Radboud Universiteit wilde promoveren, kwam dit onderwerp al snel naar boven gezien mijn praktijkervaring. Bovendien is het in de huidige tijd een spannend onderwerp. Naar aanleiding van de overnamepogingen op Unilever en AkzoNobel spreekt het kabinet nu over een wettelijke bedenktijd. Daar ben ik kritisch over.

Er zijn al veel mogelijkheden om vennootschappen te beschermen tegen vijandelijke overnamen, zoals preferente aandelen. Daarmee kun je ook tijd winnen.’

Wat zijn de conclusies van het onderzoek?

‘Preferente aandelen zijn het ultieme middel om vijandelijke overnamen te voorkomen. Het is bovendien gemakkelijk in te voeren voorafgaand aan een beursgang. De statuten moeten daar dan wel in voorzien. De stichting die de aandelen beheert, kan bepalen wanneer de aandelen worden uitgegeven. Dat zal in een

De stichting moet onafhankelijk zijn van de vennootschap

“oorlogssituatie” zijn. De mogelijke uitgifte van deze aandelen heeft al een afschrikkende werking. Het kan partijen ervan weerhouden vijandelijke voorstellen te doen. Er zit ook geen maximale duur aan de preferente aandelen zoals vaak wordt gesuggereerd. Een andere conclusie uit mijn onderzoek is dat de stichting naast een lening ook andere financieringsmogelijkheden heeft om de preferente aandelen

te financieren. De vennootschap kan namelijk geld lenen aan de stichting – dat kan het best worden vastgelegd voorafgaand aan de beursgang als alle aandelen nog in bevrindende handen zijn – of de aandelen worden gefinancierd met de vrij uitkeerbare reserves van de vennootschap. Een andere belangrijke conclusie is dat preferente aandelen ook in andere situaties dan een vijandige overname gebruikt kunnen worden. Bijvoorbeeld als aandeelhouders bij een acute financiële noodsituatie er geen geld voor beschikbaar willen stellen. Via preferente aandelen kan de stichting een doorslaggevende stem krijgen in de aandeelhoudersvergadering.’

Wat kunnen notarissen met het onderzoek?

‘Zij adviseren de vennootschap en zijn betrokken bij het aanpassen van de statuten van een vennootschap om preferente aandelen mogelijk te maken. Ook is het belangrijk dat zij daarbij de hoogte van het preferente dividend goed uitwerken. Het dividend moet gelijk zijn aan de rente die aan de bank betaald moet worden. De stichting moet onafhankelijk zijn van de vennootschap: hier moeten andere bestuurders in zitten die vaststellen of ze de optie moeten uitoefenen. De stichting moet daarom een eigen notaris hebben om te adviseren en alles zorgvuldig te documenteren.’

Gaat u nog verder met het onderzoek?

‘Ik heb heel gedetailleerd onderzoek gedaan. Mijn boek kan als een handboek voor de praktijk worden gebruikt. Maar over bepaalde onderdelen kan ik nog verder uitweiden. Zo zou ik wat meer aandacht willen schenken aan de samenwerking tussen de besturen van de vennootschap en de stichting. Hoe ver moet die samenwerking reiken? Daarnaast geef ik geregeld seminars en word ik gevraagd te spreken over dit onderwerp.’ ■