



Overzicht van stemmingen in de Tweede Kamer

afdeling **Inhoudelijke Ondersteuning**

aan De leden van de vaste commissie voor Financiën

Datum 2 november 2011

Betreffende wetsvoorstel:

32783

Wijziging van de Wet op het financieel toezicht in verband met introductie van een meldingsplicht voor bepaalde cash settled instrumenten

Eindstemming wetsvoorstel

Het wetsvoorstel is op 1 november 2011 met algemene stemmen aangenomen door de Tweede Kamer.

Verworpen en ingetrokken amendementen

Artikel I

8 (Irrgang)

Een partij is op grond van de huidige Wft vrijgesteld van de verplicht bodregeling indien hij de controle verwerft als gevolg van een geslaagd vrijwillig bod (artikel 5:71, eerste lid, onderdeel b). De wet verbindt aan de uitzondering op de biedplicht niet – de voor de hand liggende – voorwaarde om het vrijwillige bod tegen een billijke prijs uit te brengen. In 2009 heeft de toenmalige minister van Financiën weliswaar aangekondigd dit te zullen regelen, maar tot op heden is er geen concreet wettelijk voornemen bekend gemaakt. Dit is anders dan in de Duitse wetgeving waarin een partij die als gevolg van een geslaagd bod een controlerend belang heeft verkregen alleen wordt uitgezonderd van de biedplicht wanneer dat bod tegen een billijke prijs is uitgebracht. In Duitsland hebben zich ook situaties voorgedaan waar een partij een controlerend belang kon verwerven tegen een kunstmatig lage prijs door cash settled equity swaptransacties met diverse banken aan te gaan (o.a. Continental/Schaeffler). Met onderhavig amendement wordt het vereiste van een tegen een billijke prijs uitgebracht vrijwillig bod in de Wft geïntroduceerd. Door dit



vereiste wordt de minderheidsaandeelhouder een reële exit geboden, ook in situaties waarin een partij een controlerend belang mede heeft opgebouwd met cash settled equity swaps. Ook andere stakeholders van beursondernemingen, zoals werknemers, worden met de voorwaarde van een «billijke prijs» beschermd tegen al te goedkope en daardoor relatief makkelijk tot stand te brengen overnames.

Ingetrokken.

Artikel I

9 (Irrgang)

Het voorgestelde tiende lid van artikel 5:45 Wft zorgt ervoor dat bepaalde cash settled instrumenten voortaan worden betrokken bij de meldingsplicht voor het openbaar maken van aanzienlijke kapitaalbelangen. Doel daarvan is het probleem van *hidden ownership* bij de meldingsplicht op te lossen. Het is echter van belang ook belangen in cash settled instrumenten bij de plicht tot het uitbrengen van een openbaar overnamebod in overweging te nemen. De grens voor het verplichte bod (30 procent) wordt nu alleen berekend aan de hand van stemrechten (artikel 1:1 Wft). Derivaten als *cash settled equity swaps* en *cash settled* opties vallen nu daardoor niet onder deze grens. Het is van belang om deze derivaten mee te nemen omdat het goed denkbaar is dat de partij die de onderliggende aandelen houdt (een bank) zich bij haar stemgedrag gedurende de looptijd van het cash settled instrument richt naar de wensen van de houder van het instrument (de wederpartij), die immers het economische belang op deze aandelen houdt. Met onderhavig amendement wordt bewerkstelligd dat cash settled instrumenten, in de zin van artikel 5:45, tiende lid, van de Wft alsnog bij de berekening van de verplicht bod grens worden betrokken. Daardoor is het niet langer mogelijk met cash settled instrumenten feitelijk meer dan 30% van de stemrechten in een beursvennootschap uit te oefenen en daarmee de besluitvorming in de aandeelhoudersvergadering te controleren zonder dat de verplichting bestaat om (andere) minderheidsaandeelhouders een reële exit te bieden. Hierdoor wordt het wetsvoorstel effectiever: de maatregelen tegen *hidden ownership* zijn completer. Hidden ownership kan er niet langer toe leiden dat de biedplicht wordt ontweken waardoor de onderneming en haar stakeholders, zoals aandeelhouders en werknemers, worden gedupeerd. Het wetsvoorstel met het amendement komt tevens beter in lijn met de biedingsregels in het Verenigd Koninkrijk, die een belangrijk inspiratiebron vormden voor het wetsvoorstel. Onder de Britse verplicht bod-regeling valt nu ook «a person who has a long economic exposure». De relevante Europese overnamerichtlijn, welke zogeheten minimumharmonisatie betreft, laat de uitbreiding van de werkings sfeer van het verplichte bod zoals voorgesteld in het amendement volledig toe. Lidstaten mogen op grond van artikel 5 van die richtlijn immers verder gaan wanneer dit ten goede komt aan de bescherming van de minderheidsaandeelhouders.

Verworpen. Voor: SP, de PvdD, de PvdA, GroenLinks, D66 en ChristenUnie.