

Vragen en antwoorden Openbare biedingen

1. [Geldt de vrijstelling van artikel 56a Vrijstellingsregeling Wft ook ten aanzien van de artikelen 5:76 en 5:79 Wft?](#)
2. [Wie is de bevoegde autoriteit ten aanzien van het verplichte bod?](#)
3. [Op welke wijze begint het contact bij de AFM bij een openbaar bod?](#)
4. [Hoe worden persberichten in verband met een openbaar bod aan de AFM toegestuurd?](#)
5. [Is het noodzakelijk om in persberichten het relevante artikel te vermelden op grond waarvan een persbericht wordt gepubliceerd?](#)
6. [Worden persberichten vooraf door de AFM getoetst?](#)
7. [Wat is de omvang van de publicatieplicht van een bieder op wie artikel 5:25i Wft niet rechtstreeks van toepassing is?](#)
8. [Is er informatie die in geval van publicatie over irrevocables moet worden opgenomen?](#)
9. [Welke inhoud dient de openbare mededeling over ‘voorwaardelijke overeenstemming’ \(artikel 5 lid 1 Bob\) te omvatten?](#)
10. [Wanneer is een onvriendelijk openbaar bod aangekondigd?](#)
11. [Wanneer moet het persbericht over ‘voldoende middelen’ \(‘certain funds’\) worden gepubliceerd?](#)
12. [Welke informatie dient in het ‘voldoende middelen’ \(‘certain funds’\) persbericht te worden opgenomen?](#)
13. [Wat is de rol van de AFM bij ‘certain funds’?](#)
14. [Kan de bieder een voorgenomen bod alsnog niet uitbrengen nadat hij een 4-weken bericht onder artikel 7 lid 1 sub a Bob heeft openbaar gemaakt?](#)
15. [Mag het openbaar bod bepaalde aandeelhouders uitsluiten?](#)
16. [Hoe dien ik een aanvraag voor goedkeuring van een biedingsbericht of paspoort van een goedkeuring in?](#)
17. [Kan een biedingsbericht op elk moment worden goedgekeurd?](#)

18. [Op welke termijn beslist de AFM op een aanvraag tot goedkeuring van een biedingsbericht?](#)
19. [Kan een deel van het ingevolge artikel 8 Bob goedgekeurde biedingsbericht worden uitgezonderd van goedkeuring door de AFM?](#)
20. [Welke ingewonnen adviezen moeten in het biedingsbericht worden opgenomen?](#)
21. [Wanneer wordt een openbaar bod daadwerkelijk uitgebracht?](#)
22. [Is verwijzing naar de vindplaats van het biedingsbericht gewenst in openbare mededelingen die gepubliceerd worden vanaf de algemeenverkrijgbaarstelling van het goedgekeurde biedingsbericht?](#)
23. [Kan een openbaar bod worden gewijzigd?](#)
24. [Is het noodzakelijk om in het persbericht waarin de aanmeldingstermijn van het bod wordt verlengd een verwijzing op te nemen naar artikel 15 lid 3 Bob?](#)
25. [Wordt de standpuntbepaling van artikel 18 Bob door de AFM goedgekeurd?](#)
26. [Hoe dien ik een standpuntbepaling in bij de AFM ter beoordeling?](#)
27. [Mag de in artikel 18 Bob bedoelde standpuntbepaling van de doelvennootschap in het biedingsbericht worden opgenomen?](#)
28. [Welke informatie moet een bieder in ieder geval opnemen in de persberichten die op grond van artikel 16 Bob en artikel 17 lid 4 Bob gepubliceerd dienen te worden?](#)
29. [Ik heb meer vragen, waar kan ik terecht?](#)

1. Geldt de vrijstelling van artikel 56a Vrijstellingsregeling Wft ook ten aanzien van de artikelen 5:76 en 5:79 Wft?

Ja, bieders die op grond van artikel 56a Vrijstellingsregeling Wft zijn vrijgesteld van het in artikel 5:74 lid 1 Wft opgenomen verbod tot het uitbrengen van een openbaar bod, zijn daarmee ook vrijgesteld van het bepaalde in de artikelen 5:76 en 5:79 Wft. Daarmee zijn zij vrijgesteld van de gedragsregels zoals opgenomen in het Bob, waaronder de openbaarmaking van een biedingsbericht. Bij een verplicht bod kan geen gebruik worden gemaakt van de vrijstelling onder artikel 56a Vrijstellingsregeling Wft.

2. Wie is de bevoegde autoriteit ten aanzien van het verplichte bod?

De Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam is de bevoegde autoriteit ten aanzien van:

- 1) een verzoek tot vaststelling van de verplichting om een verplicht bod uit te brengen (waaronder beoordeling van de kwalificatie “personen waarmee in onderling overleg wordt gehandeld” als bedoeld in de artikelen 1:1 en 5:70 Wft);
en
- 2) een verzoek tot aanpassing van de billijke prijs.

De AFM heeft ten aanzien van bovengenoemde aspecten geen bevoegdheid, noch heeft de AFM de mogelijkheid om een verzoek zoals onder (1) of (2) aan de Ondernemingskamer voor te leggen.

Vanaf het moment van aankondiging van een verplicht bod is de AFM bevoegde toezichthouder en gelden de in het Bob opgenomen biedingsregels.

3. Op welke wijze begint het contact bij de AFM bij een openbaar bod?

Naast de mogelijkheid om over een specifiek bod telefonisch of per e-mail contact op te nemen met het team Openbare Biedingen, bestaat ook de mogelijkheid voor een introductiegesprek bij de AFM om bijvoorbeeld de beoogde timing en andere aspecten van dit specifieke bod met de AFM te bespreken. De AFM zal partijen na de

aankondiging van een voorgenomen bod in de zin van artikel 5 lid 1, lid 2 of lid 3 Bob hiertoe een uitnodiging sturen waarvan partijen gebruik kunnen maken.

De contactgegevens van het team Openbare Biedingen vindt u hier: www.afm.nl/nl-nl/professionals/doelgroepen/effectenuitgevende-ondernemingen/openbare-biedingen/contact

Vragen kunnen per e-mail gestuurd worden aan: openbare.biedingen@afm.nl

4. Hoe worden persberichten in verband met een openbaar bod aan de AFM toegestuurd?

Zoals alle persberichten die worden gepubliceerd op basis van de verplichting tot het openbaar maken van koersgevoelige informatie, moeten ook alle persberichten in het kader van een openbaar bod, gelijktijdig met openbaarmaking ervan, aan de AFM worden toegezonden. Voor die partijen die een doorlopende verplichting hebben persberichten in Nederland openbaar te maken op grond van artikel 5:25i Wft en die daarom toegang hebben tot de AFM-portal (voor deponering van onder andere persberichten), is door het toesturen aan de AFM-portal voldaan aan deze verplichting.

Partijen die geen toegang tot de AFM-portal hebben kunnen een persbericht tegelijk met openbaarmaking daarvan sturen aan het e-mail adres:

openbare.biedingen@afm.nl. De AFM ontvangt de persberichten graag in pdf-format.

5. Is het noodzakelijk om in persberichten het relevante artikel te vermelden op grond waarvan een persbericht wordt gepubliceerd?

Ja, de AFM is van mening dat voor de duidelijkheid naar de markt in een op grond van de biedingsregels te publiceren persbericht duidelijk dient te worden vermeld: het relevante artikel met het relevante artikellid én de relevante subparagraaf (bijvoorbeeld "dit is een persbericht op grond van artikel 7 lid 1 sub a Besluit openbare biedingen Wft").

6. Worden persberichten vooraf door de AFM getoetst?

Nee, sinds de inwerkingtreding van de biedingsregels ter implementatie van de Overnamerichtlijn (2004/25/EG) is de AFM slechts bevoegd persberichten achteraf te

beoordelen. Bij concrete vragen over de inhoud van een persbericht bestaat de mogelijkheid om, voorafgaand aan de publicatie, met de AFM contact op te nemen. Hiervoor kunt u een e-mail sturen naar: openbare.biedingen@afm.nl. De bieder en de doelvennootschap hebben de verplichting om persberichten tegelijk met de publicatie daarvan aan de AFM toe te sturen. Zie ook “Hoe worden persberichten in verband met een openbaar bod aan de AFM toegestuurd?”

7. Wat is de omvang van de publicatieplicht van een bieder op wie artikel 5:25i Wft niet rechtstreeks van toepassing is?

In het algemeen moet een bieder koersgevoelige informatie openbaar maken op grond van artikel 4 lid 3 Bob, waarbij wordt verwezen naar informatie als bedoeld in artikel 5:53 Wft. Koersgevoelige informatie in de zin van de biedingsregels betreft informatie die “rechtstreeks op hem [de bieder] betrekking heeft of verband houdt met het voorgenomen, aangekondigde of uitgebrachte openbaar bod”. Het gaat om informatie die voor een redelijk handelende belegger van belang is voor het beoordelen van het openbaar bod. Deze verplichting geldt gedurende het gehele verloop van het bod, dus vanaf het moment dat de bieder als zodanig gekwalificeerd wordt tot het einde van een eventuele na-aanmeldingstermijn.

Alle partijen die als bieder kwalificeren onder de biedingsregels hebben deze verplichting, ook als het een bieder betreft die geen zelfstandige verplichting heeft om op grond van artikel 5:25i Wft koersgevoelige informatie te publiceren. Bijvoorbeeld als hij niet in Nederland genoteerd is.

De doelstelling van artikel 4 lid 3 Bob is dat de hiervoor bedoelde bieder gedurende de gehele periode van een openbaar bod, dus vanaf het voorbereiden van een openbaar bod tot en met de eventuele na-aanmeldingstermijn, alle informatie openbaar maakt die van belang is voor de beoordeling van het (mogelijke) bod.

Gezien de doelstelling meent de AFM dat voor zover koersgevoelige informatie weliswaar rechtstreeks betrekking heeft op de hiervoor bedoelde bieder, maar voor een redelijk handelende belegger in het geheel niet relevant is voor het vormen van

een verantwoord oordeel over het (mogelijke) bod, de betreffende informatie niet op grond van artikel 4 lid 3 Bob openbaar hoeft te worden gemaakt in Nederland.

Rechtstreeks op de bidder betrekking hebbende koersgevoelige informatie die wel relevant is voor het vormen van een verantwoord oordeel over het (mogelijke) bod, dient op grond van artikel 4 lid 3 Bob uiteraard wel openbaar te worden gemaakt in Nederland. Als het een bod betreft waarbij effecten met een notering van de bidder in ruil worden aangeboden voor de effecten van de doelvennootschap zal alle koersgevoelige informatie van de bidder al snel relevant zijn voor de beoordeling van het (mogelijke) bod en daardoor onder de publicatieplicht van artikel 4 lid 3 Bob vallen. Ook kan de bidder op grond van artikel 4 lid 3 Bob verplicht zijn koersgevoelige informatie te publiceren die met name betrekking heeft op de doelvennootschap, als deze informatie verband houdt met het bod.

Vanzelfsprekend laat het bovenstaande onverlet enige publicatieplicht die een bidder mogelijk heeft op basis van overige regels die op hem van toepassing zijn.

8. Is er informatie die in geval van publicatie over irrevocables moet worden opgenomen?

In verband met door de bidder verkregen onherroepelijke toezeggingen van aandeelhouders om hun effecten (waarop het (voorgenomen) bod ziet) onder het bod aan te zullen melden ('irrevocables') blijven de waarborgen van artikel 3 lid 1 en 2 Bob (gelijk bod gericht tot alle aandeelhouders) onverkort van kracht. In het biedingsbericht, persberichten en advertenties die in verband met het (voorgenomen) bod worden gepubliceerd waarin melding wordt gemaakt van door de bidder verkregen irrevocables, moet daarom duidelijk worden aangegeven dat:

- aanmelding van de irrevocables zal geschieden tegen dezelfde biedprijs en onder dezelfde voorwaarden als die gelden voor het bod, en
- aan de partijen met wie de irrevocables overeen zijn gekomen geen andere voor aandeelhouders relevante informatie is verstrekt dan die in het biedingsbericht is of zal worden opgenomen.

9. Welke inhoud dient de openbare mededeling over ‘voorwaardelijke overeenstemming’ (artikel 5 lid 1 Bob) te omvatten?

In artikel 5 lid 1 Bob is bepaald dat als er overeenstemming wordt bereikt over het uitbrengen bod (dat is dus in geval van een vriendelijk bod), de bieder en de doelvennootschap allebei (ieder voor zover het hem of haar aangaat) het bod aankondigen.

Het persbericht zoals bedoeld in artikel 5 lid 1 Bob moet de volgende informatie omvatten:

- (1) een beschrijving van de overeenstemming, te weten:
 - a. dat voorwaardelijke overeenstemming is bereikt, met een beschrijving van de voorwaarden(zie ook hierna onder (4)); of
 - b. dat onvoorwaardelijke overeenstemming is bereikt, met een vermelding dat de overeenstemming over het uitbrengen van het openbaar bod niet meer afhankelijk is van de vervulling van enige voorwaarde, en
- (2) de namen van de bieder en de doelvennootschap, en
- (3) de voorgenomen prijs of ruilverhouding (met daarbij of deze prijs/ruilverhouding in- of exclusief enig nog te betalen dividend is), en
- (4) een beschrijving van alle voorwaarden die op dat moment reeds zijn vastgesteld, inclusief:
 - a. pre-offer conditions (voorwaarden waarvan de verplichting tot uitbrengen van het bod afhankelijk is gesteld), en
 - b. offer conditions (voorwaarden waarvan de verplichting tot gestanddoening van het bod afhankelijk zal worden gesteld).

Met de in de openbare mededeling op te nemen informatie dient te worden bereikt dat de rechthebbenden van de effecten waarop het (mogelijke) openbaar bod ziet, op basis van die informatie kunnen beoordelen hoe reëel de kans op doorgang of slagen van het (mogelijke) openbaar bod is op het moment van aankondiging van het bod. Daarnaast geldt ten aanzien van de offer conditions het bepaalde in artikel 12 Bob. Daar wordt ingegaan op verschillende vereisten voor de offer conditions, waaronder het uiterlijke

tijdstip van het noemen van het *volledige* pakket voorwaarden; het vereiste dat voorwaarden niet van de wil van de bidder afhankelijk zijn en de noodzaak van het doen van een openbare mededeling in geval van het (niet) vervuld zijn van een voorwaarde.

10. Wanneer is een onvriendelijk openbaar bod aangekondigd?

Met een onvriendelijk bod wordt bedoeld een bod waarbij de bidder en de doelvennootschap geen overeenstemming hebben bereikt over de voorwaarden van het bod.

Een onvriendelijk bod (niet zijnde een verplicht bod) is aangekondigd als door toedoen van de bidder informatie die concreet is in de zin van artikel 5:53 lid 1 Wft over de inhoud van een voorgenomen bod openbaar is gemaakt. Dit hoeft niet noodzakelijkerwijs door middel van een persbericht te zijn gebeurd.

Of de informatie over het voorgenomen bod voldoende concreet is, is afhankelijk van de omstandigheden van het geval. In een tweetal situaties zal echter in ieder geval sprake zijn van informatie die voldoende concreet is (zie artikel 5 lid 2 Bob):

a) als de bidder de naam van de (potentiële) doelvennootschap noemt in combinatie met een, al dan niet indicatieve (bijvoorbeeld een bandbreedte of indicatie van een) prijs of ruilverhouding, of

b) als de bidder de naam van de (potentiële) doelvennootschap noemt in combinatie met een concreet omschreven voorgenomen tijdschema voor het voorgenomen bod (dat wil zeggen een redelijk zekere indicatie van wanneer het voorgenomen bod zal worden uitgebracht, eventueel aangevuld met gegevens over het tijdstip van indiening van het biedingsbericht bij de AFM en/of de aanmeldingstermijn).

Overeenkomstig artikel 5 lid 1 Bob dient een bidder, als hij een aankondiging van een onvriendelijk bod doet, zich te realiseren dat in verband met een dergelijke aankondiging alle in lid 1 genoemde informatie openbaar moet worden gemaakt. Dit zal op zo'n manier moeten gebeuren dat de rechthebbenden van de effecten waarop het (mogelijke) openbaar bod ziet, kunnen beoordelen hoe reëel de kans op doorgang of slagen van het bod is op het moment van aankondiging.

NB. Een doelvennootschap kan voorkomen dat een onvriendelijk openbaar bod geldt als aangekondigd op de manier zoals hierboven beschreven, door onmiddellijk na de mededeling met concrete informatie van de bieder publiek te maken dat de bieder en de doelvennootschap in gesprek zijn. De mededeling van de bieder geldt dan niet langer als een aankondiging van een openbaar bod, met als gevolg dat de wettelijke termijnen niet gaan lopen.

11. Wanneer moet het persbericht over ‘voldoende middelen’ (‘certain funds’) worden gepubliceerd?

De bieder moet een openbare mededeling doen over ‘certain funds’:

Bij of na de aankondiging van het openbaar bod ingevolge artikel 5 Bob,

(1) zodra hij deze beschikbaar heeft, maar

(2) uiterlijk op het tijdstip van indiening van de aanvraag tot goedkeuring van het biedingsbericht, op welk moment hij de certain funds in ieder geval beschikbaar moet hebben op grond van artikel 7 lid 4 Bob.

12. Welke informatie dient in het ‘voldoende middelen’ (‘certain funds’) persbericht te worden opgenomen?

Het ‘certain funds’-persbericht dient de informatie te bevatten zoals opgenomen in artikel 7 lid 4 en lid 5 Bob, waaronder een nauwkeurige omschrijving van:

1. de wijze waarop door de bieder zorg wordt gedragen voor het kunnen opbrengen van de vergoeding in geld om het bod gestand te kunnen doen; en/of
2. welke maatregelen zijn getroffen in verband met enige andere vorm van vergoeding om het bod gestand te kunnen doen.

De openbare mededeling dient voldoende gedetailleerde informatie te bevatten opdat de rechthebbenden van de effecten waarop het (voorgenomen) openbaar bod ziet, zich een verantwoord oordeel kunnen vormen over het bod en kunnen beoordelen hoe reëel dit bod is.

Alle hiervoor beschreven vereisten en benodigde informatie dient zo uitvoerig mogelijk in het ‘certain funds’- persbericht te worden opgenomen. Het

biedingsbericht behoort dan ook op dat punt niet meer gedetailleerde informatie te bevatten dan de informatie die in het 'certain funds'- persbericht is opgenomen.

In de Nota van Toelichting van het Bob wordt toegelicht: *“Verwacht mag worden dat de bieder uiteen zal zetten waarom naar zijn inzicht de voorgenomen uitgifte zal slagen of hoe hij op andere wijze voldoende middelen zal opbrengen om het bod gestand te doen. Daarbij kan bijvoorbeeld worden omschreven welke voorbereidingen voor het slagen van de uitgifte door hem zijn getroffen en, wanneer het een uitgifte van aandelen betreft die dient ter financiering van het bod, of derden zich contractueel hebben geboden of garant gesteld om de uitgifte van aandelen te doen slagen. Bedacht dient ten slotte te worden dat de in dit artikel opgenomen plicht voor het aanwezig zijn van 'certain funds' met name van belang is voor de rechthebbenden op de effecten waarop het bod ziet. Zij moeten beoordelen hoe reëel het aangekondigde bod is.”*

'Certain funds'-persberichten waarmee onvoldoende informatie wordt verstrekt, zijn bijvoorbeeld:

- “the offer is fully financed”
- “the offeror has obtained commitments for the financing”

Op basis van enkel deze informatie kan een aandeelhouder onvoldoende inschatten hoe realistisch het aangekondigde bod is.

Een 'Certain funds'- persbericht waarmee onduidelijke informatie wordt verstrekt, is bijvoorbeeld:

- Enerzijds de verklaring dat “Financing is in place to complete the proposed offer, providing deal certainty” maar anderzijds de mededeling dat het 'Certain funds'-persbericht nog zal volgen.

De tegenstrijdigheid van deze mededelingen kan verwarring zaaien bij een aandeelhouder, omdat niet duidelijk wordt of de bieder op dat moment nu wel of niet voldoende middelen beschikbaar heeft om het bod gestand te kunnen doen.

13. Wat is de rol van de AFM bij 'certain funds'?

De AFM doet geen due diligence onderzoek in verband met de (aanwezigheid van) financiering. De AFM toetst de openbare mededeling over 'certain funds' op basis van de transparantievereisten.

14. Kan de bieder een voorgenomen bod alsnog niet uitbrengen nadat hij een 4-weken bericht onder artikel 7 lid 1 sub a Bob heeft openbaar gemaakt?

Ja. Tot het moment van het uitbrengen van het openbaar bod (dit is tot het moment van algemeenverkrijgbaarstelling van een biedingsbericht) in beginsel wel, mits een bieder hierbij de regels met betrekking tot marktmisbruik in ogenschouw neemt. Uiteraard bestaat deze mogelijkheid niet in het geval van een verplicht bod.

15. Mag het openbaar bod bepaalde aandeelhouders uitsluiten?

Nee, uitsluiting van aandeelhouders is niet toegestaan.

Uitgangspunt is artikel 3 lid 1 Bob: "Een openbaar bod is, onder gelijke voorwaarden, gericht tot alle rechthebbenden van effecten van eenzelfde categorie of klasse."

In uitzonderlijke gevallen kunnen territoriale restricties worden toegestaan, zoals is op te maken uit de toelichting bij artikel 3 Bob. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn wanneer de voorschriften waaraan de bieder moet voldoen in een andere jurisdictie om het bod ook in die staat te mogen uitbrengen, conflicteren met de Nederlandse biedingsregels en onevenredig belastend zijn voor de bieder. Deze restricties mogen geen betrekking hebben op een staat die onderdeel vormt van de Europese Economische Ruimte (EER), omdat voor deze staten de Overnamerichtlijn geldt. Dergelijke territoriale restricties kunnen echter uitsluitend de strekking hebben dat de bieder zich niet actief zal richten tot de financiële markten van die jurisdictie. Het is daarom niet toegestaan om territoriale restricties in het biedingsbericht op te nemen met de strekking dat het bod niet gericht is tot aandeelhouders in een bepaalde jurisdictie. Wel kan dus in het biedingsbericht worden opgenomen dat de bieder zich niet actief zal richten tot bepaalde jurisdicties buiten de EER.

In algemene zin staat de AFM alleen een territoriale restrictie toe wanneer de bieder een schriftelijke onderbouwing overlegt waarin wordt ingegaan op waarom a) de

regels voor het uitbrengen van het bod in de jurisdictie conflicteren met de Nederlandse biedingsregels, b) waarom het voldoen aan de regels in de genoemde jurisdicties onevenredig belastend is voor de bidder (het is voor de bidder redelijkerwijs niet mogelijk om aan de vereisten te voldoen en het te beschermen belang – het aantal aandeelhouders in die jurisdictie/staat en het door hen gehouden belang – is zeer gering) en c) de doelstellingen die de biedingsregels beogen te bereiken anderszins voldoende worden bereikt.

Wanneer een bidder overweegt om territoriale restricties in een biedingsbericht op te nemen, kan desgewenst contact worden opgenomen met het team Openbare Biedingen: openbare.biedingen@afm.nl.

16. Hoe dien ik een aanvraag voor goedkeuring van een biedingsbericht of paspoort van een goedkeuring in?

Aanvraag voor goedkeuring en/of paspoort van een goedkeuring dient als volgt te geschieden:

Een schriftelijk verzoek met dagtekening aan de AFM, met daarin:

- naam en adres aanvrager,
- ondertekening door of namens de aanvrager,
- beschrijving van de beschikking (verzoek goedkeuring en/of paspoort) die wordt verzocht,

met overlegging van de gegevens en documentatie zoals bedoeld in artikel 5:76 Wft jo. artikel 8 Bob en met toezending van de ingevulde exemplaren van de toepasselijke verwijzingstabellen.

De aanvraagbrief moet worden verzonden per e-mail, fax of post aan:

Team Openbare Biedingen
Autoriteit Financiële Markten
Postbus 11723
1001 GS Amsterdam
fax: 020 797 3800
e-mail: openbare.biedingen@afm.nl

De gegevens en documentatie zoals bedoeld in artikel 5:76 Wft jo. artikel 8 Bob en de ingevulde verwijzingsstabellen kunnen per e-mail worden gezonden aan:

openbare.biedingen@afm.nl.

17. Kan een biedingsbericht op elk moment worden goedgekeurd?

Nee. Goedkeuring van een biedingsbericht is een formeel besluit van de AFM door een goedkeuringscommissie. Om die reden dient met het team Openbare Biedingen tijdig te worden afgestemd wanneer de goedkeuring kan worden verkregen. Het team Openbare Biedingen zal dan aangeven op welk tijdstip en in welke vorm uiterlijk de volledige aanvraag (inclusief noodzakelijke documentatie) moet zijn ontvangen door de AFM.

18. Op welke termijn beslist de AFM op een aanvraag tot goedkeuring van een biedingsbericht?

De AFM geeft haar reactie op een aanvraag tot goedkeuring van een biedingsbericht binnen tien werkdagen na ontvangst van de per e-mail, post of fax toegezonden schriftelijke aanvraagbrief. Deze reactie kan zijn:

(1) besluit tot goedkeuring, of

(2) uitnodiging tot aanvulling van het biedingsbericht in welk geval de AFM na ontvangst van de aangevulde aanvraag weer binnen tien werkdagen zal reageren op de wijze zoals in (1) of (2) verwoord.

19. Kan een deel van het ingevolge artikel 8 Bob goedgekeurde biedingsbericht worden uitgezonderd van goedkeuring door de AFM?

Nee, ingevolge artikel 8 Bob keurt de AFM een biedingsbericht goed nadat zij heeft vastgesteld dat:

- hierin alle gegevens zijn opgenomen die voor een redelijk geïnformeerde en zorgvuldig handelende persoon van belang zijn voor het vormen van een verantwoord oordeel over het openbaar bod, waaronder de informatie zoals bedoeld in artikel 8 lid 1 onder sub a, sub b, sub c of sub d (volledigheid);

- de in het biedingsbericht opgenomen gegevens niet met elkaar in strijd zijn of in tegenspraak met overige bij de AFM aanwezige informatie over de doelvennootschap of de bieder (consistentie); en
- deze gegevens in een voor een redelijk geïnformeerde en zorgvuldig handelende persoon begrijpelijke vorm worden gepresenteerd (begrijpelijkheid).

Er kunnen daarom niet bepaalde hoofdstukken of paragrafen (met vrijwillig opgenomen informatie) in het goedgekeurde biedingsbericht worden uitgezonderd van het verzoek tot goedkeuring.

Onder omstandigheden is het wel mogelijk om het goedgekeurde biedingsbericht tegelijkertijd met andere informatie die een bieder of een doelvennootschap met het biedingsbericht aan de aandeelhouders wenst te verstrekken aan aandeelhouders beschikbaar te stellen. Op voorwaarde dat de vorm niet tot onduidelijkheid kan leiden en niet de schijn wordt gewekt dat de tegelijk met het biedingsbericht verstrekte informatie onderdeel uitmaakt van het goedgekeurde biedingsbericht. Een veelvoorkomend voorbeeld hiervan is de standpuntbepaling van de doelvennootschap.

20. Welke ingewonnen adviezen moeten in het biedingsbericht worden opgenomen?

Ingevolge Bijlage A par. 1, item 12 Bob dient de strekking van alle schriftelijke adviezen die door de bieder zijn ingewonnen ter voorbereiding van of over de redelijkheid van het openbaar bod in het biedingsbericht te worden weergegeven onder vermelding van de overige in dit item 12 bedoelde informatie. Uitgangspunt hierbij dient te zijn dat die informatie in het biedingsbericht beschikbaar komt die voor een redelijk geïnformeerde en zorgvuldig handelende persoon van belang is voor het vormen van een verantwoord oordeel over het in het desbetreffende biedingsbericht beschreven openbaar bod. Uitgezonderd zijn adviezen gegeven door personen die zich kunnen beroepen op een verschoningsrecht, zoals advocaten.

21. Wanneer wordt een openbaar bod daadwerkelijk uitgebracht?

Een openbaar bod wordt uitgebracht door de algemeenverkrijgbaarstelling (publicatie) van het goedgekeurde biedingsbericht, op de wijze zoals in artikel 10 Bob

bepaald. Vanaf dit moment is een openbaar bod onherroepelijk. Dit volgt uit artikel 3 lid 4 Bob.

22. Is verwijzing naar de vindplaats van het biedingsbericht gewenst in openbare mededelingen die gepubliceerd worden vanaf de algemeenverkrijgbaarstelling van het goedgekeurde biedingsbericht?

Op grond van artikel 10 lid 3 Bob doet de bieder een openbare mededeling over het algemeen verkrijgbaar stellen van het biedingsbericht; hierin vermeldt hij ook de vindplaats.

Elke andere openbare mededeling met betrekking tot het openbaar bod die na algemeenverkrijgbaarstelling door de bieder wordt gepubliceerd, dient op grond van artikel 5:74 lid 4 Wft een verwijzing te bevatten naar het goedgekeurde biedingsbericht. In het kader van de duidelijkheid van persberichten en transparantie voor de markt is de AFM van mening dat ook in deze andere openbare mededelingen met betrekking tot het openbaar bod waarin wordt verwezen naar het goedgekeurde biedingsbericht, de vindplaats van het biedingsbericht vermeld dient te worden.

23. Kan een openbaar bod worden gewijzigd?

Vóórdat een openbaar bod is uitgebracht (voorafgaand aan publicatie van het biedingsbericht, zie artikel 10 Bob) staat het de bieder vrij zijn voornemens ten aanzien van het aangekondigde openbaar bod aan te passen. Hierbij moeten de wettelijke bepalingen over marktmisbruik (zoals die m.b.t. koersgevoelige informatie, zie artikel 4 Bob) in acht worden genomen.

Door algemeenverkrijgbaarstelling van het biedingsbericht is het bod - onherroepelijk - uitgebracht. Dat wil zeggen dat een uitgebracht openbaar bod niet kan worden aangepast, gewijzigd of ingetrokken.

De wet biedt, onder andere, de volgende mogelijke uitzonderingen op de onherroepelijkheid van een bod:

- de éénmalige mogelijkheid om de aanmeldingstermijn te verlengen (artikel 15 lid 1 Bob);

- de mogelijkheid de biedprijs te verhogen (artikel 15 lid 4 Bob);
- in geval van een concurrerend bod, verlenging van de aanmeldingstermijn tot het einde van de aanmeldingstermijn van dat bod (artikel 15 lid 5 Bob);
- als definitief komt vast te staan dat één van de bij het openbaar bod gestelde voorwaarden waarvan de gestanddoening van het openbaar bod afhankelijk is gesteld niet wordt vervuld, kan de bieder besluiten dat het openbaar bod vervalt (artikel 12 lid 3 Bob).

24. Is het noodzakelijk om in het persbericht waarin de aanmeldingstermijn van het bod wordt verlengd een verwijzing op te nemen naar artikel 15 lid 3 Bob?

De AFM is van mening dat voor de duidelijkheid naar de markt in het persbericht waarin de verlenging van de aanmeldingstermijn wordt aangekondigd, moet worden opgenomen dat rechthebbenden die voor het einde van de aanmeldingstermijn hun effecten hebben aangemeld op grond van artikel 15 lid 3 Bob het recht hebben tijdens de verlengingsperiode deze aanmelding te herroepen.

Als een derde een concurrerend bod uitbrengt zoals omschreven in artikel 15 lid 5 Bob, kan de bieder besluiten de al dan niet verlengde aanmeldingstermijn te verlengen tot het einde van de aanmeldingstermijn van het openbaar bod van die derde. Bij de aankondiging van de verlenging op grond van artikel 15 lid 5 Bob moet ook worden verwezen naar dat artikel, om duidelijk te maken op welke grondslag de verlenging gebaseerd is.

25. Wordt de standpuntbepaling van artikel 18 Bob door de AFM goedgekeurd?

Nee, de biedingsregels bevatten geen grondslag voor de AFM om de standpuntbepaling goed te keuren. Een standpuntbepaling wordt dus niet voorafgaand aan publicatie door de AFM getoetst. Op grond van de geldende wetgeving heeft de AFM de bevoegdheid achteraf een gepubliceerde standpuntbepaling te beoordelen op de naleving van de uit artikel 18 Bob voortvloeiende verplichtingen.

NB. Ook een voorafgaand aan publicatie toegezonden concept-standpuntbepaling wordt dus niet vóór publicatie ervan door de AFM beoordeeld.

26. Hoe dien ik een standpuntbepaling in bij de AFM ter beoordeling?

De AFM ontvangt de standpuntbepaling en een ingevulde bijlage G bij het Bob graag per e-mail aan openbare.biedingen@afm.nl gelijktijdig met publicatie van de standpuntbepaling.

27. Mag de in artikel 18 Bob bedoelde standpuntbepaling van de doelvennootschap in het biedingsbericht worden opgenomen?

Uit artikel 18 Bob volgt dat de standpuntbepaling een afzonderlijk document moet zijn. Partijen kunnen wel ervoor kiezen de standpuntbepaling gelijktijdig met het biedingsbericht beschikbaar te stellen (mogelijk in dezelfde bundel). In dit laatste geval is het van belang dat in de documentatie transparant wordt gemaakt dat de standpuntbepaling niet ingevolge het bepaalde in artikel 18 Bob door de AFM is goedgekeurd.

NB. Dit laat onverlet dat de AFM daarnaast - achteraf (na publicatie van de standpuntbepaling) - toezicht houdt op de naleving van de verplichtingen genoemd in artikel 18 Bob.

28. Welke informatie moet eenieder in ieder geval opnemen in de persberichten die op grond van artikel 16 Bob en artikel 17 lid 4 Bob gepubliceerd dienen te worden?

Artikel 16 lid 2 Bob vereist dat in het persbericht bij gestanddoening in ieder geval de volgende informatie wordt opgenomen:

1. Het totale aantal en percentage effecten dat in het bezit is van deieder.
2. Het aantal en percentage onder het bod aangemelde effecten.
3. De totale waarde van de onder het bod aangemelde effecten.

Deze Q&A zal ingaan op de hierboven onder 1) en 2) genoemde informatievereisten van artikel 16 lid 2 Bob.

Op grond van artikel 17 lid 4 Bob dient de bieder de informatie genoemd onder 1) en 2) ook te verschaffen voor de na-aanmeldingstermijn. Wat in deze Q&A is opgenomen over de aanmeldingstermijn (artikel 16 lid 2 Bob) geldt ook voor de na-aanmeldingstermijn (artikel 17 lid 4 Bob).

Voor de onder 1) en 2) genoemde informatievereisten zijn de volgende waarden van belang:

- a. de onder het bod aangemelde effecten (effecten die zijn aangemeld via de aanmeldingsprocedure zoals opgenomen in het biedingsbericht);
- b. de effecten die tijdens de aanmeldingstermijn op een gereguleerde markt zijn verworven;
- c. de effecten die tijdens de aanmeldingstermijn op andere wijze dan onder a. en b. beschreven zijn verkregen door de bieder (OTC/onderhands, MTF etc.);
- d. de effecten die zijn uitgegeven na datum van uitbrengen bod en verkregen zijn door bieder (bijvoorbeeld door uitoefening van optierechten);
- e. de effecten die de bieder al in bezit had voor het uitbrengen van het bod;
- f. de effecten gehouden door de doelvennootschap op datum gestanddoening;
- g. het geplaatst kapitaal van de doelvennootschap op datum gestanddoening.

De AFM is van oordeel dat bieders op grond van deze informatievereisten de volgende informatie in het persbericht dienen op te nemen:

Ad 1) Het totale aantal en percentage effecten dat in het bezit is van de bieder na het bod

Totaal aantal effecten dat in bezit is van bieder na het bod:

$a+b+c+d+e$

Totaal percentage effecten dat in bezit is van bieder na het bod:

$a+b+c+d+e$

$\frac{\quad}{\quad} \times 100\%$

(g-f)

Ad 2) Het aantal en percentage onder het bod aangemelde effecten

Aantal onder het bod aangemelde effecten:

a

Percentage onder het bod aangemelde effecten:

a

——— x 100%

(g-f)

29. Ik heb meer vragen, waar kan ik terecht?

Voor nadere informatie over wet- en regelgeving kunt u terecht op de website van de AFM en de website van het Ministerie van Financiën.

Voor overige vragen kunt u een e-mail sturen naar openbare.biedingen@afm.nl waarin u de concrete vraag met een zorgvuldige onderbouwing aan de AFM voorlegt. Ook kunt u telefonisch contact opnemen met een van de medewerkers van het team Openbare Biedingen.

Mw. mr. L. Beckers - Frieling: +31(0)20-797 2893

Mw. mr. S.C. Hiensch: +31(0)20-797 2912

dhr. T. van der Velden: +31(0)20-797 2914