

Inhoudsopgave

Hoofdstuk 1 Inleiding	1
1.1 Doel en opzet van het boek	1
1.2 Overnamepraktijk in Nederland	1
1.3 Adviseurs en hun rol	2
Hoofdstuk 2 Waarom fusies en overnames	5
2.1 Fusie en overname	5
2.2 Strategische en financiële kopers	6
2.3 Alternatieven voor fusies en overnames	9
Hoofdstuk 3 Waardering	11
3.1 Waarde en prijs	11
3.2 Waarderingsmethodes	12
3.3 Ondernemingswaarde en waarde van de aandelen	15
3.4 Prognoses	17
3.5 Boekhoudkundige verwerking van overnames en consolidatie	18
3.6 Effecten op winst per aandeel	21
Hoofdstuk 4 Structuur	23
4.1 Aandelentransacties	23
4.2 Activa-passiva-transacties	25
4.3 Juridische fusie en splitsing	27
4.4 Mengvormen	28
4.5 Fiscale aspecten	29
Hoofdstuk 5 Voorfase	31
5.1 Totstandkomingsproces	31
5.2 De intentieverklaring	36
5.3 Due diligence	37
Hoofdstuk 6 Onderhandse aandelentransacties	43
6.1 Inleiding	43
6.2 Partijen	43
6.3 Overwegingen	44
6.4 Koopprijs	44
6.5 Opschortende voorwaarden	48
6.6 Levering van de aandelen en de rol van de notaris	51
6.7 Bescherming onderneming	52
6.8 Garanties	54
6.9 Vrijwaringen	57
6.10 Aansprakelijkheid en verhaal	57
6.11 Algemene bepalingen	59

Hoofdstuk 7 Openbaar bod	61
7.1 Inleiding	61
7.2 Toepasselijk recht	61
7.3 Opkopen via de beurs	63
7.4 Tijdspad	64
7.5 Voorfase	66
7.6 Fusieprotocol	67
7.7 Irrevocable undertaking	69
7.8 Biedingsbericht	70
7.9 Aanmelding	71
7.10 Ruilbod	72
7.11 Vijandig bod	73
7.12 Verdedigingsmechanismen en beschermingsconstructies	74
7.13 Verplicht bod	77
7.14 Partieel bod en tenderbod	78
7.15 Uitkoop minderheidsaandeelhouders	79
7.16 Beëindigen van beursnotering	80
Hoofdstuk 8 Activa-passiva-transacties	81
8.1 Inleiding	81
8.2 Activa en passiva	82
8.3 Koopprijs	86
8.4 Overeenkomsten	87
8.5 Werknemers	88
8.6 Vergunningen	89
8.7 Aandeelhouders	90
Hoofdstuk 9 Juridische fusie en splitsing	93
9.1 Kenmerk van de juridische fusie en splitsing: overgang onder algemene titel	93
9.2 Fusies	94
9.3 Soorten juridische fusies	95
9.4 Grensoverschrijdende fusie	96
9.5 Juridische splitsing	98
9.6 Overgang onder algemene titel bij juridische splitsing	98
9.7 Soorten juridische splitsing	99
9.8 Voortdurende aansprakelijkheid ondanks splitsing	101
9.9 Procedure voor juridische fusie en splitsing	102
9.10 Overeenkomst en irrevocables	104
9.11 Crediteurenbescherming bij fusie en splitsing	104
Hoofdstuk 10 Acquisitiefinanciering	107
10.1 Inleiding	107
10.2 Schuldstructuur	109
10.3 Debt push down	110
10.4 Zekerheden en financiële steunverlening	111
10.5 Certainty of funds	112

Hoofdstuk 11 Mededinging . . . . .	.113
11.1 Vergunningsvereisten . . . . .	.113
11.2 Procedure . . . . .	.114
11.3 Verdeling risico . . . . .	.116
Hoofdstuk 12 Fiscale aspecten . . . . .	.119
12.1 Inleiding . . . . .	.119
12.2 De aard van de transactie . . . . .	.120
12.3 Activa-passiva-transactie en aandelentransactie . . . . .	.120
12.4 Private equity of strategische partij . . . . .	.121
12.5 Acquisitiestructuur . . . . .	.123
12.6 Fiscale eenheid . . . . .	.124
12.7 Fusie . . . . .	.124
12.8 Kosten van de transactie . . . . .	.125
12.9 Unbundling . . . . .	.125
Hoofdstuk 13 Werknemers en medezeggenschap . . . . .	.127
13.1 Inleiding . . . . .	.127
13.2 Adviesrecht ondernemingsraad . . . . .	.127
13.3 De adviesprocedure . . . . .	.128
13.4 SER en Vakbonden . . . . .	.132
13.5 Pensioenen . . . . .	.134
Hoofdstuk 14 Governance . . . . .	.141
14.1 Bepalen van de strategie . . . . .	.141
14.2 Tegenstrijdig belang . . . . .	.144
Nawoord . . . . .	.147
Verklarende woordenlijst . . . . .	.149
Trefwoordenregister . . . . .	.155