

Autoriteit Financiële Markten (AFM)
Afdeling Toezicht Efficiënte Kapitaalmarkten
t.a.v. de heren [REDACTED]
Postbus 11723
1001 GS Amsterdam

Per e-mail: [REDACTED]@afm.nl en [REDACTED]@afm.nl

Den Haag, 4 februari 2022

Referentie: 2022 006 GE

Betreft: Hunter Douglas N.V. - proces rond voorgenomen beursexit en transactie met 3G Capital

Geachte heren,
Beste Paul-Willem en Felix,

Naar aanleiding van de recente ontwikkelingen rond Hunter Douglas N.V.¹ ("**Hunter Douglas**") wijst European Investors-VEB ("**VEB**") de AFM graag op het volgende.

De afgelopen 14 maanden heeft een aantal gebeurtenissen plaatsgevonden met betrekking tot een voorgenomen beursexit van Hunter Douglas. Naar onze mening vormen die gebeurtenissen sterke aanwijzingen dat Hunter Douglas en direct betrokken functionarissen gedurende langere periode de markt onvolledig en/of onjuist hebben geïnformeerd. Zij hebben daarbij moedwillig een valse voorstelling van zaken gegeven ten aanzien van de waarde van Hunter Douglas en de hen bekende perspectieven voor de toekomst. Daardoor is een groep minderheidsaandeelhouders benadeeld en heeft Hunter Douglas het aanzien van de aandelenmarkt schade toegebracht. Wij lichten de casus hieronder kort toe.

Significant hogere biedprijs

Bergson Beheer B.V. ("**Bergson**")² bracht op 6 april 2021 een openbaar bod uit op de nog niet door Bergson gehouden aandelen Hunter Douglas.³ Die biedprijs bedroeg aanvankelijk EUR 64 per aandeel (in contanten) en is vervolgens op 22 mei 2021 verhoogd tot EUR 82 per aandeel (in contanten).

¹ Hunter Douglas is een Antilliaanse vennootschap, met statutaire zetel in Willemstad, Curaçao. Haar hoofdbestuur is gevestigd in Rotterdam en haar aandelen zijn genoteerd op Euronext Amsterdam.

² Bergson Beheer B.V. is een vehikel van grootaandeelhouder en *executive chairman* van Hunter Douglas Ralph Sonnenberg.

³ Bergson Beheer B.V. en Hunter Douglas kondigden op 10 december 2020 het (voorgenomen) openbare bod in een gezamenlijk persbericht aan. Zie: <http://investor.hunterdouglasgroup.com/news-releases/news-release-details/agreement-recommended-all-cash-offer-eur-64-share-all-common>

European Investors-VEB

P.O. Box 240, 2501 CE The Hague, The Netherlands | Amaliastraat 7, 2514 JC The Hague, The Netherlands T +31 (0)70 313 00 00

I www.europeaninvestors.eu
E info@europeaninvestors.eu

I www.veb.net
E info@veb.net

IBAN NL58 ABNA 0429655002
BIC ABNANL2A

CC 40408053
VAT NL002602702B01

Bergson heeft het bod gestand gedaan, maar heeft geen uitkoopprocedure geëntameerd om de nog niet aangemelde aandelen ook in bezit te krijgen. Na het sluiten van de na-aanmeldingstermijn hield Bergson 87,84 procent van de aandelen Hunter Douglas.⁴ Dat belang was ongeveer vier procentpunten hoger dan Bergson voorafgaand aan het openbare bod controleerde.

Op 30 december jl. meldde Hunter Douglas door middel van een persbericht⁵ dat haar grootaandeelhouder en *executive chairman* Ralph Sonnenberg ("**Sonnenberg**") overeenstemming had bereikt over de verkoop van 75 procent van zijn controlerend belang in Hunter Douglas aan 3G Capital ("**de Transactie**"). De overeengekomen prijs per aandeel bedroeg EUR 175 in contanten. De Transactie bestaat uit voornoemde onderhandse verkoop aan 3G Capital (de Block Trade), een activaverkoop (de Asset Sale) en een uitkoopprocedure (de Statutory Buy Out).

Uit het bovenstaande blijkt dat binnen een tijdsbestek van enkele maanden de geboden prijs voor een aandeel Hunter Douglas zoals overeengekomen bij de Transactie significant hoger ligt dan de prijs waartegen Bergson zelf minderheidsaandeelhouders wilde uitkopen. Anders gezegd, nu (de familie) Sonnenberg zelf de verkoper is, verkoopt zij een controlerend belang in Hunter Douglas tegen een prijs die bijna drie keer zo hoog is als de prijs waartegen (de familie) Sonnenberg optredend als koper minderheidsaandeelhouders in april 2021 wilde uitkopen.⁶ Hunter Douglas heeft die discrepantie niet inhoudelijk toegelicht.

Onderzoek AFM

De gang van zaken kent geen precedent in Nederland en is voor gedupeerde minderheidsaandeelhouders - zij die onder het openbare bod aan Bergson hebben verkocht voor EUR 82 per aandeel - onverkwikkelijk. Het roept bij de VEB de vraag op of Hunter Douglas als uitgevende instelling de markt telkens volledig en correct heeft geïnformeerd. Wij achten de kans reëel dat minderheidsaandeelhouders gedurende een langere periode onvolledig en/of onjuist zijn geïnformeerd (misleiding).

Het is volgens de VEB opportuun dat de AFM als bevoegde autoriteit met toezichts- en onderzoeksbevoegdheden ten behoeve van de hygiëne van de markt een nader onderzoek instelt naar de gang van zaken ten aanzien van het proces rond de voorgenomen beursexit van Hunter Douglas en mogelijke misleiding van beleggers.

Op 8 februari 2022 vindt in het kader van de Transactie een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ("**BAVA**") plaats. Daarin zal de Transactie worden besproken en zullen enkele hiermee verband houdende punten ter stemming worden voorgelegd. De VEB zal bij deze BAVA aanwezig zijn.

⁴ <http://investor.hunterdouglasgroup.com/news-releases/news-release-details/hunter-douglas-final-results-offer-no-squeeze-out>

⁵ <http://investor.hunterdouglasgroup.com/news-releases/news-release-details/3g-capital-acquire-controlling-interest-hunter-douglas>

⁶ <https://www.veb.net/artikel/08464/nu-de-familie-zelf-verkoper-is-blijkt-hunter-douglas-plots-bijna-drie-keer-zo-veel-waard>

De bijzondere wijze van gedeeltelijke uitkoop van minderheidsaandeelhouders vlak voorafgaand aan een veel aantrekkelijker bod van een private equity partij, zonder adequaat inzicht te geven in de achtergrond van dit bod en de fairness van de daarbij geboden prijs, roept serieuze vragen op ten aanzien van de integriteit van betrokkenen. De toegepaste methodiek leent zich ons inziens niet om een referentiepunt te worden voor soortgelijke gevallen in de toekomst. Hunter Douglas heeft een historie waarbij ze niet gebonden wenst te zijn aan in Nederland van toepassing zijnde vennootschappelijke en fiscale wetgeving. Gekozen is voor een artificiële vennootschappelijke zetel op Curaçao. De kans is groot dat ook de kenmerkende lichtvaardige houding ten aanzien van vigerende marktregels in het zicht van de financieel veilige haven heeft postgevat. Het vertrouwen van beleggers is hiermee ernstig in verlegenheid gebracht.

De VEB zal in de BAVA onder meer de volgende vragen over het proces aan de orde stellen. Mochten de antwoorden van Hunter Douglas onbevredigend blijken, dan voelt de VEB zich gesterkt door het besef dat de AFM met haar toekomstige onderzoeksbevoegdheden de transparantie kan waarborgen die in deze gepast is ten behoeve van het vertrouwen van aandeelhouders in een ordentelijk functioneren van de kapitaalmarkt.

1. Wat waren de intenties van Bergson (Sonnenberg) ten tijde van de beraadslagingen over een voorgenomen openbare bod dat uiteindelijk in april 2021 heeft geleid tot een formeel openbaar bod?
2. Welke alternatieven zijn rond die periode door Bergson (Sonnenberg), het uitvoerende bestuur en de niet-uitvoerende bestuurders - alleen of als collectief in gezamenlijk overleg - van Hunter Douglas besproken?
3. Heeft Hunter Douglas/Bergson (Sonnenberg)/het uitvoerende bestuur /de niet-uitvoerende bestuurders van Hunter Douglas - individueel danwel in samenspraak met elkaar - voorafgaand aan of tijdens het openbare bod een marktverkenning uitgevoerd om de interesse van strategische en/of financiële partijen in Hunter Douglas te peilen?
4. Was rond het moment van het uitbrengen van het openbare bod sprake van potentieel geïnteresseerde partijen die toenadering hadden gezocht tot Bergson, Sonnenberg en/of Hunter Douglas?
5. Was rond dat moment sprake van (voorlopige) interesse van andere partijen in (de activa van) Hunter Douglas?
6. Welke discussies hebben plaatsgevonden binnen het onafhankelijke comité (de onafhankelijke bestuurders) over de hoogte van het openbare bod?
7. Is in de afgelopen vijf jaar sprake geweest van toenaderingen tot Bergson, Sonnenberg en/of Hunter Douglas door potentieel geïnteresseerde partijen in Hunter Douglas?
8. Welke verklaring(en) heeft Hunter Douglas voor de significante discrepantie tussen de aanvankelijke biedprijs (zowel EUR 64 als EUR 82 per aandeel) en de prijs waartegen Sonnenberg een controlerend belang verkoopt aan 3G Capital (EUR 175 per aandeel)?

9. Welk onderscheid is bij de beoordeling van de fairness van de prijs van EUR 175 gemaakt tussen bijvoorbeeld de algehele marktomstandigheden, bedrijfsspecifieke factoren en een controlepremie die naar zeggen van Hunter Douglas is begrepen in de prijs van EUR 175?
10. Om welke redenen heeft Hunter Douglas beslist om de fairness opinie die Rabobank in het kader van de Transactie bij de prijs van EUR 175 heeft afgegeven niet te publiceren in de aandeelhouderscirculaire d.d. 14 januari 2022 ten behoeve van de BAVA?
11. Wat waren de argumenten van Hunter Douglas om het dividend over 2020 in aanloop naar het openbare bod op nihil te bepalen?

Vanzelfsprekend is de VEB te allen tijde graag bereid haar verzoek tot een onderzoek door de AFM nader toe te lichten.

Met vriendelijke groet,

Vereniging van Effectenbezitters

Gerben Everts

Directeur