

Veelgestelde vragen over de Wet veiligheidstoets investeringen, fusies en overnames (Wet Vifo)

1. Moet ik mijn investering/fusie/overname melden bij het BTI?

De meldingsplicht geldt voor verwervingsactiviteiten die leiden tot de wijziging van 'zeggenschap' in (onderdelen van) vitale sectoren, beheerders van een bedrijfscampus of ondernemingen actief op het gebied van sensitieve technologieën ('**de doelondernemingen**'). Daarnaast geldt de meldplicht ook voor het verkrijgen of vergroten van 'significante invloed' in doelondernemingen die actief zijn op het gebied van zeer sensitieve technologieën.

Onder vitale sectoren vallen bedrijven die essentieel zijn voor de nationale veiligheid, zoals energievoorzieningen, transport en de financiële infrastructuur. Sensitieve technologieën omvatten onder andere dual-use technologieën, dit zijn technologieën die zowel voor civiele als voor militaire toepassing gebruikt kunnen worden, zoals kwantum- en fotonicatetechnologie. De genoemde voorbeelden zijn niet beperkt tot deze lijst, zie voor volledigheid.

De Wet Vifo (**de wet**) maakt onderscheid tussen **zeggenschap** en **significante invloed**. **Zeggenschap** houdt in dat een verwerper een zeer belangrijke mate van controle over de strategie van de onderneming kan uitoefenen, bijvoorbeeld door meer dan 50% van de aandelen te verwerven. Zeggenschap kan, naast investering, ook worden verkregen via fusies, splitsingen, het tot stand brengen van een gezamenlijke onderneming of overdracht van essentiële vermogensbestanddelen van de doelonderneming. Bij vitale aanbieders, beheerders van een bedrijfscampus of ondernemingen die actief zijn op het gebied van sensitieve technologie geldt de meldingsplicht in het geval de verwervingsactiviteiten leiden tot zeggenschap.

Daarnaast geldt de meldingsplicht bij het verkrijgen of vergroten van **significante invloed** in doelondernemingen die actief zijn op het gebied van zeer sensitieve technologie. De wet biedt de mogelijkheid om via een algemene maatregel van bestuur (AMvB) verschillende drempelwaarden vast te stellen, wat al kan worden bereikt door het verwerven van 10%, 20%, of 25% van het aantal uit te brengen stemmen in de algemene vergadering (AVA) van de doelonderneming. Wanneer 10% van de stemmen in de AVA wordt verkregen, moet er melding worden gemaakt. Vervolgens is opnieuw een melding vereist bij het vergroten van het belang naar 20% en daarna naar 25%. Het stapsgewijs vergroten van aandelenbelang kan namelijk een bewuste strategie zijn van de verwerper om geleidelijk een dominante positie te krijgen en daarmee de strategie van de onderneming te beïnvloeden. Ook kan er sprake zijn van significante invloed, als de doelonderneming zich jegens een derde partij verbindt om ervoor te zorgen dat een of meer bestuurders dat een of meer door deze derde voorgedragen bestuurders worden benoemd of ontslagen.

Samenvattend betekent dit dat, wanneer een doelonderneming zich bezighoudt met sensitieve technologie, de meldingsplicht alleen geldt bij de verkrijging van zeggenschap. Echter, wanneer de doelonderneming actief is in zeer sensitieve technologieën, geldt de meldingsplicht zowel bij de wijziging of verkrijging van significante invloed als bij de verkrijging van zeggenschap. In de praktijk kan dit betekenen dat zelfs kleine investeringen in zeer sensitieve technologieën, waarbij significante invloed ontstaat, gemeld moeten worden.

Om onzekerheid te voorkomen, kunt u vooraf een informele zienswijze aanvragen bij het BTI. Dit biedt slechts een indicatie op informele basis en kan niet als een definitief oordeel worden aangemerkt.

2. Wanneer moet ik een melding indienen?

Een melding kan worden ingediend zodra de documenten in agreed form zijn opgemaakt en de cap table en governance definitief zijn. Het BTI heeft aangegeven dat de cap table op het moment van melding niet meer mag wijzigen.

- Bij investeringsrondes betekent dit dat de **SHA (Shareholders' Agreement)** en de **SA (Subscription Agreement)** zijn opgesteld.
- Bij een overname is dit wanneer de **SPA (Share Purchase Agreement)** is opgesteld.

Ervaring leert dat het BTI ook vaak concept notariële aktes wil zien.

Het is belangrijk dat de melding tijdig wordt gemaakt, namelijk vóórdat de transactie wordt voltooid (i.e. voordat de notaris de notariële aktes passeert), om de wettelijke goedkeuring af te wachten en te voorkomen dat de transactie in strijd is met de meldingsplicht. [Klik voor meer informatie](#).

3. Wie dient de melding in?

De meldplicht geldt voor de **verwerver** en voor de **doelonderneming**, omdat beide partijen betrokken zijn bij de voorgenomen activiteit en over essentiële informatie beschikken voor de toetsing.

In de praktijk zal de **verwerver** verantwoordelijk zijn voor het indienen van de melding en zal de onderneming moeten ondersteunen door bedrijfsspecifieke informatie aan te leveren. Hierdoor stellen investeerders en de onderneming vaak gezamenlijk de documentatie op, waarbij zowel de investeringsstructuur als de relevante bedrijfsinformatie worden vastgelegd. De **template (NL)(ENG)** helpt hierbij door duidelijk aan te geven wie verantwoordelijk is voor het aanleveren van welke informatie.

De verwerver kan worden vrijgesteld van de meldingsplicht als hij niet op de hoogte kan zijn van de verplichting, bijvoorbeeld vanwege een geheimhoudingsplicht van de doelonderneming.

4. Indien meerdere investeerders een significant belang hebben, mag er dan gezamenlijk worden gemeld?

Ja, het is mogelijk om gezamenlijk te melden, mits het duidelijkheid is welk belang iedere investeerder krijgt.

5. Moeten alleen buitenlandse investeerders melden?

Nee, de wet is landen neutraal. Zowel binnenlandse als buitenlandse investeerders moeten melden als ze vallen binnen de reikwijdte van de wet, zie vraag 1.

6. Moeten publieke investeerders melden?

Ja, ook publieke investeerders vallen onder de meldingsplicht als zij binnen de reikwijdte vallen van de wet. Er lopen momenteel gesprekken met het BTI over de vraag of fondsen die volledig uit publiek kapitaal bestaan ook onder deze verplichting vallen.

7. Is er een format voor mijn melding?

Ja, er zijn [richtlijnen](#) waaraan dient te worden voldaan beschikbaar op de website van het BTI. In het **meldingsformat (NL)(ENG)** worden alle vereiste onderdelen schematisch weergegeven.

8. Hoe lang duurt de veiligheidstoetsing?

De initiële beoordeling duurt maximaal 8 weken. Bij complexe gevallen of aanvullende onderzoeken kan de procedure met nog eens 6 maanden worden verlengd. Het BTI kan in bepaalde gevallen de procedure tijdelijk pauzeren, bijvoorbeeld als de benodigde documenten onvolledig zijn ingediend. In zo een geval vraagt het BTI om de ontbrekende informatie, waarna de wachttermijn wordt opgeschort totdat de gegevens zijn ontvangen. Dit kan de looptijd van de initiële beoordeling verlengen.

Tot slot kan de termijn nogmaals verlengd worden, met een maximum van 3 maanden, als dit noodzakelijk is om te kunnen voldoen aan de FDI-screening.

9. Zijn er kosten verbonden aan het indienen van een melding?

Nee, er zijn geen directe kosten verbonden aan het indienen van een melding, maar de kosten kunnen wel ontstaan bij het aanpassen van een deal na een negatieve toets.

10. Is er een contactpersoon binnen het BTI voor mijn sector?

Nee, het BTI wijst geen specifieke contactpersonen toe per sector. In plaats daarvan werken sectorale teams met kennis van specifieke gebieden samen om meldingen te beoordelen.

11. Wat zijn de gevolgen van het niet-melden van een verwervingsactiviteit?

Als een investering, fusie of overname die onder de meldingsplicht van de wet valt niet wordt gemeld, kunnen de volgende gevolgen optreden:

- Schorsing van aandeelhoudersrechten: Bepaalde rechten, zoals stem- en informatierechten, worden opgeschort. Alleen het recht op opbrengsten, zoals dividend, blijft intact.
- Ongedaan making of vernietiging van de transactie: De betrokken partijen kunnen worden verplicht de transactie ongedaan te maken. Indien de transactie via de aandelenbeurs heeft plaatsgevonden, moet de investering op een andere manier worden teruggedraaid.
- Boetes: Er kunnen bestuurlijke boetes worden opgelegd, oplopend tot € 870.000 of, indien dit onvoldoende passend is, tot maximaal 10% van de jaaromzet van de betrokken onderneming.

Contact

Behoeftte aan verdere kennisuitwisseling over Wet Vifo en wil je graag op de hoogte blijven van verdere ontwikkelingen? Stuur dan een e-mail naar info@nvp.nl.

Bezoek ook onze website voor meer informatie: www.nvp.nl

Over de Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen (NVP)

Wij versterken slim kapitaal - De NVP werkt aan een beter investeringsklimaat in Nederland. We behartigen belangen en dragen bij aan onderzoek en professionalisering van private equity & venture capital. We stellen investeerders in staat om startups, scaleups, MKBers en andere ondernemers die groei ambiëren betere toegang tot kapitaal te bieden. Het doel is innovatieve, diverse en duurzame bedrijven te bouwen die bijdragen aan een sterke economie. Dit komt ten goede aan consumenten, werknemers, pensioengerechtigden en aandeelhouders.