

nische goederen (witgoed en bruigoed) aan particulieren en verkoop van tweedehands witgoed en bruigoed. De enige aandeelhouder van SKALA was bezig de activiteiten van SKALA geleidelijk af te bouwen, en wilde op het moment van aanmelding 100% van de aandelen in het kapitaal van SKALA overdragen aan een onderneming van de twee statutair directeuren van SKALA (Vista Video B.V.) die op haar beurt 40% van de verkregen aandelen in het kapitaal van SKALA zou verkopen aan SNS Reaal N.V. ('SRI') en 40% van de verkregen aandelen aan H.W. Investments B.V. ('HWI'). De tweede aandelentransactie was gepland twee à drie weken na de eerste. SRI zou ter overbrugging van deze termijn een krediet verstrekken aan Vista Video B.V.

In haar eerste Besluit (361/5.B86) beoordeelt de NMa het verzoek van de genoemde statutair directeuren, SRI en HWI ('partijen') om ontheffing op basis van artikel 40 Mw van het verbod om een concentratie tot stand te brengen voordat het voornemen daartoe aan de d-g NMa is gemeld en vervolgens vier weken zijn verstreken. Partijen dragen aan dat de doorstart van SKALA op zo kort mogelijke termijn moet worden geëffectueerd om nieuwe ontslagen en verdere afbouw van de activiteiten te voorkomen. Uitstel zou een succesvolle doorstart in gevaar brengen, een onontkoombare waardevermindering teweegbrengen en ernstige consequenties voor de werkgelegenheid hebben. Eerder werd met succes op artikel 40 Mw een beroep gedaan in de zaak BAM-Habo (M&M 1998/nr. 2, p. 71). De d-g NMa echter meent dat van een gewichtige reden op basis van artikel 40 lid 1 Mw sprake is als onherstelbare schade wordt toegebracht door het in acht nemen van de verplichte wachtperiode. Van zodanige omstandigheden is in casu geen sprake, nu er geen faillissement is uitgesproken, zoals in de zaak BAM-Habo, noch surseance van betaling is aangevraagd. Het sociaal plan is vastgesteld, de aandeelhouder zou aan haar verplichtingen voldoen en de doorstart zou zowel commercieel als financieel een stevig fundament hebben. Er is daarom geen reden om aan te nemen dat onherstelbare schade het gevolg zou zijn van de voorgeschreven wachttijd. Het verzoek wordt dan ook afgewezen.

Vermeldenswaardig is dat de d-g NMa in zijn uiteindelijke oordeel omtrent deze concentratie in Besluit 361/11.B86 moet vaststellen dat er sprake is van een operatie die niet valt binnen de werkingsfeer van het concentratietoezicht. De beide aandelentransacties dienen volgens de D-G door het overbruggingskrediet van SRI als één transactie te worden beschouwd.

Het uiteindelijke resultaat van deze transacties is dan een verhouding tussen partijen naar aandelenbezit van 40/40/20, zodat geen gezamenlijke zeggenschap ontstaat anders dan door wisselende coalities van minderheidsaandeelhouders.

Doordat de zeggenschap die in SKALA bestond als gevolg van de transacties is verdwenen, had geen melding gedaan hoeven worden.

---

Nr. B33

SKALA-SNS Reaal Invest-MW Investments, zaaknr. 361, 24-4-1998 (Stcrt. 82), artikel 40 lid 1 Mw en artikel 34 Mw.

---

SKALA Home Electronics B.V. ('SKALA') houdt zich bezig met de verhuur van duurzame elektrische en elektro-