



Fortis en SNS Reaal moesten tijdens de Kredietcrisis door de overheid gered worden. Nu strijdt de VEB voor compensatie voor gedupeerde beleggers. De zaak-Fortis zit in de absolute eindfase, bij SNS begint het eigenlijk pas.



# ONDERZOEK

## naar mogelijk wanbeleid bij SNS

Het onderzoek bestrijkt de gehele periode vanaf beursgang in 2006 tot aan nationalisatie in 2013.

**D**e Ondernemingskamer van het gerechtshof Amsterdam heeft op 26 juli 2018 op verzoek van de VEB een omvangrijk enquêteonderzoek gelast naar het beleid en de gang van zaken bij SNS over de periode voordat de voormalige bank-verzekeraar door de staat werd genationaliseerd.

De Ondernemingskamer acht mogelijk wanbeleid aanwezig en stelt in zijn beschikking dat er een maatschappelijk belang bestaat bij het verkrijgen van openheid van zaken over het beleid en de gang van zaken bij SNS alsmede bij een eventueel oordeel van de rechter daarover.

Het onderzoek is gelast over de periode vanaf 1 juli 2006 tot 1 februari 2013, de dag waarop het SNS-concern werd genationaliseerd. Als onderzoekers zijn aangewezen de heren Cremers, Stibbe en Jansen Schoonhoven. Paul Koster, directeur van de VEB,



**PAUL KOSTER**  
DIRECTEUR  
VAN DE VEB:

*“De waarheid over de ondergang van het SNS-concern moet boven tafel komen”*

is verheugd over de uitspraak. “De Ondernemingskamer onderschrijft met deze beschikking het maatschappelijke belang van openheid van zaken. De waarheid over de ondergang van het SNS-concern moet boven tafel komen. Het is het voormalige bestuur van SNS dat – onder toezicht van de commissarissen – de onderneming op onverantwoorde wijze afhankelijk heeft gemaakt van de expansie in de financiering van vastgoed en daarmee haar ondergang heeft ingeluid.”

De verwachting is dat het onderzoek 12 tot 18 maanden zal duren, waarna de Ondernemingskamer zich kan buigen over de vraag of sprake was van wanbeleid. Een definitief oordeel van de Ondernemingskamer wordt pas in 2020 verwacht.

Partijen kunnen cassatie bij de Hoge Raad instellen tegen de beschikking. De Ondernemingskamer heeft bepaald dat een eventuele cassatie het onderzoek niet stillegt.

SNS en de Staat verzetten zich eerder tegen het enquêteonderzoek. Eind 2016 bepaalde de Hoge

Raad echter dat ook onteigende aandeelhouders het recht hebben om een dergelijk enquêteonderzoek te vragen.

### VOORGESCHIEDENIS

SNS Reaal ging in het voorjaar van 2006 naar de beurs en kocht direct daarna – zonder dat aandeelhouders zich erover konden uitspreken – van ABN Amro de zakelijke vastgoedportefeuille uit Bouwfonds. Een opmerkelijke stap omdat de bank-verzekeraar tot dan geen enkele ervaring had met vastgoed. Toen de financiële crisis in 2008 toesloeg, leed SNS met de financiering van het vastgoed (ondergebracht in SNS Property Finance) forse verliezen. Uiteindelijk sleurde de vastgoeddivisie het concern de afgrond in. Beleggers verloren door de onteigening hun investering van honderden miljoenen euro's.

Op 1 februari 2013 onteigende