

laten informeren over de waarde in het faillissementsscenario per door SNS Reaal uitgegeven effect. De deskundigen hebben een uitgebreid deskundigenbericht opgesteld waarop alle partijen hebben mogen reageren. Dit heeft op verzoek van de Ondernemingskamer geleid tot een nader deskundigenbericht waar alle partijen ook weer op hebben mogen reageren. De Ondernemingskamer heeft in de recente beschikking uiteindelijk het oordeel geveld over de waarde van de effecten.

De vastgestelde waardes dienen nog verhoogd te worden met wettelijke rente vanaf 1 februari 2013. Door de samengestelde interest loopt dat nu reeds op tot 20 procent rente.

De schadeloosstelling is pas betaalbaar vier weken nadat de beschikking van de Ondernemingskamer definitief vaststaat, zo volgt uit de wet. Wordt geen cassatie ingesteld, dan ontvangen de houders van onteigende obligaties en effecten op of omstreeks 8 juni 2021 hun compensatie. Volgt wel cassatie dan zal dit een opschorting van de betaling betekenen van enkele jaren.

GEEN DEFINITIEF OORDEEL?

Partijen kunnen drie maanden (te rekenen vanaf 11 februari 2021) in cassatie gaan tegen de beschikking van de Ondernemingskamer. Het ligt voor de hand dat diverse partijen in cassatie gaan. Cassatie schort de betaalbaarstelling op. Gezien de wettelijke rente (die dan doorloopt) hoeft dat geen probleem te zijn, zeker niet voor beleggers met een lange(re) horizon.

De VEB heeft bij het ter perse gaan van deze *Effect* nog niet besloten of zij al dan niet in cassatie gaat.

VERVOLGPROCEDURES: EERST HET ENQUÊTEONDERZOEK AFWACHTEN

In de schadeloosstellingsprocedure werd geen acht geslagen op het handelen van de personen betrok-



ken bij SNS voorafgaande aan de nationalisatie. De VEB is kritisch op de SNS-bestuurders, -commissarissen en de accountant die een ongeclausuleerde goedkeurende verklaring bij de laatste SNS-jaarrekeningen heeft verstrekt.

Zij hebben mogelijk een onjuist, misleidend beeld gegeven van de situatie bij SNS in de jaren voorafgaand aan de onteigening. Dat bleek alleen al uit de laatst bekende beurskoers van 84 cent per aandeel, terwijl de werkelijke waarde nihil was. Zoals de Hoge Raad terecht opmerkte, zijn (mogelijk) niet alle relevante feiten en omstandigheden op 1 februari 2013 bekend geweest bij beleggers.

Om de onderste steen boven te krijgen, heeft de VEB een enquêteonderzoek verzocht. Dat onderzoek is eerder door de Onderne-

mingskamer toegewezen. De uitkomsten van het enquêteonderzoek worden dit jaar verwacht. Dan zal meer duidelijk worden over het handelen van de betrokken partijen.

AANSPRAKELIJKHEIDSPROCEDURES?

De uitkomsten van het enquêteonderzoek zijn van groot belang voor het slagen van een eventuele aansprakelijkheidsprocedure.

Als deze aansprakelijkheidsprocedures worden gestart, zullen zij de nodige tijd en aandacht vergen. De ervaring leert dat in enigszins vergelijkbare zaken (Ahold, Fortis, KPNQwest en Landis) uiteindelijk een schikking werd bereikt. Het is daarom nog te vroeg om vast te stellen dat de aandeelhouders SNS Reaal daadwerkelijk met lege handen achterblijven.

DE VEB IS
KRITISCH OP DE
BESTUURDERS,
COMMISSARISSEN EN DE
ACCOUNTANT