

## VOOR ALLE BELEGGERS

## Dilemma's te lijf in VEB-acties



Vrijwel iedere aandelenbelegger is wel eens slachtoffer van een beurschandaal. Het zijn niet alleen obscure, kleine fondsen als Innoconcepts die er een potje van maken. Of nieuwe beloftes als World Online, KPNQwest, LCI en Landis. Hoekstenen Ahold, Shell, Unilever en Fortis bewezen dat ook solide en defensieve bedrijven van koers kunnen raken.

Wanneer grote groepen beleggers door fraude, misleiding of misma-

nagement zijn gedupeerd, probeert de VEB collectief op te treden. Veelal voor alle beleggers, soms uitsluitend voor leden van de vereniging. Het bereiken van een schadevergoeding voor geleden koersschade is daarbij een voor de hand liggend streven.

#### PROCEDEREN WORDT VAAK SCHIKKEN

Het kost soms veel tijd en geld om wederpartijen tot compensatie te

bewegen. De rechtsgang wordt – gelukkig – lang niet altijd tot het uiterste doorlopen. In het verleden heeft de VEB 'snel' schikkingen weten te bereiken, waarmee beleggers een deel van de schade gecompenseerd zagen en het bedrijf een streep kon zetten onder het beurschandaal. Snel? Relatief dan, want vergeleken met tien jaar of meer procederen tot en met de Hoge Raad zoals bij World Online, is zelfs een schikking binnen enkele jaren inderdaad snel.

Meestal betaalt de onderneming de schikking, zoals bij Shell, Ahold en Unilever. Bij World Online daarentegen kregen VEB-leden de compensatie van de begeleidende banken bij de beursgang. Een andere verhaalmogelijkheid is (ook) de externe accountant, zoals diverse lopende juridische acties aantonen.

#### AANDEELHOUDER TEGENOVER EX-AANDEELHOUDER BIJ IMTECH

In 2013 bewezen SNS Reaal en Imtech dat beurschandalen niet tot het verleden behoren. Beleggers hebben ruim een miljard koersschade geleden ten gevolge van grootschalige

fraude, aldus Imtech zelf. De VEB wijt dit vooral aan slecht bestuur, weggijkende commissarissen en een slapende externe accountant.

Een claim van een miljard is even logisch als onbetaalbaar voor Imtech. Gedupeerde beleggers die hun aandelen hebben aangehouden, zullen sceptisch tegenover claims staan. Want ook wanneer Imtech zou schikken voor een veel lager bedrag, is de uitkering aan de trouwe aandeelhouders een sigaar uit eigen doos.

Deze compassie met Imtech hebben voormalige beleggers niet. En of huidige aandeelhouders het willen of niet, de ex-beleggers hebben voldoende houvast om juridische claims in te dienen.

#### VEB LOST SPAGAAT OP VIA CONSTRUCTIEVE OPLOSSINGSROUTE

Als belangenbehartiger voor alle beleggers, huidige en voormalige, dreigt de VEB in een spagaat te belanden. Bij beurschandalen wil iedereen zijn schade vergoed zien, maar wanneer het bedrijf een deel van de compensatie moet betalen, betalen huidige beleggers feitelijk aan zichzelf.

De ogen sluiten is geen optie. Nog afgezien van het feit dat actie tegen misleiding en mismanagement een belangrijke reinigende werking in corporate Nederland heeft, zullen voormalige aandeelhouders hun heil zoeken bij andere collectieven wanneer de VEB niet optreedt.

De VEB kiest daarbij een constructieve oplossingroute, zodat Imtech niet bezwijkt onder een schikking. Door samen met Imtech andere partijen aan te spreken – fraudeurs, oud-bestuurders, verzekeraars en externe accountant – hoopt de VEB een interessant budget bij elkaar te schrapen. Bovendien is een arrangement voorgesteld waardoor beleggers een groter deel van de koersschade kunnen inlopen als het op termijn weer goed gaat met de onderneming.

Als belangenbehartiger voor alle beleggers, levert de VEB hiermee een verdraagbaar en werkend medicijn voor Imtech om de pijn van het verleden echt te kunnen oplossen.

#### IN MEMORIAM WIM SWARTE



**Op 9 juli jongstleden bereikte ons het vreselijke bericht dat Wim Swarte plotseling was overleden.**

Wim heeft jarenlang namens de VEB vele aandeelhoudersvergaderingen van Nederlandse beursfondsen bezocht. Dat deed hij met het hem typerende enthousiasme, grote deskundigheid en enorme werklust. Bovenal was hij voortdurend betrokken bij het wel en wee van onze vereniging.

Wij koesteren de samenwerking met Wim en wensen zijn dierbaren veel sterkte toe met het dragen van dit verlies.