

WACHTEN OP UITSpraak

Op 18 februari 2008 heeft de Ondernemingskamer (OK) het eindrapport van onderzoeker Van den Blink naar het beleid en de gang van zaken van het failliete ict-bedrijf LCI Technology Group NV openbaar gemaakt. De onderzoeker trekt daarin vernietigende conclusies over het beleid en het functioneren van bestuurder Sam Asseer en de commissarissen Dick Schonis, Rik Maes en Jan Tollenaar. Conclusies die voor de VEB de opmaat vormden naar de tweede fase van deze enquêteprocedure: de vaststelling van wanbeleid.

Falend bestuur en toezicht

LCI werd op 17 december 2001 failliet verklaard. In de anderhalf jaar daarvoor was inmiddels 280 miljoen euro aan marktwaarde verdampt. Reeds de omstandigheid dat de onderneming zo kort na het uitbrengen en vaststellen van de optimistische jaarrekening

2000/01 in een deplorabele toestand raakte, gaf de VEB aanleiding te twifelen aan juist beleid bij LCI. Dat was reden voor een enquêteprocedure. De OK deelde de mening van de VEB en gelastte al in 2006 een onderzoek naar het beleid en de gang van zaken bij LCI. De waarheid achter de oorzaken van het faillissement die de onderzoeker heeft blootgelegd is nog schokkender dan de VEB had kunnen vermoeden.

In de verhouding tussen bestuurder Sam Asseer en commissarissen Schonis, Maes en Tollenaar zat het behoorlijk mis. Onderzoeker Van den Blink vraagt zich in het rapport openlijk af of de commissarissen de kwaliteiten van Asseer niet hebben overschat. Voorts is duidelijk dat de commissarissen stil bleven zitten toen ze op grond van hun toezichthoudende taak hadden moeten handelen.

Toen in oktober 2001 bleek dat de bestuurder voor maar liefst 50 miljoen euro aan garanties had verstrekt

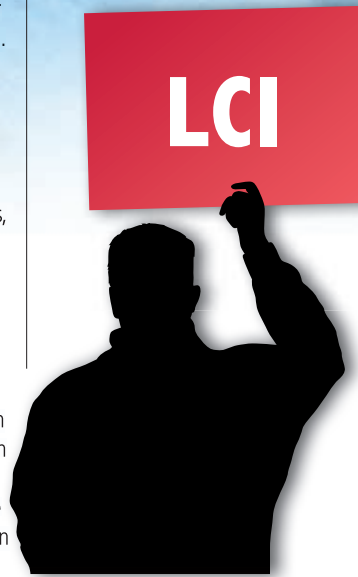
aan Oostenrijkse banken voor de financiering van de werkmaatschappijen aldaar – een verplichting die de

holding nimmer kon dragen – grepen de commissarissen niet in.

Onderzoeker Van den Blink heeft zich voorts verbaasd over het ontbreken van een adequate notulering van vergaderingen van het bestuur en de commissarissen.

Vervolgactie

In april 2008 heeft de VEB de OK verzocht wanbeleid van bestuurder Sam Asseer en zijn commissarissen Schonis, Maes en Tollenaar vast te stellen. De mondelinge behandeling vond op 26 juni plaats. De uitspraak wordt spoedig verwacht en zal de opmaat zijn voor een verdere actie tot schadevergoeding aan gedupeerde beleggers. ■



ONJUISTE BEREKENING

Unibail heeft in het voorjaar van 2007 een openbaar bod op de aandelen Rodamco uitgebracht, waarbij de aandeelhouders Rodamco betaald zijn in aandelen Unibail (0,5223 aandeel Unibail voor een aandeel Rodamco, 124,82 euro omgerekend in contanten). Veel aandeelhouders Rodamco hebben hun aandelen onder dit bod aangeboden.

Unibail-Rodamco, zoals de nieuwe vennootschap heet, heeft op 14 december 2007 gevorderd dat de overblijvende aandeelhouders hun aandelen alsnog aan haar moeten verkopen. Unibail-Rodamco biedt hun 81,03 euro per aandeel. Zij heeft die prijs berekend door het ruilbod om te rekenen naar een geldbedrag (uitkoop

moet in contanten plaatsvinden). Zij heeft daarbij echter niet aangeknoopt bij de koers op de datum van gestanddoening van haar bod in juni 2007, maar bij de gemiddelde koers in de dertig dagen voorafgaand aan de datum van dagvaarding. Op die manier profiteert Unibail-Rodamco van de in de zomer van 2007 ingezette koersdaling. Had zij, zoals op 11 juli 2007 aangekondigd, de uitkoopprocedure zo spoedig mogelijk gestart, dan had de uitkoopprijs op basis van dezelfde ruilverhouding ten minste boven de 100 euro gelegen.

Principieel onjuist

De VEB voert verweer in deze uitkoopprocedure. Met een aantal hedge funds is de VEB van oordeel dat de door Unibail-Rodamco gehanteerde

berekeningsmethode principieel onjuist is. Met name omdat daarmee de koersrisico's verbonden aan het aandeel Unibail voor rekening gebracht worden van een groep aandeelhouders die er juist voor heeft gekozen dat risico niet te willen dragen.

In het najaar van 2008 dienden gedaagden – de VEB, de bij de VEB aangesloten hedge funds en nog een aantal andere hedge funds – hun laatste schriftelijke processtuk in. De pleidooien zullen in de eerste helft van 2009 plaatsvinden. Vervolgens zal de OK bepalen wat een billijke prijs voor de aandelen is. Het zou de VEB verbazen als de OK de geboden 81,03 euro redelijk vindt en niet tot een nieuwe vaststelling van de prijs overgaat. ■

