

## Staatsgarantie voor bestuurders

**A**IG is al sinds september zwaar in de problemen. De steun van 150 miljard dollar door de Amerikaanse staat was niet genoeg en afgelopen week moest Obama nogmaals met 30 miljard dollar de helpende hand toesteken. Was dat niet gebeurd, dan was de meerderheid van de bestuurders en commissarissen onverzekerd. AIG is namelijk marktleider in de aansprakelijkheidsverzekeringen voor bestuurders en commissarissen.

De Amerikaanse staat heeft



daarmee als aandeelhouder feitelijk een groot deel van de risico's van wanpresterende bestuurders overgenomen. Zo ook de verzekeringen van de vele bankiers die hun ondernemingen op het spel hebben gezet door onverantwoorde risico's te nemen. Gaat het mis, dan wordt niet alleen de bank door de staat gered, ook is de staat nu genoodzaakt eventuele claims tegen roekeloze bestuurders voor zijn rekening te nemen.

Maar dat geldt niet voor alle claims. Bij Fortis waren de bestuurders verzekerd door AIG tot een totaalbedrag van 250 miljoen euro. Maar AIG stopte – na de transactie met de

Nederlandse staat – op 3 oktober de aansprakelijkheidspolis voor de bestuurders en commissarissen. Zelfs verlengen tegen slechtere voorwaarden was niet meer mogelijk. De aansprakelijkheidsrisico's inzake de zwaar bekritiseerde en afgekeurde transacties met de Belgische staat en het Franse BNP zijn dus niet gedekt door AIG. Blijkbaar wilde de net nieuwe staatsdochter AIG dit hoge risico niet lopen.

De Fortis-top lukte het bovendien niet om in het beslissende weekend de Nederlandse en de Belgische staat te laten opdraaien voor potentiële claims. **JAN MICHEL HESSELS** en zijn

medecommissarissen moeten de eventuele persoonlijke aanspraken na 3 oktober 2008 dus uit eigen zak betalen. Een van de laatste daden van Hessels bij Fortis was om met terugwerkende kracht via een statutenwijziging deze aansprakelijkheidsrisico's naar de aandeelhouders te verschuiven. Of dit gaat lukken moet op de aankomende aandeelhoudersvergadering blijken.

Maar voor Fortis' grootste boosdoeners Jean-Paul Votron en Maurice Lippens maakt het weinig uit, de vele misleidende berichten van beide heren vallen nog gewoon onder de AIG-staatsgarantie. ■

## Rare sprongen

**D**e uittocht van beleggers uit risicovolle markten als Oost-Europa houdt aan. Voor sommige beleggers is uitstappen echter geen optie meer. Middle Europe Investments (MEI) sloot eind september al "tijdelijk" haar vier beursgenoteerde fondsen. Door een grote toevloed aan verkooporders en een opgedroogde liquiditeit van de belangrijkste markten waarin de fondsen actief zijn, was het niet mogelijk om op een verantwoorde manier de portefeuilles af te bouwen. De drastische maatregelen werden dan ook genomen om de belangen van beleggers te beschermen, aldus de fondsbeheerder.

Naast de dramatische koersontwikkelingen en de verslechterende vooruitzichten geeft

MEI beleggers nu een extra reden om uit te willen stappen. Uit een publicatie in het *Financieele Dagblad* blijkt dat op initiatief van de directie belangrijke procedures overtreden zijn. Het zou daarbij gaan om de financiering van de commanditaire vennootschap MEI-Czech Offices II.



Omdat de financiering van deze nieuwe cv moeizaam verliep en uiteindelijk niet volledig rondkwam, werd een oplossing gezocht via leningen van moedermaatschappij MEI en twee bestaande beleggingsfondsen.

Het argument dat belangen van beleggers vooropstaan heeft hierdoor aan geloofwaardigheid ingeboet. Het lijkt er steeds meer op dat MEI met het sluiten van de fondsen uitstroom probeert te voorkomen en het eigen voortbestaan probeert te beschermen. Een kat in het nauw maakt rare sprongen, zo blijkt hier maar weer eens. ■

### NOTEER ALVAST:

Op vrijdag 24 april 2009 vindt de jaarlijkse Algemene Ledenvergadering plaats in het Beatrixgebouw van de Jaarbeurs te Utrecht. De vergadering begint om 10.00 uur. Leden zijn van harte uitgenodigd de vergadering bij te wonen. De agenda voor de vergadering wordt gepubliceerd in *Effect 6*'s Middags, na de ledenvergadering, zal een boeiend en informatief programma worden gepresenteerd, dat de gelegenheid biedt elkaar en de VEB NCVB beter te leren kennen. Hierover zullen we u nader informeren.