

ONTERECHE TE GOEDKEURING



Deloitte.

De VEB heeft bekendgemaakt dat zij Deloitte Accountants zal dagvaarden vanwege het ten onrechte afgeven van goedkeurende verklaringen op de jaarrekeningen van Ahold over de jaren 1996 tot 2001. Aanleiding voor deze procedure is een uitspraak van het College van Beroep voor het

bedrijfsleven (CBb) tegen accountant Van den Dries, die bij Deloitte verantwoordelijk was voor de accountantscontrole bij Ahold.

Het CBb oordeelde dat Deloitte in de Ahold-zaak:

1. ten onrechte aan de Amerikaanse toezichthouder SEC heeft verklaard dat Ahold doorslaggevende zeggenschap had in enkele joint ventures (de zogenaamde 20F-verklaring);
2. de fraude bij de Amerikaanse Ahold-dochter US Foodservice ter zake van leverancierskortingen (omvang 880 miljoen dollar) onvoldoende heeft onderzocht en heeft nagelaten hier aan te dringen op doeltreffender maatregelen.

Het CBb is in deze tuchtprocedure tot het eindoordeel gekomen dat "de accountant ernstig is tekortgeschoten en blijkt heeft gegeven van een grote mate van passiviteit ten opzichte van wat hem werd aangeleverd."

Ten onrechte goedgekeurd

De VEB ziet in de uitspraak voldoende gronden om Deloitte Accountants verantwoordelijk en aansprakelijk te houden voor een gebrekkige controle van de boekhouding bij Ahold. Deloitte wist van de problemen bij US Foodservice en de problematiek rond de zogenaamde 'sideletters', waarmee de eerder aangenomen doorslaggevende zeggenschap in enkele joint ventures werd herroepen. Deloitte had dus nimmer tot de afgifte van goedkeurende verklaringen over de jaarrekeningen kunnen en mogen komen. Beleggers in Ahold zijn daardoor misleid over de resultaten van Ahold en hadden als zij door de accountant wel op juiste wijze waren voorgelicht, andere investeringsbeslissingen over Ahold genomen.

De VEB bereidt nu de te nemen processtappen voor. ■

VEB EIST MARKTCONFORM DIVIDEND

Op 21 januari 2009 heeft de VEB voor de rechtbank Amsterdam gevorderd KLM en grootaandeelhouder Air France-KLM te veroordelen tot betaling van een marktconform dividend over 2007/08. Terwijl KLM een schamele 5 procent van de genormaliseerde winst uitbetaalt, hanteren vergelijkbare luchtvaartmaatschappijen een pay-outratio van ongeveer 50 procent. KLM komt tot een dergelijk laag dividend omdat zij sinds de overname door Air France in mei 2004 het dividend niet zoals gebruikelijk baseert op de eigen prestaties, maar op het dividend dat grootaandeelhouder Air France haar aandeelhouders uitbetaalt.

Air France-KLM is in de hoedanigheid van prioriteitsaandeelhouder bevoegd het dividend van KLM vast

te stellen. Ondanks dat KLM jaar na jaar aanmerkelijk beter presteert dan 'zusje' Air France hanteert Air France-KLM het door haarzelf uitgekeerde dividend als maatstaf. Gerelateerd aan de prestaties van KLM en gebaseerd op een marktconforme pay-outratio zou een dividend over 2007/08 van 5,64 euro redelijk zijn in plaats van de uitgekeerde 58 eurocent. De eis van de VEB in de gestarte procedure komt er dan ook op neer dat er alsnog over het boekjaar 2007/08 een bedrag van 5,64 euro per aandeel uitbetaald wordt.

Minderheid zit klem

Het feit dat er een absurd laag dividend wordt uitbetaald, is voor de aandeelhouders KLM des te nijpender, omdat het dividend voor hen het enig mogelijke rendement op hun aandeel is. Air France heeft in mei 2004

het grootste deel van de vrij verhandelbare aandelen in KLM verworven. Doordat een aantal grotere aandeelhouders hun aandelen niet aangeboden hebben en vanwege politieke redenen ook niet zullen aanbieden, houdt Air France-KLM minder dan 95 procent van de aandelen KLM. Een uitkoopprocedure behoort daardoor niet tot de mogelijkheden, want dan moet een aandeelhouder meer dan 95 procent bezitten. Wel deed KLM in januari 2008 een inkoopbod van 21 euro per aandeel KLM maar deze prijs was naar alle maatstaven ondermaats.

De minderheidsaandeelhouders zitten dus klem, terwijl onduidelijk is of en wanneer Air France-KLM stappen gaat ondernemen om hen uit deze benarde positie te bevrijden. Het enige rendement moet dus worden behaald met een redelijke dividend-

uitkering. Air France KLM frustreert minderheidsaandeelhouders KLM echter al ruim vier jaar. ■

