

goed. De aanhoudende verliezen van deze vastgoed-activiteiten en dure overnames van verzekeringsportefeuilles hebben SNS Reaal naar de afgrond gedreven. De omstandigheden over de ondergang van SNS mogen op hoofdlijnen bekend zijn, bij de voormalige aandeelhouders bestaat behoefte aan een onderzoek naar het beleid en de gang van zaken van SNS en de met haar verbonden ondernemingen over de periode vanaf de prospectus in 2006 tot en met de nationalisatie in 2013. De VEB heeft daarom eind 2014 een enquêteverzoek ingediend dat medio februari 2015 is behandeld. De eerste vraag in dit verzoek richt zich op de ontvankelijkheid van de VEB aangezien na de nationalisatie de minister van Financiën alle aandelen bezit. De VEB is dus geen aandeelhouder meer. De uitkomst van een dergelijk onderzoek kan de basis vormen voor de kwalificatie wanbeleid en verdere acties van de VEB tegen bestuurders en commissarissen van SNS en accountant KPMG.

### **Super de Boer – Belangrijke overwinning voor beleggers**

De overwinning die de VEB namens beleggers boekte in de actie Super de Boer, heeft gevolgen die verder reiken dan alleen dit dossier. Ook in hoger beroep heeft de rechter geoordeeld dat Super de Boer eerder had moeten ingrijpen om mogelijke handel met voorkennis te vermijden.

De nalatigheid van het supermarktconcern dateert van 2009. Nog voordat Super de Boer op 18 september van dat jaar bekendmaakte dat het een overnamebod van Jumbo had ontvangen, liep de koers van het aandeel Super de Boer fors op. Ook de omzet in het aandeel liep sterk op. Is er gehandeld met voorkennis? In dat geval zouden veel aandeelhouders Super de Boer benadeeld zijn.

In maart 2011 oordeelde de rechter dat Super de Boer koersgevoelige informatie eerder aan beleggers had moeten melden. Uit de uitspraak van de rechtbank Utrecht volgt dat beleggers in totaal een schade van bijna twee miljoen euro hebben geleden doordat zij, onbewust van de overnameplannen van Jumbo, hun Super de Boer-aandelen hebben verkocht. Super de Boer ging tegen die uitspraak in hoger beroep.

Ook in hoger beroep heeft de rechter in november 2014 geoordeeld dat Super de Boer eerder had moeten ingrijpen om mogelijke handel met voorkennis te vermijden. De VEB is verheugd met deze uitkomst daar het een goed handvat biedt voor verdere aansprakelijkheidsstelling.

Opvallend is dat het Hof zijn oordeel vrijwel uitsluitend baseert op de destijds fors toegenomen handelsvolumes van het aandeel Super de Boer (SdB). Dat is een belangrijk gegeven in toekomstige zaken waarbij een vermoeden van voortijdig lekken van koersgevoelige informatie een rol speelt. Beursgenoteerde ondernemingen die er voor kiezen koersgevoelige informatie niet openbaar te maken, doen er dus ook goed aan scherp te letten op de handelsvolumes van hun aandeel.

### **Imtech – Snelle compensatie**

Compensatie bedingen voor gedupeerde beleggers duurt doorgaans lang vanwege de vele juridische stappen die gevolgd moeten worden. De schikking die de VEB namens beleggers afgelopen oktober trof met Imtech en accountant KPMG, bewijst dat het ook anders kan. Gedupeerde Imtech-beleggers krijgen een vergoeding voor de forse schade die ze vorig jaar leden als gevolg van fraude en gebrekkige controlemechanismes bij het bedrijf.

Om voor compensatie in aanmerking te komen, moeten beleggers zich als lid bij de VEB hebben aangesloten en Imtech-aandeelhouder zijn geweest bij het slot van de beurs op 1 februari 2013. Dat was de laatste handelsdag voordat Imtech forse afwaarderingen moest melden door malversaties bij een opdracht die zou moeten resulteren in een Pools pretpark.

Controlerend accountant KPMG en de aansprakelijkheidsverzekeraar van Imtech dragen het leeuwendeel bij aan het schikkingsfonds. Ook de teruggestorte bonussen van de voormalige Imtech-bestuurders komen ten goede aan gedupeerde aandeelhouders.

Door deze transacties zal de financiële impact van de schaderegeling zeer beperkt zijn voor Imtech, waarmee niet alleen de belangen van gedupeerde, maar ook van alle