

Het tijdig publiceren van koersgevoelige informatie blijft voor veel beursvennootschappen een lastige zaak. Voor beleggers betreft dit essentiële informatie. **Zonder volledig en tijdig geïnformeerd te worden kunnen zij geen weloverwogen beleggingsbeslissing nemen.** Niet alleen de AFM, de publieke toezichthouder, houdt toezicht op het tijdig meedelen van koersgevoelige informatie. Ook de VEB zit er bovenop en stapt zo nodig naar de rechter.

VEB op de bres voor adequate informatievoorziening

Koersgevoelige informatie speelt in veel van de grote dossiers van de VEB een rol.

Denk aan het Fortis-dossier, waar beleggers te laat werden geïnformeerd over de blootstelling aan de subprime-hypotheken. Ook de procedure tegen Volkswagen kent een dergelijk element. Beleggers werden onjuist geïnformeerd over de toepassing van sjoemelsoftware in diverse modellen. De schade van beleggers betreft in beide gevallen honderden miljoenen euro's.

Ook in de relatief kleinere dossiers staat koersgevoelige informatie vaak centraal. Denk aan de zaak Super de Boer, waar beleggers te laat werden geïnformeerd over het overnamebod van Jumbo, of Wavin, waar beleggers niet tijdig werden geïnformeerd over een op handen zijnde aandelenplaatsing.

Zo ook Ziggo. Nauwelijks twee jaar was Ziggo aan de Amsterdamse beurs genoteerd toen Liberty Global – ook eigenaar van UPC – in 2014 een bod op alle aandelen Ziggo lanceerde. Dat was een ruilbod: deels cash geld en deels in aandelen Liberty Global. In november 2014 had al ruim 98,5 procent van de Ziggo-aandeelhouders hun aandelen aangeboden. Maar op het laat-

ste moment liet Ziggo forse steken vallen, waardoor de achterblijvende aandeelhouders voor miljoenen aan schade hebben geleden.

Wat was er aan de hand bij Ziggo? Ziggo ging in de fout bij de aankondiging van de zogenoemde uitkoopprocedure bij de Ondernemingskamer. In deze procedure worden resterende aandeelhouders gedwongen hun stukken over te dragen aan de partij die meer dan 95 procent van de aandelen in handen heeft. In deze uitkoopprocedure traden Ziggo en bidder Liberty Global samen op.

Om de resterende aandelen Ziggo in handen te krijgen, bood overnemer Liberty Global beleggers 39,78 euro per aandeel, ruim 3 euro boven de koers van het aandeel Ziggo in die periode. Maar Ziggo verzuumde dat fors hogere bod meteen aan de markt te melden. De koers van het aandeel bleef hierdoor onder de 36 euro. Dit had te maken met het feit dat beleggers niet konden voorzien dat Ziggo en Liberty Global 39,78 euro per aandeel zouden bieden. Deze prijs werd op een ingewikkelde manier vastgesteld. Dat had te maken met het eerder besproken ruilbod. Complicerende factor was dat de Ondernemingskamer enkel een

