

## FORTIS: RAPPORT GEPUBLICEERD

**D**e onderzoekers van de Ondernemingskamer (OK) hebben op woensdag 16 juni 2010 het definitieve onderzoeksrapport naar het beleid en de gang van zaken bij Fortis in de periode van 1 januari 2007 tot 10 oktober 2008 gepubliceerd. De conclusies zijn overduidelijk. Fortis heeft stelselmatig onjuiste en/of onvolledige informatie verstrekt aan beleggers. Daarnaast heeft het bestuur op cruciale momenten weinig doeltreffend, in feite paniekerig en onsamenhangend, geopereerd. De VEB start op basis van de gepresenteerde feiten in het onderzoeksrapport een nieuwe procedure tegen Fortis en haar bestuurders wegens misleiding van beleggers.

### Juridische procedures VEB

De VEB komt op voor de belangen van gedupeerde aandeelhouders van Fortis. Daarvoor heeft de VEB reeds twee juridische procedures gestart: 1) een enquêteprocedure tegen Fortis en 2) een aansprakelijkheidspro-

cedure tegen de Nederlandse staat. Een derde procedure wordt gestart nu het enquêteonderzoek is afgerond en betreft de aansprakelijkstelling van Fortis en haar bestuurders vanwege misleiding van beleggers.

Het afsluitende enquêtebericht is op 16 juni 2010 gepubliceerd. Op basis van de bevindingen van de onderzoekers kan niet anders worden geconcludeerd dan dat Fortis beleggers heeft misleid en dat de



bestuurders van Fortis gefaald hebben in het deugdelijk besturen van Fortis. Daarom gaat de VEB de OK verzoeken wanbeleid door het Fortis-bestuur vast te stellen in de periode vanaf de overname van ABN Amro tot de nationalisatie van de belangrijkste bedrijfsonderdelen op 3 oktober 2008.

Fortis en haar bestuurders hebben in de periode vanaf de overname van ABN Amro in 2007 tot 3 oktober

2008 stelselmatig beleggers misleid. In die periode is volgens de VEB sprake van een misleidend prospectus en van andere misleidende publicaties en misleidende uitlatingen van bestuurders van Fortis. De procedure wordt nog dit jaar opgestart door de advocaten van de VEB.

### Aansprakelijkheid van de staat

De VEB heeft op 24 april 2009 de Nederlandse staat gedagvaard vanwege onrechtmatig handelen bij de nationalisatie van Fortis. In de periode tussen 29 september en 4 oktober 2008 is een situatie ontstaan waarin Fortis geen andere keuze had dan de Nederlandse activiteiten aan de Nederlandse staat te verkopen, onder meer doordat de staat dreigde met ingrijpen van de toezichthouder.

Fortis bevond zich ten opzichte van de Nederlandse staat in een dwangpositie. De Nederlandse staat heeft van die dwangpositie misbruik gemaakt door een prijs te bedingen die niet gebaseerd was op een onafhankelijke waardering. Daarnaast

heeft de Nederlandse staat zonder enige noodzaak ook de verzekeringsactiviteiten van Fortis in de transactie betrokken. Daar komt dan nog bovenop dat de Nederlandse staat de nijpende omstandigheden gedeeltelijk zelf heeft laten ontstaan.

De Nederlandse staat moet daarom een schadevergoeding betalen aan de toenmalige aandeelhouders Fortis. De VEB heeft de dagvaarding uitgebracht samen met de Belgische belangenorganisatie Deminor die de belangen behartigt van bij haar aangesloten gedupeerde beleggers. De Nederlandse staat en Fortis hebben inmiddels hun conclusies genomen. De Nederlandse staat stelt zich op het standpunt dat zij zich niet onrechtmatig heeft gedragen. De VEB bereidt zich thans voor op de volgende stappen, zoals het nemen van een laatste akte en het voeren van pleidooi. De VEB houdt er rekening mee dat het nog enige tijd zal duren alvorens de rechter zich in eerste aanleg uitlaat over de aansprakelijkheid van de Nederlandse staat. ■

## RODAMCO: ADVIES DESKUNDIGEN

**D**e uitkoopprocedure Unibail-Rodamco is in de eindfase beland. De Ondernemingskamer (OK) ontvangt binnen afzienbare tijd het deskundigenbericht. Daarna zal de OK naar verwachting een uitkoopprijs voor de aandelen Rodamco vaststellen.

### Openbaar bod en uitkoopprijs

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, ofwel 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 hen slechts 81,03 euro per aandeel. Zij heeft die prijs berekend door het ruilbod om te rekenen naar een geldbedrag (uitkoop moet in contanten plaatsvinden), maar heeft daarbij 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.

De VEB voert verweer in deze uitkoopprocedure. Met een aantal hedgefonds 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 die risico's niet te willen dragen. In het najaar van 2008 dienden gedaagden – de VEB, de bij de VEB aangesloten hedgefonds en nog

een aantal andere hedgefonds – hun laatste schriftelijke processtuk in. De pleidooien hebben plaatsgevonden op 23 april 2009.

### Deskundigenbericht

De OK achtte zich evenwel door partijen onvoldoende voorgelicht om de prijs van de uit te kopen aandelen zelf te bepalen en heeft daarom bij beschikking van 9 maart 2010 drie deskundigen de opdracht gegeven een advies uit te brengen over deze prijs. De deskundigen hebben hun advies nagenoeg afgerond. De verwachting is dat het deskundigenbericht nog voor de zomervakantie aan de OK wordt gepresenteerd, waarna de OK zich een finaal oordeel zal vormen over de prijs. ■