

# ASMI: ONDERZOEK IN VOLLE GANG

**D**e Ondernemingskamer (OK) heeft – na een procedure van meer dan een jaar – in augustus 2009 eindelijk een onderzoek gelast naar de gang van

zaken bij ASMI en naar de gebruikte beschermingsconstructie. De VEB is als belanghebbende partij betrokken bij deze procedure. Het onderzoek zal met name betrekking hebben op de verlening van de optie aan de Stichting Continuïteit in de periode 1996–1998 en op de algemene gang van zaken bij ASMI vanaf 1 januari 2006.

## Hard oordeel

De OK is in haar voorlopig oordeel hard over de beleidsbepalers bij ASMI. De raad van commissarissen wordt verweten niet transparant en niet kritisch genoeg te zijn geweest. Van het bestuur van de stichting wordt de onafhankelijkheid in twijfel getrokken.

Volgens de VEB brengt het gebruik van beschermingsprefs bij ASMI de reputatie



van de Nederlandse kapitaalmarkt ernstige schade toe. Door aandeelhouders als het spannend wordt rond een onderneming hun zeggenschap te ontnemen, wordt de indruk gevestigd dat Nederland het niet zo nauw neemt met het systeem van checks-and-balances binnen de onderneming. Dit beperkt alle Nederlandse bedrijven in hun toegang tot de internationale kapitaalmarkt en dat is een slecht signaal.

De OK heeft bij beschikking van 19 november 2009 twee onderzoekers aangesteld. Het onderzoek is inmiddels in volle gang. De Stichting Continuïteit en oprichter/groootaandeelhouder Del Prado Sr. zijn met het verleende onderzoek minder gelukkig. Zij hebben inmiddels cassatie ingesteld. De VEB heeft zich, samen met

twee institutionele beleggers, daartegen verweerd. Het wachten is hier op een uitspraak van de Hoge Raad.

## Aandeelhoudersmotie

Op de laatste algemene vergadering van 20 mei 2010 werden aandeelhouders geconfronteerd met een aandeelhoudersmotie, waarbij het bestuur voorstelde de discussie en evaluatie over een herstructurering van de front-endactiviteiten op te schorten tot medio 2012. De bestuursvriendelijke grootaandeelhouders stemden voor dit voorstel. Naar de mening van de VEB schendt het bestuur daarmee de eerder toegezegde verbeteringen in de corporate governance van de onderneming. De relatie met aandeelhouders wordt hierdoor verder onder druk gezet. De VEB heeft de door de OK benoemde onderzoekers inmiddels verzocht ook deze gang van zaken in hun onderzoek naar mogelijk wanbeleid mee te nemen. ■



# VDM RAMMELDE AAN ALLE KANTEN

**O**p 10 september 2009 was het definitief einde oefening voor wat ooit een van de grootste hoekmansbedrijven ter wereld was. De teloorgang van Van der Moolen (VDM) is het bijna klasieke verhaal van een giftige combinatie van factoren die een onderneming naar de afgrond kunnen leiden: een strategie die om de haverklap werd omgegooid, geen oog voor risico's, een alleenheersende bestuursvoorzitter en commissarissen die slechts toekeken hoe het bedrijf langzaam ten grave werd gedragen. Aandeelhouders is jarenlang een rad voor ogen gedraaid. Interne puinhopen zijn vakkundig binnen de bedrijfsmuren

gehouden.

Maar inmiddels wordt steeds duidelijker hoe VDM op het bankroet afstevende. Gebleken is dat de strategie zoals verwoord in het jaarverslag al enige tijd niet werd uitgevoerd. Daaruit kan worden opgemaakt dat bestuur en commissarissen van VDM aandeelhouders verkeerd hebben voorgelicht. Bovendien bestond er een voortdurend spanningsveld tussen afspraken maken en deze nakomen. De zwartepiet voor het faillissement wordt grotendeels neergelegd bij voormalig bestuursvoorzitter Richard den Drijver, die op 18 juli zijn ontslag indiende na opnieuw dramatische halfjaarcijfers.

Maar een onderneming gaat

niet ten onder aan een dominante bestuursvoorzitter alleen. Den Drijver kreeg van zijn commissarissen de ruimte om de macht naar zich toe te trekken. Uiteindelijk ging het zover dat hij het enig overgebleven directielid was. Naar verluidt was Den Drijver een einzalgänger die slechts jaknikkers naast zich duldde. Dat commissarissen dit hebben laten gebeuren, is schrijnend. Het rammelde dus aan alle kanten binnen VDM met uiteindelijk het faillissement tot gevolg.

## Onderzoeken

Alle betrokkenen rond de deconfiture van Van der Moolen (VDM) vroegen de Ondernemingskamer (OK) een onderzoek naar wanbeleid te gelas-

ten. Dit bleek 25 maart 2010 tijdens de mondelinge behandeling van het door de VEB en grootaandeelhouder ASR ingediende enquêteverzoek.

Curatoren Paul Schaik en Jaap Gelderloos hebben "ernstige twijfels of het gevoerde beleid wel door de beugel kan" en overwegen een forensisch onderzoek in te stellen. Hiermee kunnen meer feiten op tafel komen dan bij een standaard curatorenonderzoek. ■

