

## KLM: WACHTEN OP VONNIS

Op 21 januari 2009 heeft de VEB de rechtbank Amsterdam verzocht KLM en haar grootaandeelhouder Air France-KLM te veroordelen tot betaling van een marktconform dividend over 2007/08. Terwijl KLM een schamele 5 procent van haar genormaliseerde winst uitbetaalt, is de pay-outratio van vergelijkbare ondernemingen ongeveer 50 procent. Sinds de overname door Air France in mei 2004 is het dividend van KLM niet langer gebaseerd op haar eigen prestaties, maar op het dividend dat grootaandeelhouder Air France aan haar aandeelhouders uitbetaalt.

Air France-KLM is in haar 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 di-

vidend als maatstaf. Gerelateerd aan de prestaties van KLM en gebaseerd op een marktconforme pay-outratio zou het dividend over 2007/08 5,64 euro moeten zijn in plaats van de betaalbaar gestelde 58 eurocent. De eis van de VEB in de gestarte procedure komt er dan ook op neer dat alsnog over dat boekjaar een bedrag van 5,64 euro wordt uitbetaald.

Ondertussen zijn alle schriftelijke stukken in deze zaak gewisseld. Het eindpleidooi heeft op 17 juni 2009 plaatsgevonden. De rechtbank Amsterdam verwacht voor 1 september aanstaande uitspraak in deze zaak te doen.

### Klem gezet

Het feit dat er een absurd laag dividend uitbetaald wordt, is voor de aandeelhouders KLM des te nijpender omdat het dividend voor hen het enig mogelijke rendement op hun aandelen 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 daarvoor moet een aandeelhouder meer dan 95 procent bezitten.

De minderheidsaandeelhouders zitten dus klem en Air France-KLM is niet voornemens stappen te ondernemen om hen uit deze benarde positie te bevrijden, aldus de advocaat van Air France-KLM bij het pleidooi. Het enige rendement moet dus worden behaald met een redelijke dividenduitkering. ■



## NUMICO EN VEDIOR: AFGEROND



De VEB heeft met Numico een schikking bereikt over mogelijke schade die aandeelhouders hebben geleden in verband met de koersontwikkeling voorafgaande aan de bekendmaking van de overname van Numico door Danone op maandagochtend 9 juli 2007.

Voormalige aandeelhouders van Numico worden gecompenseerd voor de in de ogen van de VEB gebrekkige informatievoorziening door Numico op 9 juli 2007. Hoewel Numico geen aansprakelijkheid erkent, onderkennen Numico en Danone het grote belang van een goede relatie met hun huidige en voormalige aandeelhouders. Numico heeft begin 2010 aan bijna alle compensatieverzoeken voldaan. Daarmee zijn Numico en Danone een voorbeeld voor andere beursgenoteerde ondernemingen. ■

De VEB bereikte in 2008 een schikking met Vedioir voor aandeelhouders die aandelen Vedioir hebben verkocht op vrijdagochtend 30 november 2007. Op deze ochtend liep de koers van het aandeel Vedioir met bijna 20 procent op. Toezichthouder AFM legde de handel daarop stil en aan het begin van de middag maakte Vedioir bekend in gesprek te zijn met Randstad over een overname.

De aandeelhouders die hun aandelen die ochtend verkochten, leden

schade. Zij verkochten hun aandelen zonder wetenschap van de lopende gesprekken tussen Vedioir en Randstad. Voor deze groep aandeelhouders is een bedrag van 4,25 miljoen euro beschikbaar gesteld. De schikking geeft deze aandeelhouders een compensatie van circa 80 procent van het verschil tussen de verkoopprijs en de hogere prijs van het aandeel toen de handel diezelfde middag om 13.20 uur werd hervat.

De schikking tussen VEB en Vedioir is op 15 juli 2009 door het gerechtshof Amsterdam algemeen verbindend verklaard. Gedupeerde aandeelhouders zijn in de afgelopen maanden door aankondigingen in de landelijke dagbladen opgeroepen hun claims aan te melden. Claims konden tot 1 maart 2010 worden ingediend. De uitbetaling van de compensatie heeft inmiddels plaatsgevonden. ■

