

WORLD ONLINE: EERSTE GESPREKKEN

De Hoge Raad heeft op 27 november 2009 de VEB op nagenoeg alle bezwaren tegen World Online, ABN Amro en Goldman Sachs rond de beursgang van het veelbelovende internetbedrijf in het gelijk gesteld. Deze uitspraak maakt de weg vrij voor compensatie aan gedupeerde beleggers.

Met de uitspraak van de Hoge Raad staat onherroepelijk vast dat World Online, ABN Amro en Goldman Sachs op de volgende punten jegens beleggers onrechtmatig hebben gehandeld.

- Het in het prospectus opnemen van misleidende informatie over de loopbaan van Nina Brink en de verwerving door World Online van Telitel als dochtermaatschappij.
- Het in het prospectus ten onrechte niet vermelden dat de verkoop (bijna drie maanden voor de beursgang) door Nina Brink van de aandelen in World Online die zij bezat via haar vennootschap Kalexer, had plaatsgevonden voor een koopprijs van \$ 6,04 per aandeel.
- Het wekken van een onjuiste indruk door Nina Brink door haar uitlatingen in de pers vlak voor de beursgang over haar aandelenbezit in World Online. World Online, ABN Amro en Goldman Sachs hebben nagelaten dit onjuiste beeld te corrigeren.
- Het voor de beursgang uitbrengen



van een tiental persberichten over allianties met belangrijke bedrijven, terwijl van deze aangekondigde allianties er vrijwel geen was die enige werkelijke substantie had. ABN Amro en Goldman Sachs zijn tekortgeschoten in hun verplichting als 'lead managers' om World Online zodanig te begeleiden en te instrueren dat deze niet een te rooskleurig beeld van haar onderneming schiep.

Redelijke compensatie

De Hoge Raad heeft zich alleen uitgesproken over de vraag in hoeverre World Online, ABN Amro en Goldman Sachs onrechtmatig hebben gehandeld jegens gedupeerde beleggers. Over de concrete schade en de vergoeding die uit dit handelen voortvloeit, heeft de Hoge Raad zich niet uitgelaten. De uitspraak van de Hoge Raad is voor de VEB dan ook opmaat om nu een redelijke compensatie voor gedupeerde beleggers te bewerkstelligen. Dat kan langs gerechtelijke weg (verdere procedures tot de vaststelling van schadevergoeding) of langs buitengerechtelijke weg (kijken of partijen op vrijwillige basis met elkaar tot een regeling kunnen komen). Dat

laatste heeft voor de VEB de voorkeur. Daarmee kunnen verdere lange en kostbare procedures worden voorkomen, waarbij World Online en de banken – hoe dan ook – aan het kortste eind zullen trekken.

De eerste gesprekken met World Online en de banken hebben inmiddels plaatsgevonden. Over het verloop van verdere onderhandelingen valt weinig te zeggen. De VEB zal zich daarbij in ieder geval hard maken voor een redelijke vergoeding per aandeel, voor vergoeding van de zeer omvangrijke proceskosten, voor een vergoeding van de groep World Online-gedupeerden die de VEB in haar lange juridische strijd hebben gesteund, voor een soepele afwikkeling van de schade en voor het automatisch ter beschikking stellen van effectentransactieoverzichten die bewijs leveren van de schade.

Aanscherping zorgplicht

De uitspraak van de Hoge Raad betekent – naast de vastgestelde misleiding – ook een verdere aanscherping van de zorgplicht die ondernemingen en banken tegenover het beleggend publiek in acht hebben te nemen. De Hoge Raad heeft de criteria voor banken die fondsen begeleiden bij een beursintroductie hiermede aanzienlijk verzaamd. Banken hebben na te gaan of hetgeen een onderneming stelt ook feitelijk juist is. Iets wat

ABN Amro en Goldman Sachs zich bij nader inzien beslist graag eerder hadden afgevraagd. ■



SCHUITEMA: UITKOOPPROCEDURE

Eind juni 2008 nam private-equityfirma CVC het belang van grootaandeelhouders Ahold en CKK in Schuitema over. Omdat CVC daarmee het grootste deel van de zeggenschap over Schuitema verwierf, was het verplicht een openbaar bod op de overige aandelen uit te brengen. Het openbaar bod van 29 juli 2008 was volgens de VEB te laag (substantieel lager dan de

prijs die CVC aan Ahold heeft betaald) en daarom heeft de VEB de Ondernemingskamer (OK) verzocht een billijke prijs voor de aandelen vast te stellen. In de eindbeschikking van 21 augustus 2009 heeft de OK de VEB op de meeste punten gelijk gegeven. De OK stelde de prijs vast op 24,21 euro per aandeel. Dat is volgens de OK het bedrag dat Ahold geacht moet worden te hebben ontvangen.

Inmiddels is de grootaandeelhouder, die meer dan 95 procent van de aandelen Schuitema bezit, een uitkoopprocedure gestart om ook de laatste aandelen Schuitema in bezit te krijgen. De VEB heeft in deze uitkoopprocedure verweer gevoerd. De verwachting is dat in deze procedure binnen enkele maanden de eindbeschikking zal worden gewezen. ■