

## LANDIS: WACHTEN OP DE OK

**D**e Ondernemingskamer (OK) heeft in mei 2009 het verslag van de onderzoekers naar het beleid en de gang van zaken van het in 2002 gefailleerde ict-bedrijf Landis Group NV openbaar gemaakt. Het rapport trekt vernietigende conclusies over het functioneren van het bestuur en de commissarissen van Landis.

### Megalomaan groeiscenario

De onderzoekers concluderen dat Landis zich met een megalomaan groeiscenario voor ogen heeft gedragen als "een man die kaartjes verkoopt voor een theatervoorstelling waarvan hij geen idee heeft of die ooit zal plaatshebben". De financiering van de overnames liep uiteinde-

lijk geheel vast. Het was volgens de onderzoekers niet de vraag of het mis zou gaan bij Landis, maar alleen wanneer. Uiteindelijk viel op 8 juli 2002 het doek.

De onderzoekers concluderen dat Landis door bestuurder Paul Kuiken werd bestuurd als een "vriendenclub". Beleid en planning werden voortdurend aangepast. Financiële toetsingen bij overnames ontbraken en er werd – geheel achterhaald – vastgehouden aan de zogenaamde 'gulden balans'-regel (het afboeken van betaalde goodwill van overgenomen ondernemingen op het eigen vermogen van Landis).

Ook op de commissarissen van Landis hebben de onderzoekers veel aan te merken. Zij beschikten niet over de vereiste kennis en expertise

voor een beursfonds van die omvang en zij hebben nagelaten zich de indringende vragen te stellen of Landis het beoogde groeitempo wel aankon en of Landis wel bestand zou zijn tegen verslechterende marktomstandigheden.

### Wanbeleid

Het verslag van de onderzoekers is reden geweest voor de VEB om de OK te verzoeken wanbeleid vast te stellen en te komen tot aansprakelijkstelling van bestuurders en commissarissen voor de door aandeelhouders geleden schade. De mondelinge behandeling van het verzoek tot vaststelling van wanbeleid heeft op 27 mei 2010 plaatsgevonden.

In maart 2010 is de accountant van Landis voor een half jaar geschorst

wegens zijn rol bij het manipuleren van de cijfers van het bedrijf. Hij had ten onrechte een goedkeurende verklaring afgegeven over de jaarrekeningen van 1999 en 2000. Zowel winst als eigen vermogen waren daarin "te rooskleurig" voorgesteld. Banken en beleggers voelden zich hierdoor misleid. De accountant is hiertegen in beroep gegaan. De VEB gaat huisaccountant Ernst & Young aanspreken vanwege misleiding van beleggers.

### Stand van zaken

Partijen wachten op de eindbeschikking sinds 27 mei 2010. Naar verwachting zal die beschikking de opmaat vormen voor verdere schadevergoedingsacties van de VEB jegens bestuurders en commissarissen. ■

## DIM VASTGOED:

## UITKOOPPROCEDURE

**B**egin 2010 bracht Equity One, een Amerikaans vastgoedbeleggingsfonds, een openbaar bod uit op de aandelen Dim Vastgoed. Inmiddels heeft Equity One meer dan 95 procent van de aandelen en is het de uitkoopprocedure gestart om ook de laatste aandelen Dim Vastgoed in bezit te krijgen. Het openbaar bod was volgens de VEB te laag om een aantal redenen.

In de eerste plaats heeft Equity One een overheersende invloed gekregen op Dim Vastgoed. Begin 2009 nam Equity One het 24-procentbelang van Homburg in Dim Vastgoed over tegen een prijs van ongeveer 11 euro per aandeel. Na die transactie bezat Equity One ongeveer 75 procent van de aandelen. Tevens was Equity One bereid een kortlopende lening te verstrekken en heeft het ook nog het

recht bedongen om twee van de drie bestuursleden van Dim Vastgoed te benoemen. In de tweede plaats was op basis van Nederlandse boekhoudregels de intrinsieke waarde van een aandeel Dim Vastgoed ultimo 2009 7,58 dollar. Het bod van 7,30 dollar ligt dus lager. De VEB voert in de uitkoopprocedure verweer.

Partijen zijn nog in debat. De verwachting is dat in deze procedure op zijn vroegst in de tweede helft van komend jaar arrest zal worden gewezen. ■

## WORLD ONLINE:

## GESCHIKT!

**D**e VEB en de bij de beursgang van World Online (WOL) betrokken banken zijn het op 24 november 2010 eens geworden over de hoofdlijnen van een schikking. De ongeveer twaalfduizend bij de VEB aangesloten WOL-beleggers zullen een bedrag van maximaal 110 miljoen euro kunnen verdelen. Dat bedrag dient ter compensatie van de schade die is geleden tijdens en na de beursgang van het internetbedrijf.

Iedere bij de VEB aangesloten belegger die voldoet aan de schikkingsvoorwaarden, zal naar verwachting een bedrag tegemoet kunnen zien dat, inclusief een rentecomponent, uitkomt boven het bedrag van het

indertijd door hem over de periode tot en met 3 april 2000 geleden nettokoersverlies, dus koersverlies zonder rente.

De onderhandelingen tussen de VEB, Royal Bank of Scotland (de rechtsopvolger in dit dossier van ABN Amro) en Goldman Sachs over de definitieve overeenkomst zullen naar

verwachting nog een paar maanden in beslag kunnen nemen. De VEB is tevens in gesprek met de banken over de mogelijkheden om transactieoverzicht-

ten te verzenden aan de bij de VEB aangesloten WOL-beleggers. Dit om de indiening van claims te vergemakkelijken.

Meer informatie op de website [www.veb.net](http://www.veb.net). ■

