

KLM: HOGER BEROEP

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 het feit dat KLM jaar na jaar aanmerkelijk beter presteert dan 'zusje' Air France, hanteert Air France-KLM het door haarzelf uitgekeerde dividend 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.

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 enige 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 zijn aandelen niet heeft aangeboden en vanwege politieke redenen ook niet zal 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 in zijn pleidooi. Het enige rendement moet dus worden behaald met een redelijke dividenduitkering.

Vordering afgewezen

De rechtbank Amsterdam heeft op 1 september 2010 uitspraak in deze zaak gedaan. Volgens de rechtbank is niet voldoende komen vast te staan dat minderheidsaandeelhouders door het dividendbeleid bij KLM onevenredig in hun belangen worden getroffen. De VEB is in hoger beroep gegaan. Het pleidooi staat gepland op 21 september 2011. Een uitspraak in hoger beroep wordt pas eind 2011, begin 2012 verwacht. ■

SHELL

Op 11 april 2007 bereikte de VEB samen met andere gedupeerde beleggers buiten de Verenigde Staten een schikking met Shell over de schade die beleggers leden na de herwaardering van de olie- en gasreserves in 2004. De schikking is op 29 mei 2009 door het gerechtshof Amsterdam algemeen verbindend verklaard. Gedupeerde beleggers zijn in formele aankondigingen, die eind

2009 in diverse dagbladen zijn verschenen, opgeroepen hun claims in te dienen. Claims kunnen niet meer worden ingediend, de termijn verliep op 5 november 2010. Met de uitbetaling van de schikking zal naar verwachting in de herfst van 2011 worden gestart. Voor vragen kunnen beleggers terecht op de website www.veb.net of telefonisch bij de administrateur die de afwikkeling verzorgt: 00 800 00 800 900 (gratis). ■

LANDIS

De 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. 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-balansregel (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.

Partijen wachten op de eindbeschikking sinds 27 mei 2010. Het is voor de gedupeerde beleggers frustrerend dat zij al meer dan een jaar moeten wachten op de eindbeschikking. Naar verwachting zal de beschikking de opmaat vormen voor verdere schadevergoedingsacties van de VEB jegens bestuurders en commissarissen.

Accountant aangesproken

In maart 2010 is de accountant van Landis door de Raad van Tucht 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 heeft Ernst & Young aangesproken vanwege misleiding van beleggers. Hierover zijn partijen in onderhandeling. ■

DRAKA

Prysmian wil het laatste plukje Draka-aandelen dat zij nog niet in bezit heeft snel binnenhalen. Daarom is zij een versnelde uitkoopprocedure gestart bij de Ondernemingskamer (OK). De prijs die de Italiaanse kabelaar biedt is echter niet correct.

Het bod van Prysmian betrof per aandeel 8,60 euro in contanten en 0,6595 Prysmian-aandeel. In

de uitkoopprocedure dient voor ieder aandeel een bedrag volledig in contanten te worden betaald. In deze procedure gaat het alleen om de vraag welk moment moet worden genomen om het ruilbod op de aandelen Draka (in aandelen Prysmian) om te rekenen naar contante waarde. Afhankelijk van de peildatum die de OK vaststelt, wordt de uitkoopprijs vastgesteld op minimaal 18,53 euro (het voorstel van Prysmian) en maximaal 19,09 euro. ■