

VDM

Op 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 klassieke 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.

Onderzoek gelast

Alle betrokkenen rond de deconfiture van VDM verzochten de Ondernemingskamer (OK) een onderzoek naar wanbeleid te gelasten, dat op 5 juli 2010 werd toegewezen. Het onderzoek betreft de periode 1 januari 2005 (het moment dat de overname van Curvalue plaatsvond) tot en met de datum van faillissement op 10 september 2009. De OK typeert in

haar uitspraak het handelen van VDM als zwalkend beleid. Het gaat dan met name om de overname van Curvalue. Binnen een jaar na de overname moest al 10 miljoen euro aan goodwill worden afgeboekt: 22 procent van de koopsom. Ook vermoedt de OK dat VDM niet adequaat heeft gehandeld toen het handelshuis eind 2008 in liquiditeitsproblemen kwam.

Rapport gepubliceerd

Het rapport van de onderzoekers is in mei 2011 gepubliceerd. De onderzoekers trekken stevige conclusies over het beleid bij VDM: slechte ideeën, beroerde uitvoering, geen fatsoenlijk plan van aanpak en zwalkend beleid.

De VEB ziet in het rapport meer dan voldoende aanknopingspunten om de gang van zaken te kwalificeren als wanbeleid van VDM, haar bestuur en commissarissen. De VEB zal de OK verzoeken wanbeleid vast te stellen om zo een nieuwe stap te zetten op weg naar genoegdoening voor gedupeerde aandeelhouders VDM. De behandeling van deze tweede fase zal op zijn vroegst in het najaar van 2011 beginnen. ■

DIM VASTGOED

Begin 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



**LOCATION
LOCATION
LOCATION**

One een overheersende invloed gekregen op Dim Vastgoed. Begin 2009 nam Equity One het 24%-belang 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 wachten op het arrest van de OK.

Weer winst

Uit de jaarrekening over 2010 – die in strijd met de statuten van DIM later dan gebruikelijk werd gepubliceerd – blijkt dat het met DIM beter gaat dan ten tijde van het openbaar bod. De onderneming schreef nauwelijks meer af op haar vastgoed (minus 440.000 dollar) en boekte weer een winst van 2,846 miljoen dollar. Het ligt in de lijn der verwachting dat de OK onderzoekers benoemt die de actuele waarde van DIM kunnen vaststellen, waarbij zij ook rekening houden met de gewijzigde omstandigheden. ■

CONVERIUM: SCHIKKING BEREIKT

De VEB heeft in 2010 een schikking bereikt met Zurich Re, thans Converium genaamd, en haar voormalige aandeelhouder Zurich Financial Services over de schade die beleggers leden naar aanleiding van de beursgang van Zurich Re in 2001.

Misleidende mededelingen

Het Zwitserse verzekeringsbedrijf Zurich Re werd op 11 december 2001 naar de beurs gebracht, met noteringen in Zurich en New York. In de periode van januari 2002 tot en met september 2004 moest Zurich

Re haar reeds bekendgemaakte voorzieningen vanwege eerdere ondernemingsrisico's verschillende malen bijstellen. Na die mededelingen zijn de koersen van Zurich Re fors gedaald, als gevolg waarvan beleggers verliezen hebben geleden.

Nadat in een 'class action' in de Verenigde Staten een schikking kon worden bereikt voor Amerikaanse aandeelhouders, is de VEB nu met de onderneming en haar (voormalige) aandeelhouder Zurich Financial Services een schikking overeengekomen voor niet-Amerikaanse aandeelhouders.

In de Amerikaanse class action

werd Zurich Re verweten ontoereikende voorzieningen te hebben getroffen voor risico's op de (Amerikaanse) verzekeringsmarkt en daarover bij de beursintroductie misleidende mededelingen te hebben gedaan. Dat is in strijd met de publicatievoorschriften van het Amerikaanse effectenrecht.

Algemeen verbindend

Voor niet-Amerikaanse aandeelhouders is een bedrag van ruim 58 miljoen dollar beschikbaar voor compensatie. Voorwaarde van de schikking is dat deze door het gerechtshof Amsterdam algemeen verbindend wordt verklaard. Dat verzoek is thans

aanhangig. Het gerechtshof heeft zich bij beschikking op 12 november 2010 voorlopig bevoegd verklaard van deze zaak kennis te nemen.

Naar verwachting zal het gerechtshof Amsterdam de schikking in de tweede helft van 2011 algemeen verbindend verklaren, waarna de afwikkeling begin 2012 ter hand kan worden genomen. Op de website van de VEB en in Effect zal over de voortgang van deze schikking worden bericht. ■