

Concept notulen Algemene Ledenvergadering van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) d.d. 20-05-2025, gehouden in theater Diligentia in Den Haag

Aanwezig:

Raad van commissarissen (rvc): S. ten Have (voorzitter), M. Janssen Groesbeek en G.A. Möller

VEB: G.J. Everts (directeur), H.F.B. Keyner, P.W.J. Coenen, J.N.G. Schmets, T.N.W. Anderton, N. Binnendijk, E. Cassola, J. Gaarenstroom, J.S. Jansen, A.J.J.P.B.M. Kersten, G.F.E. Koster, M.J. Mosselman, M. Plezier, C. Reul, R.F. Rosenau, N.V. Schakel, D. Tomic en C. Vreugdenhil

Leden: 89 (negenentachtig)

Gasten: A. Dijkhuizen en A. Krishnadath (van kantoor 4you Accountancy te Delft)

Notuliste: P. Bergman

1. OPENING, VASTSTELLING STEMGERECHTIGDE LEDEN, VASTSTELLING AGENDA, MEDEDELINGEN EN INGEKOMEN STUKKEN

Opening en mededelingen

Van de vergadering wordt een audio-opname gemaakt op basis waarvan mw. Bergman de notulen zal uitwerken.

Vaststelling stemgerechtigde leden

De voorzitter deelt mee dat de vergadering rechtsgeldig bijeengeroepen is. Het aantal ter vergadering aanwezige stemgerechtigde leden is 89 (negenentachtig).

Vaststelling agenda

De agenda wordt ongewijzigd vastgesteld.

Ingekomen stukken

Er zijn geen ingekomen stukken.

Huishoudelijke mededelingen

- Leden kunnen zijn natuurlijke personen en rechtspersonen. Rechtspersonen zijn pensioen bv's en beleggingsstudieclubs. Laatstgenoemde categorie wordt ter vergadering vertegenwoordigd door de secretaris of een lid met volmacht. Andere leden van beleggingsstudieclubs, die eventueel aanwezig zijn maar niet zelf lid zijn van de VEB, hebben geen stemrecht.
- De vergadering gaat akkoord met stemming door middel van handopsteking.
- Bij het spreken in de microfoon duidelijk naam en woonplaats noemen voor in de notulen.

2. NOTULEN ALGEMENE LEDENVERGADERING VEB D.D. 23 MEI 2024

De notulen van deze vergadering worden met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen vastgesteld.

3. INLEIDING DOOR GERBEN EVERTS, DIRECTEUR VEB

In zijn inleiding komen de volgende onderwerpen aan de orde:

- Podcast: naast de bekende kanalen *Effect*, internet en de app heeft de VEB inmiddels ook een podcast vol aandelennieuws, genaamd '*De week van de VEB*', waarvan al ruim 60 afleveringen zijn gemaakt.
- Aandeelhoudersvergaderingen (ava's): de VEB bezoekt dit jaar circa 70 ava's. Binnenkort stemt de Tweede Kamer over een wetsvoorstel dat het voor beursgenoteerde ondernemingen mogelijk maakt om te kunnen volstaan met uitsluitend een digitale variant van de ava. De VEB is en blijft voorstander van de fysieke ava. Er ligt een voorstel tot wijziging van dit wetsvoorstel, dat inhoudt dat de ava, naast een digitale inlogmogelijkheid, ook altijd fysiek toegankelijk moet blijven en dat slechts in zeer bijzondere gevallen kan worden volstaan met een volledig digitale vergadering. Ook internationaal zal de VEB zich hard maken voor het behoud van de fysieke vergadering, of op zijn minst een hybride variant.
- Terugblik 2024: het was een goed beleggingsjaar ondanks alle geopolitieke spanningen in de wereld. Met name de large caps en technologiebedrijven deden het goed. Dhr. Everts gaat nader in op de situatie rondom een aantal met naam genoemde ondernemingen.
- Economie en politiek: hoewel de steun voor Europa en de euro toe namen en vol is ingezet op de financiering van onze eigen economie, energietransitie en defensie is er in Europa nog altijd sprake van hardnekkige historische fragmentatie in het denken over markten en de vormgeving van markten. Tegenwoordig is bijna iedereen, met name via pensioenfondsen, in het bezit van aandelen. Deze nieuwe beleggers hebben geprofiteerd van de grootste periode van welvaartscreatie in de geschiedenis. Ondanks dit alles heeft vooral protectionisme van seculiere deelbelangen in de eerste maanden van 2025 het beeld van de economie gekleurd. De impact van de door Trump in het vooruitzicht gestelde handelstarieven heeft de beurs geen goed gedaan. Ook in 2024 werden beleggers fiscaal aangeslagen voor vaak niet gerealiseerde rendementen. Om dit eerlijker te maken zijn vier voorstellen voorgelegd. Het voorstel voor vermogensaanwasbelasting, inclusief kostenaf trek en verliesverrekening, is in de Tweede Kamer ingediend. Hoewel een redelijk voorstel, wordt er geen

rekening gehouden met inflatie. Dit zal in de tarieven moeten worden gecorrigeerd. Als de politiek echt wil dat mensen meer gaan beleggen in bedrijfsleven, energietransitie en defensie dan moet men spaarders niet langer ontzien, terwijl beleggers relatief zwaar worden belast. Voor beleggers in vastgoed geldt dat ze nog steeds hun kosten voor onderhoud niet mogen aftrekken.

- We hebben 'meer beurs' nodig: overheden kunnen de enorme bedragen die nodig zijn om de infrastructuur te versterken en onze persoonlijke veiligheid te waarborgen niet financieren. Banken kunnen door verscherpte kapitaaleisen niet meer zelfstandig voldoen aan de kapitaalbehoefte van groeiende bedrijven. Zonder goed functionerende kapitaalmarkten kunnen we de grote transitie waar de samenleving voor staat niet aan.
- Techrevolutie vergt infrastructurele revolutie: de ontwikkelingen in chips, technologie, dataopslag en -gebruik gaan razendsnel. Het elektrificeren van energienetwerken houdt de technologische ontwikkelingen niet bij. Ondanks miljarden aan vrije kasstroom zijn techbedrijven niet uitgerust voor de daarvoor benodigde omvangrijke investeringen in publieke infrastructuur. Op korte termijn moeten enorme bedragen worden ontsloten om de wereldwijde energietransitie en klimaatadaptatie te kunnen financieren. Dit biedt een enorme kans voor kapitaalmarkten om in dit gat te springen. Particuliere aandeelhouders dragen daar graag hun steentje aan bij, mits er een passend rendement tegenover staat.
- Gebeurtenissen na balansdatum: de door Trump gestarte handelsoorlog heeft negatieve effecten op de wereldeconomie. De wereldwijde tarievenoorlog vertaalde zich in zwaar negatieve uitslagen op de beurs. Het is verrassend te zien dat de koersen vrij snel herstellen, terwijl de onzekerheid niet echt is afgenomen.
- Juridische acties: binnenkort volgt uitbetaling van de finale schikking inzake Imtech. Er wordt goede vooruitgang geboekt om een mogelijke schikking inzake SNS te bereiken, maar een deal is pas rond als er echt getekend is. Inzake de slaapapneu-affaire van Philips is het streven van de VEB om nog dit jaar een schikking te bereiken, Mocht er tegen desondanks in geen schikking komen dan start de VEB alsnog een juridische procedure.
- Nieuwe strategie: het jaarverslag heeft een aangepaste opzet gekregen met per maand een overzicht van analyses en activiteiten. Tevens kunt u in het jaarverslag lezen hoe de VEB bezig is haar strategie te herijken. De hiermee gepaard gaande risico's maken integraal onderdeel uit van de risico-rendementsanalyses en de kwaliteit en transparantie van informatieverschaffing. Ook is geïnvesteerd in de wendbaarheid van de eigen VEB-organisatie, o.a. door het vrijmaken van 20% van de capaciteit voor specifieke, door de medewerkers zelf aangedragen, projecten met een doorlooptijd van 6-12 maanden.

4. JAARVERSLAG 2024

Jaarrekening 2024 en begroting 2025

Dankzij het vergaarde eigen vermogen uit diverse schikkingen in de afgelopen jaren is de vereniging minder afhankelijk van contributie-inkomsten. De opbrengsten uit schikkingen dragen bij aan de financiële soliditeit van de vereniging. De beleggingen genereren ook substantieel rendement uit dividend en koersresultaten.

De opbrengsten in 2024 alsmede de begroting 2025: dat de contributie-inkomsten in 2024 niet daalden is een na-ijl effect van een contributieverhoging een aantal jaren terug; het effect hiervan wordt pas een of twee jaar later zichtbaar in de baten. In 2025 zullen de contributie-inkomsten naar verwachting wel lager zijn, met name door natuurlijk verloop en het feit dat de contributie de afgelopen jaren niet is verhoogd.

Beleggingen: een groot deel van het eigen vermogen wordt belegd in etf's. VEB handelt niet actief, maar beweegt met de markt mee. Dit heeft de afgelopen jaren geresulteerd in een rendement van 7-8%. Beleggingsrendementen en dividend worden niet begroot. In de begroting 2025 is slechts een opbrengst van € 200.000,- aan rente-inkomsten opgenomen.

Opbrengsten van activiteiten: bij het bereiken van schikkingen probeert de VEB normaliter een bijdrage voor de "oorlogskas" te bewerkstelligen. Ook in 2024 is dit het geval geweest, te weten € 1,3 miljoen uit de schikking Imtech II (faillissement). In de begroting 2025 staat nog een bedrag van € 1,2 miljoen dat vrijvalt voor de VEB nadat de schikking volledig is afgerond.

Bijzondere posten en VpB: dat hier een positief saldo staat van € 200.000,-, terwijl je daar een negatief saldo van ca. € 1 miljoen zou verwachten, komt o.a. door de bijzondere baten die te maken hebben met de schikking Imtech. De curatoren hebben de onderzoekskosten die de VEB in het verleden heeft voorgefinancierd netjes terugbetaald.

Kosten van de organisatie: inzake de kosten van de organisatie wordt in de begroting 2025 vanwege de hoge inflatie van de afgelopen jaren een inhaalslag gemaakt (+13%).

Kosten van activiteiten: deze kosten waren in 2024 hoger dan in de begroting 2025. Met name de festiviteiten en publicaties vanwege het 100-jarig bestaan liggen hieraan ten grondslag.

Dhr. Vreeken (Amsterdam) vraagt aandacht voor deelname aan de beleggersfair, duurzaamheid, cybercrime en defensieaandelen. Verzekeraars, pensioenfondsen en particuliere beleggers moeten meer beleggen in defensie; de VEB kan daar een rol in spelen. **Dhr. Everts** reageert als volgt: (i) Beleggers-fair: Bij een eventuele deelname aan een beurs spelen veel factoren een rol, zoals beschikbare capaciteit, maar ook de bescherming van de

onafhankelijkheid van de VEB. (ii) Duurzaamheid: is een van de speerpunten van de VEB waar ook op avas' aandacht voor wordt gevraagd. (iii) Defensieaandelen: cybercrime is ook een onderdeel van defensie. De VEB pakt haar rol in deze op, o.a. middels analyses van bedrijven die wapens produceren en welke aandelen beschikbaar zijn. Maar de VEB geeft geen advies.

Dhr. Sleyster (Voorburg) vraagt of - als de VEB om enige reden geliquideerd zou worden - het vermogen dan verdeeld wordt onder de leden. **Dhr. Everts** antwoordt dat liquidatie niet aan de orde is en verdeling van het vermogen dus ook niet. Leden profiteren mee van het vermogen via een zwaar gesponsord lidmaatschap.

Dhr. Van Seters (Oss) merkt op dat het vermogen van de VEB al jaren alleen maar toeneemt. Waar ligt de grens?

Dhr. Everts antwoordt dat groei van het vermogen geen doel op zich is, maar wel welkom is. De VEB stuurt middels een reële begroting op een transparante en efficiënte financiële huishouding. Het vermogen is het resultaat van alles wat de VEB doet en gedaan heeft voor de vereniging en is nodig om de lange termijn doelstellingen te kunnen realiseren en wanneer nodig in te kunnen zetten voor juridische acties, ook als daar een keer geen baten voor de VEB zelf uit voortvloeien. **Dhr. Keyner** licht het belang van de oorlogskas/buffer nog eens extra toe.

Dhr. Dekker (Utrecht) constateert dat zich bij herhaling problemen voordoen met dividendbetaling van bedrijven die naar Bermuda zijn gegaan, omdat Bermuda geen bronbelasting inhoudt. Ook kent de elektronische aangifte tekortkomingen. **Dhr. Everts** antwoordt dat de VEB haar zorgen heeft uitgesproken over de keuze van bedrijven om hun statutaire zetel naar Bermuda te verhuizen (Aegon, FlowTraders). Deze bedrijven hebben toegezegd dat de fiscale uitwisseling tussen Bermuda en Nederland geen negatieve consequenties mag hebben voor aandeelhouders. In de praktijk blijkt dit niet te werken. De VEB neemt dit mee richting de fiscus. Wat betreft de elektronische aangifte geldt, dat je altijd een handgeschreven brief aan de fiscus mag sturen met een bijstelling van je aangifte.

Dhr. Dekker (Utrecht) maakt een opmerking over het forfait inzake sparen versus beleggen. Dit is in zijn ogen zeer oneerlijk. Dit geldt ook voor de vraag van de fiscus over verkoop van aandelen in het 4^e kwartaal en aankoop van aandelen in het daaropvolgende 1^e kwartaal. In dat geval word je voor het hele jaar gezien als belegger. **Dhr. Everts** deelt mee dat het forfait een tijdelijke maatregel is, die vervangen gaat worden door de vermogensaanwasbelasting. Daarmee verdwijnt het fiscale onderscheid tussen sparen en beleggen. De vraag van de fiscus over verkoop van aandelen in het 4^e kwartaal, gevolgd door aankoop van aandelen in het 1^e kwartaal is bedoeld om te voorkomen dat men moedwillig belasting wil vermijden door tussentijds kortdurend te gaan sparen. In dat geval slaat de fiscus je voor een heel jaar aan als belegger. Ook deze regeling verdwijnt ergens de komende jaren.

Dhr. Pronk (Wassenaar) vraagt waarom de toevoeging "Koninklijk/Royal" niet consequent wordt doorgevoerd in de tekst. Het is iets om trots op te zijn. Ook in de Kamer van Koophandel is deze toevoeging nergens terug te vinden. **Dhr. Everts** antwoordt dat VEB er zeker trots op is, maar dat over het algemeen in het dagelijks leven de titel koninklijk/royal door bedrijven (o.a. Philips) niet wordt gebruikt. De VEB gebruikt het predicaat selectief en bepaalt steeds opnieuw wanneer zij het passend vindt.

Dhr. Pronk (Wassenaar) verzoekt om de balken in het organogram op blz. 9 wat beter in verhouding weer te geven en in de missie mist hij het woord duurzaam. **Dhr. Everts** zegt toe dit in het jaarverslag over 2025 aan te zullen passen.

Dhr. Bajramovic (Den Haag) vraagt hoe de VEB denkt over het idee om belasting te heffen over inflatiecompensatie. **Dhr. Everts** antwoordt dat de fiscus het zichzelf makkelijk maakt door inflatie te negeren. Dus ook als er sprake is van hele hoge inflatie moet je over je vermogensaanwas belasting moeten betalen, terwijl je koopkracht niet is gestegen. De VEB is van mening dat in de belastingheffing geen inflatie mag worden belast als genoten voordeel uit vermogen.

Mw. Dijkhuizen (accountant) stelt zichzelf voor als ceo van kantoor 4You Accountancy en deelt mee dat zij de jaarrekening 2024 heeft gecontroleerd en goedgekeurd. De controle heeft zij samen gedaan met haar collega dhr. Krishnadath. Zij merkt op dat de vragen die vandaag vanuit de zaal worden gesteld, precies de onderwerpen zijn waarover accountant en bestuur gesproken hebben.

Vanuit de zaal wordt nog opgemerkt dat bij vennootschappen een bepaalde mate van de materialiteit wordt gehanteerd. Is dit voor de accountant bij de VEB een aspect bij de controle? **Dhr. Keyner** deelt mee dat hier controlestandaarden voor zijn, die ook bij de VEB gewoon worden gehanteerd.

Besluit: de jaarrekening 2024 wordt vastgesteld met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

5. BEGROTING 2025

Zie onder punt 4.

6. DECHARGE 2024

Decharge bestuur VEB

Besluit: decharge voor het door het bestuur gevoerde beleid in 2024 wordt verleend met een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

Decharge rvc VEB

Besluit: decharge voor het door de rvc gehouden toezicht in 2024 wordt verleend met een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

7. VASTSTELLING CONTRIBUTIE PER 1 JULI 2025

Overeenkomstig lid 7 van de statuten, dient de vereniging jaarlijks op voorstel van het bestuur de contributie vast te stellen. De contributie is voor het laatst verhoogd in 2023. Het bestuur stelt voor de contributie voor het komende jaar (tot 1 juli 2026) wederom ongewijzigd te laten.

Dhr. Blokpoel (Leimuïden) houdt een pleidooi voor contributieverhoging. Het huidige abonnement is een stuk goedkoper dan een jaarabonnement op de Donald Duck, terwijl het lidmaatschap van de VEB meer waard is, zeker als men deelneemt aan een schikking. Hij wil de contributieverhoging met name inzetten om te investeren in ledengroei. **Dhr. Everts** spreekt zijn waardering uit voor het pleidooi van dhr. Blokpoel en verwijst in dit kader naar de strategie op dit gebied.

Vaststelling: het voorstel om de contributie voor het komende jaar (tot 1 juli 2026) ongewijzigd te laten wordt met volstreekte meerderheid van stemmen vastgesteld.

8. HERBENOEMING COMMISSARISSEN VOOR EEN PERIODE VAN VIER JAAR (tot 1 juli 2029)

De heren Ten Have en Möller stellen zich beiden beschikbaar voor herbenoeming als commissaris van de VEB voor een periode van vier jaar (tot 1 juli 2029). Er zijn geen tegenkandidaten.

In verband met het aflopen van zijn termijn als lid van de rvc draagt dhr. Ten Have het voorzitterschap tijdens dit agendapunt tijdelijk over aan mw. Janssen Groesbeek. Zij dankt de heren Ten Have en Möller voor hun deskundigheid en inzet in de afgelopen vier jaar en draagt beide heren voor herbenoeming voor.

Mede gelet op de leeftijd van dhr. Möller vraagt iemand vanuit de zaal of er geen leeftijdsgrens moet worden gehanteerd voor rvc-leden, zeker als de VEB meer jongeren aan zich wil binden. **Mw. Janssen Groesbeek** erkent dat dit vanuit governance oogpunt een valide opmerking is, maar dat er geen sprake is van een leeftijdsgrens en de rvc en VEB blij zijn dat dhr. Möller zich beschikbaar stelt voor herbenoeming.

Besluit: prof. dr. mr. Steven ten Have wordt met volstreekte meerderheid van stemmen herbenoemd tot commissaris van de VEB voor een periode van vier jaar tot 1 juli 2029.

Besluit: drs. George A. Möller wordt met volstreekte meerderheid van stemmen en 1 (één) onthouding herbenoemd tot commissaris van de VEB voor een periode van vier jaar tot 1 juli 2029.

Na zijn herbenoeming neemt dhr. Ten Have het voorzitterschap van de vergadering weer over van mw. Janssen Groesbeek.

9. BENOEMING REGISTERACCOUNTANT VOOR VERENIGINGSJAAR 2025

Op voordracht van de raad van commissarissen wordt de algemene vergadering voorgesteld het kantoor 4You Accountancy te Delft te benoemen als organisatie die de rekening en verantwoording van het bestuur onderzoekt, aan de algemene vergadering een verklaring omtrent haar onderzoek aflegt en aan het bestuur verslag van haar bevindingen uitbrengt.

Besluit: de benoeming van kantoor 4 You Accountancy te Delft voor het verenigingsjaar 2025 wordt met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen goedgekeurd.

10. RONDVRAAG EN SLUITING

Dhr. Van Muijlwijk (Hoornaar) heeft inzake box 3 een brief gestuurd aan de belastingdienst over het terugvragen van vermogensrendementsheffing vanwege een negatief rendement. Het antwoord van de belastingdienst was negatief. Hij moet wachten op een brief van de belastingdienst over dit onderwerp. Hoe nu verder? **Dhr. Schmets** geeft aan dat teruggave van de te veel betaalde box 3 belasting vanwege een lager rendement dan het fictieve rendement, zoals in 2022 voor veel beleggers het geval is geweest, vanaf deze zomer mogelijk is. Iedereen krijgt daarover bericht van de belastingdienst. Om in aanmerking te komen voor belastingteruggave box 3 moet een formulier worden ingevuld, waarbij gegevens moeten worden meegestuurd. Dit formulier met documenten kan in een keer voor alle jaren worden ingediend. Als uit de bewijslast blijkt dat er sprake was van negatief rendement, krijg je belasting terug. De VEB kijkt nog hoe zij particuliere beleggers daarin kan ondersteunen.

Dhr. Van Muijlwijk (Hoornaar) verwijst naar de introductie van dhr. Everts onder 'Economie en politiek' over belasting over fictief rendement, waarvoor vier voorstellen zijn voorgelegd. Hij is voorstander van voorstel 4, gewoon vermogensbelasting betalen, al zitten daar ook nadelen aan. Voor belastingplichtigen is dit het makkelijkst.

Dhr. Sluis (Amsterdam) complimenteert de VEB met de voorbeeldbrief inzake teruggave box 3 belasting. Hoe wordt met het oog op verjaring omgegaan met de rechtsbescherming van die voorbeeldbrief? Het negatieve advies van

de Raad van State over de toekomstige wetgeving over vermogensrendementsheffing kan een steun in de rug zijn van de VEB. Heeft het parlement bij de ingediende wetsvoorstellen het advies ook serieus genomen, of hebben ze dit naast zich neergelegd? **Dhr. Everts** geeft aan de VEB de zorgen van dhr. Sluis over de rechtsbescherming deelt. De VEB vindt dat het kabinet op box 3 echt verkeerd heeft gehandeld. Daarom stelt de VEB zich actief op in dit dossier en zal er alles aan doen om particuliere beleggers in dit dossier te helpen. Of het advies van de Raad van State serieus wordt overwogen door de Tweede Kamer moet nog blijken.

Dhr. Van der Laan (Amsterdam) was in december 2024 bij de avo van Ajax waar hij merkte dat het bestuur van Ajax niet blij was met de VEB. Hij vraagt hoe de verhouding nu is. **Dhr. Everts** gaat kort in op het probleem Ajax en Sven Mislintat, die veel geld heeft uitgegeven aan niet zulke goede transfers. Op vragen van de VEB over het financiële aspect in een eerdere avo heeft de cfo toen verzekerd dat alles volgens het boekje is gegaan. KPMG heeft later geconstateerd dat zeker niet in alle gevallen alles volgens het boekje was gegaan. In plaats van toezicht te houden op het functioneren van de raad van bestuur werd dhr. Everts aangevallen door een van de commissarissen. Omdat de betreffende bestuurder en commissaris(sen) vroegtijdig zijn vertrokken, hebben de verhoudingen zich genormaliseerd.

Dhr. Blokpoel (Leimuiden) heeft vooraf aangegeven dat hij iets wilde zeggen bij agendapunt 7, contributieverhoging. Hij vindt het jammer dat hij die gelegenheid pas heeft gekregen nadat er al was gestemd. Een tweede opmerking is dat hij de dinsdag een goede vergaderdag vindt. **Dhr. Everts** zegt toe in ieder geval in 2026 de ALV weer op een dinsdag te plannen. De eerste opmerking wordt voor kennisgeving aangenomen.

Onder verwijzing naar de introductie van dhr. Everts onder '*Economie en politiek*' over belasting over fictief rendement en de vier opties die zijn voorgelegd, vraagt hij zich af of het een idee was geweest om aan de leden van de VEB voor te leggen welke optie hun voorkeur zou hebben gehad. **Dhr. Everts** antwoordt dat de VEB veel in contact staat met leden, maar ook met de overheid. Aan de hand van de dynamiek met, de vragen die wij krijgen van en onze oproepen tot (re)actie op onderwerpen aan onze leden, denken wij vrij goed te kunnen voorspellen dat wij in onze lobby richting de politiek de stem van onze leden reflecteren.

Dhr. Van de Wijngaard (Leiden) het probleem van inflatie en belastingheffing speelt al sinds 1978. Hij denkt dan ook dat de inflatie neutrale heffing in de box 3 problematiek het niet gaat halen. In 2001 is inzake box 3 duidelijk gesteld dat als je drie maanden voor de peildatum van 31-12 beleggingen omzet naar sparen, maar ook drie maanden na de peildatum sparen weer omzet naar beleggingen, je dan voor het hele jaar wordt gezien als belegger. Dat je daar vragen over krijgt, is zijns inziens dan ook volledig legitiem. **Dhr. Everts** geeft aan dat deze regeling bedoeld is om misbruik van het tijdstip te voorkomen, maar dat het uitvoeringstechnisch dramatisch is.

Dhr. Assendelft (Lisse) heeft Duitse aandelen, hij betaalt in Duitsland dividendbelasting. Hij gaat proberen de dividendbelasting zelf terug te vragen. Kan een van de aanwezigen hem daarbij helpen. **Dhr. Everts** stelt voor dat mocht iemand hier ervaring mee hebben, dan tijdens de lunch hierover in gesprek te gaan met dhr. Assendelft.

Dhr. Sleyster (Voorburg) merkt op dat de curatoren Imtech in 10 jaar ca. € 50 miljoen hebben gekost. Wat vindt de VEB daarvan? **Dhr. Keyner** antwoordt dat het veel tijd en geld gekost heeft, maar dat de VEB met name teleurgesteld is over het feit dat er uiteindelijk geen gedetailleerd eindrapport is opgeleverd. Ondanks de hoge kosten zijn oorzaak, analyse, waar zit precies de fout en wie is daar in welke mate voor verantwoordelijk, niet duidelijk geworden. Als er een gedetailleerd rapport was geweest, had VEB op basis daarvan juridische stappen kunnen nemen. **Dhr. Coenen** voegt nog toe dat de wettelijke taak van de curator is om de crediteuren te bedienen en daarnaast zelfstandig onderzoek te doen naar de oorzaken van het faillissement. De belangen van curatoren lopen niet parallel met de belangen van aandeelhouders. Bij curatoren staan aandeelhouders helemaal achteraan. Dhr. Coenen licht toe waarom de VEB en curatoren er in deze zaak voor hebben gekozen om samen te werken. Helaas is de uitkomst dat er geen afdoende gedetailleerd rapport ligt waar aandeelhouders hun vordering op kunnen baseren. Wel ligt er een schikking tussen alle betrokken partijen.

Dhr. Coenen maakt nog melding van de zaak Imtech I, waarvan een bedrag van € 1,5 miljoen nog in het schikkingsfonds Imtech zit. Omdat op dit bedrag nog een claim ligt van € 1 miljoen van AIG, de verzekeraar van bestuurders en commissarissen, kan dit bedrag nog niet worden vrijgegeven. Ten einde het hele dossier Imtech te kunnen sluiten probeert de VEB deze claim er af te halen, zodat ook tot uitkering van dit bedrag kan worden overgegaan.

Dhr. Van der Zande (Vlaardingen) merkt op dat er steeds minder activiteiten zijn voor leden; gaat er op dat gebied nog iets gebeuren? **Dhr. Schmets** deelt mee dat de VEB ermee bezig is en vraagt nog even geduld. Hij zegt dhr. Van der Zande graag toe dat de VEB verwacht de komende jaren voor de leden interessante evenementen te organiseren en verwacht dat de meest actieve leden dit waarderen zodat deze vraag volgend jaar hopelijk niet meer hoeft te worden gesteld.

Dhr. Pronk (Wassenaar) merkt op dat in de missie staat dat de VEB beleggers in Europa vertegenwoordigt. Voor acties worden kosten gemaakt, die de leden betalen. Kunnen beleggers in Europa en Nederland die geen lid zijn niet wat mee betalen? **Dhr. Everts** antwoordt dat de strategie in Europa bestaat uit twee delen, te weten (i) beleggers beleggen relatief steeds minder in Nederlandse aandelen en meer internationaal, ook Europees. Hoewel de VEB zich primair richt op de Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen, volgt zij ook in Europa bedrijven

waar beleggers in beleggen; zij volgt de keuze die beleggers maken. Daarnaast komt wet- en regelgeving rechtstreeks uit Europa. Dus om het belang van Nederlandse beleggers in Nederland en Europa te vertegenwoordigen, moeten we in Brussel aan tafel zitten. Het is dus niet zo dat de VEB voor alle Europese beleggers hetzelfde doet als voor Nederlandse beleggers. (ii) De strategie is erop gericht om in Europa gedaan te krijgen dat de kapitaalmarktunie, de *savings and investments union*, echt lading krijgt. Dat betekent dat je als belegger een soortgelijk systeem van faillissementswetgeving en dividendbelasting moet hebben in Europa, zodat alle vraagstukken hieromtrent kunnen worden opgelost. De belegger moet hetzelfde rendement krijgen, ongeacht of hij belegt vanuit Nederland of vanuit een ander land. Voor de VEB is in het kader van bestaansrecht bovendien heel belangrijk dat zij een drukmiddel (juridische acties) heeft om gehoord te worden richting bedrijven. Zo lang de VEB geen toegang heeft tot de rechter in andere Europese landen is het moeilijk om gehoord te worden bij *ava's* van Europese bedrijven. Als uiteindelijk wordt voldaan aan voornoemde voorwaarden en het voor Nederlandse beleggers net zo makkelijk is om in het buitenland te beleggen, dan gaat de VEB ook naar de buitenlandse belegger toe. **Dhr. Keyner** voegt nog toe dat in de Philips actie veel buitenlandse professionele partijen zich bij de VEB hebben aangesloten. Als er een schikking wordt bereikt, betalen deze partijen een fee van 9% van het schikkingsbedrag aan de VEB. Dit kan gaan om aanzienlijke bedragen, die weer worden toegevoegd aan de oorlogskas van de VEB.

Sluiting

Dhr. Ten Have dankt de leden voor hun aanwezigheid, betrokkenheid, vragen, inbreng en discussies en de prettige sfeer van de vergadering. Aan de ruimte voor vragen en opmerkingen tijdens de vergadering is een derde categorie toegevoegd, te weten aansporingen. Aansporingen tot meer activiteiten voor leden, om de accountant de goede plek te geven in de vergadering en op de agenda, om trots te zijn op het predicaat koninklijke en om de dinsdag vast te houden als vergaderdag voor de ALV. Hij dankt ook de directie en het team van de VEB voor de goede voorbereiding van de vergadering en wenst hen succes met het verdere werk. Tot slot nodigt hij iedereen uit voor de lunch en het middagprogramma.