

Ook governance- en verslaggevingskwesties kregen nadrukkelijk aandacht. Bij kleinere fondsen zoals Ebusco leidde dit tot ernstige zorgen over interne beheersing en continuïteit, na een oordeelonthouding van de accountant. Breder werd gewezen op oplopende schulden bij Nederlandse beursfondsen en het risico dat beleggers te weinig aandacht hebben voor balanskwaliteit in een omgeving van hoge waarderingen.

De Beleggersservice ondersteunde leden bij uiteenlopende dossiers, waaronder de afronding van de Imtech-claim, vragen rond het bod van Prosus op Just Eat Takeaway en de complexe fiscale behandeling van vermogen in box 3. Daarbij werd ook gewezen op de prikkel die het belastingstelsel kan geven richting risicovollere beleggingen. Ook bood de beleggersservice ondersteuning aan klanten van Saxo Bank die te maken hadden met (dreigende) handelsbeperkingen vanwege informatieverzoeken in het kader van *Know Your Customer*-verplichtingen.

Een belangrijk dossier aan het eind van het vierde kwartaal betrof Philips, waar de VEB via een enquête-procedure bij de Ondernemingskamer onderzoek heeft verzocht naar het beleid en toezicht rond de apneu-affaire.

Ook bij OCI speelde de VEB een actieve rol. De VEB kondigde aan naar de rechter te gaan om de fusieplannen van OCI met Orascom te blokkeren, omdat grootaandeelhouder Sawiris minderheidsaandeelhouders benadeelt en feitelijk klemzet. De voorgestelde aandelenruil waardeert Orascom relatief hoog en OCI laag, waardoor beleggers vooral ‘papieren’ waarde terugkrijgen zonder contant alternatief en mogelijk gedwongen worden hun aandelen te verkopen.

Daarnaast heeft de familie Sawiris aan beide kanten van de deal de doorslaggevende stem, wat leidt tot belangenconflicten en twijfel over de eerlijkheid van het proces.

De VEB kreeg op alle punten gelijk van de rechter. Na balansdatum verbood de Ondernemingskamer de stemming over de voorgenomen transactie met Orascom, waarna een aandeelhoudersvergadering plaatsvond met een beperkte agenda en opvallende afwezigheid van het bestuur. Ook wees de Ondernemingskamer twee niet-uitvoerend bestuurders aan die expliciet de belangen van minderheidsaandeelhouders in het oog moesten houden.

De VEB trad daarnaast op bij verschillende ondernemingen rond overnames, kapitaaltransacties en informatievoorziening. Zo werd CM.com aangesproken op de combinatie van een afgewezen overnamebod en een daaropvolgende emissie tegen een lagere prijs. Ook werd InPost benaderd over mogelijke schending van regels rond koersgevoelige informatie na een opvallende koerssprong voorafgaand aan een overnamevoorstel.

In aandeelhoudersvergaderingen en consultaties bleef de VEB zich inzetten voor versterking van aandeelhoudersrechten en markttransparantie. Dit leidde onder meer tot het aannemen van amendementen die waarborgen dat de algemene vergadering van beursvennootschappen een fysieke of hybride vorm behoudt. Daarnaast leverde de VEB inbreng op Europese en nationale consultaties, onder meer op het gebied van accountancy, kapitaalmarktontwikkeling en belastingmaatregelen.

Ook op het gebied van marktstructuur en regelgeving bleef de VEB actief. Samen met andere partijen werd aandacht gevraagd voor het belang van een goed functionerende kapitaalmarkt, onder meer via een *position paper* richting de kabinetsformatie en door deelname aan Europese initiatieven rond beleggersparticipatie en financiële geletterdheid.