



100 JAAR VEB: OP DE BRES VOOR DE RECHTEN VAN DE AANDEELHOUDER

Wie heeft het voor het zeggen in een beursgenoteerd bedrijf?

AMSTERDAM, 28 APRIL 2007: ABN AMRO-CEO RIJKMAN GROENINK (MIDDEN) EN VEB-DIRECTEUR PETER PAUL DE VRIES (VOORGROND) TIJDENS DE MONDELINGE BEHANDELING VAN HET ENQUÊTEVERZOEK VAN DE VEB INZAKE ABN AMRO BIJ DE ONDERNEMINGSKAMER. **FOTOGRAFIE:** GERARD TIL/HOLLANDSE HOOGTE

De VEB vindt de rechten van aandeelhouders uitermate belangrijk en stapte meerdere malen naar de rechter om die belangen te verdedigen. In veel van deze zaken ging het om vragen over de verdeling van bevoegdheden tussen bestuur, raad van commissarissen en de aandeelhoudersvergadering. Bij welk orgaan van de vennootschap liggen welke bevoegdheden?

Wie beslist over de strategische koers van een bedrijf? Tot ver in de twintigste eeuw was het antwoord op deze vraag glashelder: directie en commissarissen namen onder het genot van een dikke sigaar de grote beslissingen en de aandeelhouders hadden het nakijken.

BELANGRIJKE ZAKEN WERDEN TOT VER IN DE 20^e EEUW IN ACHTERKAMERTJES BESLIST

Belangrijke zaken als fusies, overnames en de benoemingen op sleutelposities werden in achterkamertjes beslist en niet op de plek waar dat zou moeten: de aandeelhoudersvergadering (ava).

Door de jaren heen heeft de VEB op verschillende manieren geprobeerd om daar verandering in te brengen. Via lobbywerk, maar van-

af ongeveer de jaren tachtig van de vorige eeuw ook steeds frequenter via de rechter. Drie spraakmakende zaken over zeggenschap.

1 DE BAGGEROORLOG (2001)

Een van de eerste rechtszaken over de zeggenschap van aandeelhouders was de procedure tegen de Hollandsche Beton Groep NV (HBG), beter bekend als *de baggeroorlog*.

In 2001 wees de directie van HBG een bod van Boskalis op de baggeractiviteiten HBG af. De daaropvolgende procedure draaide om de vraag of het bestuur van HBG dat bod ook had moeten voorleggen aan de ava. De Ondernemingskamer (OK) besliste in eerste instantie dat deze consultatieplicht er wel degelijk was, maar later floot de Hoge Raad de OK weer terug en oordeelde dat die plicht er niet was. Pas jaren na deze rechtszaak, in 2004, werd de wet op dit gebied aangepast. Inmiddels staat in Artikel 2:107a van het Burgerlijk Wetboek (BW) dat bepaalde besluiten van het bestuur van een beursgenoteerde onderneming (NV) de goedkeuring van de ava nodig hebben. Denk hierbij aan besluiten over de verandering van de identiteit of het karakter van de onderneming, waaronder majeure transacties zoals de verkoop van (een groot deel van) de onderneming.

2 DE STORK-BESCHIKKING (2007)

In de Stork-beschikking van begin 2007 gaf de OK meer duidelijkheid over de vraag bij wie de zeggenschap over de strategie in een bedrijf zou moeten liggen.

Aanleiding voor deze zaak was een fundamenteel conflict over de strategie van Stork tussen enerzijds het bestuur van Stork en anderzijds twee hedgefondsen die ongeveer een derde van de Stork-aandelen in bezit hadden. De hedgefondsen wil-