

OORDEEL RECHTER

# Staat moet toch betalen voor SNS

## Ondernemingskamer opent deur voor omvangrijke vergoeding aan beleggers

Cor de Horde en Pieter Lalkens  
Amsterdam

De nationalisatie van SNS Reaal gaat de overheid veel meer geld kosten, nu de Ondernemingskamer heeft besloten dat de Staat een vergoeding moet betalen aan onteigende beleggers. Die vergoeding kan oplopen tot honderden miljoenen euro's.

De uitspraak kan gevolgen hebben voor de redding van andere banken in Europa. Het wordt ook elders in de Europese Unie een stuk lastiger om beleggers aan de kant te zetten zonder enige vergoeding. De EU-ministers besloten onlangs juist dat ze voortaan altijd beleggers zullen onteigenen als ze bij een probleebank ingrijpen.

De Ondernemingskamer zal deskundigen aanstellen die de waarde van de SNS-effecten moeten vaststellen. Het is 'aannemelijk', aldus het rechtscollege uit Amsterdam, dat daar een bedrag uit rolt dat hoger is dan de nul euro die de stukken volgens minister van Financiën Jeroen Dijsselbloem waard zijn.

Volgens Dijsselbloem waren de aandelen en achtergestelde obligaties niets waard, omdat SNS zonder ingrijpen failliet zou zijn gegaan. Dat is echter niet zeker, zo oordeelde voorzitter Peter Ingelse van de Ondernemingskamer. 'De minister heeft het aanbod (van nul euro) onvoldoende toegelicht.'

In de uitspraak staan harde woorden over een rapport dat de overheid had laten opstellen door bureau Cushman & Wakefield. Volgens dat rapport moest de problematische vastgoeddochter van SNS nog € 2,8 mrd afboeken. Het rapport is nooit volledig geopenbaard. Wat er wel van bekend is, overtuigt de rechters niet. Daarom zou dit cruciale rapport geen rol mogen spelen bij de waardebeoordeling.



**Rechter Peter Ingelse vindt nul euro voor beleggers 'onvoldoende toegelicht'.**

FOTO: PETER BOER

**'Dit is een klinkende overwinning, bijna te mooi om waar te zijn', zegt de advocaat van beleggersclub VEB**

Opmerkelijk is dat de rechters de deskundigen opdragen 'bijzonder acht te slaan op de beurskoers' van de aandelen en andere stukken op 31 januari. In die koers zit volgens de rechter veel informatie verwerkt over de waarde van SNS Reaal.

Uitgaande van de beurskoers eind januari waren de aandelen € 240 mln waard. De achtergestelde stukken, met een totale nominale waarde van € 1 mrd, noteerden tussen de 40% en de 80%. Zelfs als de deskundigen vaststellen dat er een afslag op de beurskoers moet worden genomen, loopt de vergoeding al snel in de

honderden miljoenen, mogelijk zelfs € 500 mrd.

'Ik zou zeggen: een klinkende overwinning', aldus advocaat Jurjen Lemstra van de Vereniging van Effectenbezitters na de uitspraak. 'We begonnen op nul, nu hebben we perspectief. Bijna te mooi om waar te zijn.'

Het ministerie van Financiën bestudeert de uitspraak nog en sluit cassatie niet uit.

**ACHTERGRONDEN**  
Pagina 2 en 3

