

CERTIFICAATHOUDERS ING PIKKEN HET NIET LANGER

Op de aandeelhoudersvergadering van ING bleek dat de overgrote meerderheid liever vandaag dan morgen van de certificering van de aandelen af wil.

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

De vlam sloeg in de pan bij het in stemming brengen van ING's interpretatie van de Nederlandse corporate-governancecode, ook wel aangeduid als de code Tabaksblat. ING blijft vasthouden aan certificering. De VEB meldde dat zij zich volstrekt niet kan vinden in ING's interpretatie. Certificering voegt niets toe, frustreert het functioneren van de aandeelhoudersvergadering, kost geld en is ruis op de lijn. De certificering dient zo snel mogelijk te worden afgeschaft en de VEB kondigde aan daarom tegen te stemmen. De Stichting ING Aandelen, die dankzij die certificering de vergadering domineert, verklaarde voor te zullen stemmen en zei in haar verklaring de indruk te hebben dat institutionele beleggers de voorstellen ook acceptabel vinden.

De uitslag van de stemming sprak boekdelen. ING geeft in haar vergadering van elke stemuitslag zowel de totale uitslag als de stemverhoudingen, exclusief de stemmen van de Stichting. Het was een daverende verrassing: zonder de Stichting was maar liefst 70,96 procent van de certificaathouders tegen ING's toepassing van de corporate-governancevoorschriften. Het werd even stil achter de bestuurstafel. Dankzij de stemmen van de Stichting wordt het agendapunt toch aangenomen. Het was direct duidelijk dat hier een buitengewoon duidelijk signaal was afgegeven door beleggers.

De Stichting gaf aan in november een vergadering van certificaathouders bijeen te willen roepen. Wat de VEB betreft is dat dan meteen de laatste.

SPLITSINGSCENARIO'S

ING wordt opgesplitst in een bank en een verzekeraar, de balans wordt aanzien-



lijk verkort. Er worden onder topman Jan Hommen stappen gezet die de aandeelhouderswaarde van het geheel zouden moeten vergroten. ING heeft haar operationele uitgaven in 2009 sterk teruggedrongen. Structureel wordt op jaarbasis 1,2 miljard euro minder uitgegeven. Als eenmalige zaken en desinvesteringen worden meegenomen, daalden de uitgaven in 2009 zelfs met ruim 2,4 miljard euro ten opzichte van 2008.

De doelstelling voor het overblijvende bankbedrijf is ambitieus: ondanks de strengere eisen aan kapitaal die eraan zitten te komen met Basel III (per eind 2012) wil ING in 2013 een rendement op het eigen vermogen boeken tussen de 13 en 15 procent.

Voor de afsplitsing van het verzekeringsbedrijf worden alle opties opengehouden. Het basisscenario gaat uit van een of twee beursgangen. Als het verzekeringsbedrijf wordt opgeknipt (bijvoorbeeld de Verenigde Staten apart, of Europa) zal ING Investment Management langs dezelfde lijn worden opgeknipt.

AFLOSSEN MINDER PRIORITEIT

Hetaflossen van de steun van de Nederlandse staat heeft duidelijk minder prioriteit. De terugbetaling van de helft van de overheidssteun werd dusdanig hard afgestraft door de Europese Commissie dat ING nu voor het Europees Gerechtshof staat om dit aan te vechten. Dit heeft tot gevolg dat ING het uit-