

ING, AEGON EN ASR FRUSTREREN UNILEVER

Het belangrijkste item op de aandeelhoudersvergadering van Unilever was het wegwerken van de scheve stemrechtverdeling. Iedereen was voor, behalve prefhouders ING, Aegon en ASR.

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

Op tafel lagen voorstellen om de onevenredig machtige preferente aandelen – slechts 0,4 procent van het kapitaal, 30 procent van het stemrecht – af te kunnen lossen. Ondanks het tegenstemmen van de prefhouders ING, Aegon en ASR werden de voorstellen met 68,6 procent van de stemmen aangenomen. Dus afgezien van de drie verzekeraars stemde vrijwel niemand tegen. Probleem is echter dat voor de intrekking van een aanzienlijk deel van de prefs medewerking van de bezitters daarvan noodzakelijk is.

ING, Aegon en ASR lieten zich in de vergadering vertegenwoordigen door hun advocaat, Marius Josephus Jitta. Deze kondigde aan dat zijn cliënten niet alleen tegen zouden stemmen, maar ook niet voornemens zijn hun stukken aan te bieden als de voorstellen wel worden aangenomen. Daarmee blijven ING, Aegon en ASR de certificaathouders Unilever feitelijk in gijzeling houden: afschaffing van de certificering van de aandelen en het bijbehorende administratiekantoor blijft onmogelijk omdat de preferente aandelen anders een te zwaar stempel op de aandeelhoudersvergadering drukken. Daardoor blijft een onwenselijke constructie die zorgt voor onnodige kosten en zeker in het buitenland door beleggers niet begrepen wordt, in stand.

RUIME PREMIE GEBODEN

Er zijn drie soorten preferente aandelen Unilever: de 4%-, 6%- en 7%-prefs, alle drie met een cumulatief karakter. Bij uitgifte hadden de prefs een nominale waarde van

100 gulden (de 4%-pref) en 1.000 gulden (de 6% en 7%). Nu de vergadering hiermee heeft ingestemd, gaat de onderneming een openbaar bod uitbrengen op de 6%- en 7%-prefs. Er wordt een ruime premie op de meest recente beurskoersen geboden. De 4%-prefs die onder hun nominale waarde noteren worden ingetrokken, houders van die stukken ontvangen de nominale waarde.

Voor de 6%-prefs betaalt Unilever maximaal 575,50 euro en voor de 7% wordt tot 671,40 euro per aandeel betaald. Bij deze prijzen hebben de 6%- en 7%-stukken een couponrendement van 4,7 procent en dat is duidelijk meer dan wat Unilever met haar A+-rating nu betaalt voor lenen op de obligatiemarkt. In totaal is maximaal 155 miljoen euro gemoeid met de terugkoopoperatie, een bescheiden bedrag ten opzichte van de beurswaarde van Unilever, die rond de 65 miljard euro ligt.

FISCAAL VOORDEEL

Op vragen van de VEB tegen welke prijs de verzekeraars wel bereid zouden zijn hun

stukken aan te bieden, kon Jitta geen antwoord geven. Hij schermde namens ING, Aegon en ASR met de waarde van het fiscale voordeel dat zij nu genieten als aandeelhouders met een aanmerkelijk belang. Dat moet toch in een geldbedrag te vangen zijn. Daarnaast stelde hij dat de waarde van het stemrecht ook niet in het bod tot uiting kwam. Dit laatste is een dubieuze bewering, aangezien zij hiervan nooit enig profijt zullen kunnen hebben, alleen al dankzij het bestaan van het administratiekantoor. Bovendien druist het vasthouden aan deze ondemocratische constructie in tegen alle principes van goede corporate governance die de laatste jaren in Nederland zijn opgesteld. Waarom zouden de verzekeraars zich willen kunnen bemoeien met de besluitvorming bij Unilever?

Na afloop van de vergadering stak ceo Polman van Unilever zijn frustratie over de halsstarrige houding van ING, Aegon en ASR bepaald niet onder stoelen of banken. En het is inderdaad een regelrechte schande dat drie verzekeraars die zwaar gehavend uit de kredietcrisis zijn gekomen, zich op deze wijze opstellen tegenover een collega beursgenoteerd bedrijf. ING, Aegon en ASR zijn zeker nu bij uitstek gebaat bij een goed functionerende beurs en kapitaalmarkt in Nederland. ING, Aegon en ASR frustreren bij een van Nederlands meest succesvolle ondernemingen de herstructurering van het aandelenkapitaal, een herstructurering met als doel de corporate governance te verbeteren en kosten te verlagen, en snijden daarmee vooral zichzelf in de eigen vingers. ■

