

Volgens de Ondernemingskamer had moederbedrijf SNS – vrij vertaald – niet of nauwelijks bemoeienis met het besturen van dat bedrijfsonderdeel. De te benoemen enquêteurs zullen daarom geen rechtstreekse toegang kunnen afdwingen tot de administratie van die voormalige dochter. Naar verwachting kunnen de deskundigen wel via documenten van holding SNS inzicht krijgen in de gebeurtenissen bij Property Finance.

Vastgoeddochter Property Finance werd eind 2006 door de bankverzekeraar overgenomen, maar leed al snel grote verliezen. Die waren eind 2012 zo hoog opgelopen dat een ingrijpen volgens de Staat onvermijdelijk was.

VEB VERHEUGD

De VEB is namens duizenden aangesloten beleggers verheugd met de uitspraak. VEB-directeur Paul Koster laat weten dat “onteigende beleggers eindelijk zicht gaan krijgen op de feiten die hebben geleid tot de ondergang van SNS. Het is een signaal van vertrouwen richting de financiële markten: beleggers in Nederland raken bij een nationalisatie van een financiële instelling hun enquête-recht niet kwijt.”

“GA JE MEE?”

Vanaf de beursgang in 2006 heeft SNS ernaar gestreefd veel particulieren onder zijn aandeelhouders te hebben. “SNS gaat naar de beurs, ga je mee?”, zo luidde het motto van de campagne om vooral kleinere beleggers als aandeelhouder te interesseren. Beleggers die op de uitnodiging van SNS zijn ingegaan, hebben honderden miljoenen euro's in rook zien opgaan. Van de 17 euro waarvoor het aandeel negen jaar geleden naar de beurs ging, hebben beleggers tot op heden

geen cent teruggezien. Het aanstaande onderzoek moet definitief duidelijk maken wie dit debacle is aan te rekenen.

COMPENSATIE ONTEIGENING

Los van het onderzoek naar mogelijk wanbeleid is nog een juridische procedure gaande over de vraag welke vergoeding de Nederlandse Staat beleggers moet betalen voor de onteigende stukken.

Volgens de wet moet de Staat na onteigening beleggers compensatie aanbieden, in dit geval was het aanbod nul euro. Dat staat in schril contrast met de koers van het aandeel SNS op het moment van nationalisatie: 0,84 euro.

Het is uiteindelijk aan de rechters van de Ondernemingskamer om de uiteindelijke compensatie vast te stellen. De Hoge Raad heeft op 20 maart 2015 de contouren geschetst aan de hand waarvan deskundigen de waarde dienen te bepalen. Het is nu aan de Ondernemingskamer om deskundigen te benoemen die een faire prijs moeten bepalen.

EEN OVERZICHT VAN DE STAND VAN ZAKEN IN ALLE VEB-ACTIES IS TE LEZEN VANAF PAGINA 32

SPECIAAL VOOR VEB-LEDEN: EEN SEMINAR PORTEFEUILE-MANAGEMENT EN EEN WANDELING LANGS VIER EEUWEN FINANCIËLE HISTORIE. MEER INFORMATIE OP PAGINA 59



MEER NODIG

door Paul Koster

De hernieuwde beursgang van ABN Amro moet een succes worden. Minister Dijsselbloem stelde recentelijk dat de ‘nieuwe’ ABN Amro een volstrekt andere bank is dan de oude bank die zo pijnlijk met belastinggeld gered moest worden. Hoe hoger de opbrengst des te beter is het de schatkist – en uiteindelijk ook de belastingbetaler.

Het tumult rond de salarisverhoging van de ABN-top was een pijnlijk en zeer ongelukkig intermezzo in de aanloop naar de beursgang. De Tweede Kamer zit, getiteld op het enorme belang dat deze beursgang een succes moet worden, bovenop dit dossier. Na jaren van heel zware kritiek op de banken moet nu de blik op de toekomst gericht worden van de ‘nieuwe’ ABN Amro-bank. Het debat in de Tweede Kamer ging voornamelijk over de gekozen zware beschermingsconstructie en over de timing van de beursgang, maar nauwelijks over het risicoprofiel van de activiteiten van de ‘nieuwe’ bank.

Ook al is de bank anno 2015 vele malen kleiner en minder internationaal, een recent incident rond interne regels van de raad van commissarissen en het incident in Dubai doen vermoeden dat ABN er ondanks de kleinere schaal nog steeds niet is qua interne controle. Het was daarom des te teleurstellender dat Zalm op een terechte vraag tijdens het debat over Dubai niet verder kwam dan te zeggen dat hij ‘het vermoeden heeft dat er nog wel meer incidenten naar boven komen’.

Na zes jaar leiderschap zou het juist veel beter zijn om aan te geven wat hij allemaal gedaan heeft om de organisatie weerbaarder te maken tegen dit soort incidenten, waarbij nota bene meerdere medewerkers de interne regels hebben overtreden. Juist na alle commotie rond banken mogen we toch verwachten dat op dit punt de ceo een stevig verhaal qua interne governance kan neerzetten.

Ook in het Kamerdebat met de minister van Financiën werd Dubai te berde gebracht, waarbij de minister zei dat recente incidenten geen aanleiding geven om fundamentele vragen te stellen bij een beursgang. De ‘nieuwe’ ABN Amro zal zich moeten bewijzen als een attractieve nieuwkomer op de beurs. De rendementen van banken staan onder druk door zwaardere regelgeving en strakker toezicht. Veel grote spelers, zoals Deutsche Bank en Rabo, ondervonden de enorme kosten en reputatieschade van overtredingen door een te zwak intern controleapparaat.

De Staat wil een hoge opbrengst bij de geleidelijke verkoop van zijn aandelen, maar om dat te bereiken zal de ABN-top de kwaliteit van het interne toezicht nog meer aandacht moeten geven en daarover krachtiger communiceren naar de markt toe.