

Rabobank: opvallende nieuwkomer op de beurs

De Nederlandse beurs is sinds 27 januari 2014 een grote nieuwkomer rijker: de Rabobank. Sinds die dag hebben de Rabobank Ledencertificaten een notering op Euronext. Inmiddels zijn ze herdoopt tot Rabobank Certificaten. Helemaal nieuw is de Rabobank ook weer niet op het Beursplein en er bestaan al langer beursgenoteerde Rabo-obligaties.

De beursgang van de certificaten van de op coöperatieve leest geschoeide bank komt in een tijd dat de bank van diverse kanten onder vuur ligt. Na het gedoe met de sjoemelende wielerploeg en de fraude met de LIBOR-rentes is ook rond de ledencertificaten veel te doen geweest. Eerst werd het besluit genomen dat de koers niet langer ondersteund zou worden door de bank, waardoor de leden/beleggers massaal de uitgang zochten. Daarna was er plotsklaps het plan van de beursnotering en werd de minimale couponbetaling drastisch verhoogd, van 5,2 naar 6,5 procent. Het gevolg: veel beleggers kregen spijt van hun verkoop en stapten weer in.

Het is bepaald geen kleine transactie: er staat voor een kleine 6 miljard euro aan Rabo Ledencertificaten uit. DE Master Blenders, de grootste beursgang van een Nederlands bedrijf de laatste jaren, was minder waard toen het in 2012 naar de beurs kwam.

Het Rabobank Certificaat is een belangrijk eigenvermogen-instrument voor de bank. Uit vragen en klachten van certificaathouders die bij de VEB binnenkwamen, blijkt dat veel beleggers het moeilijk vinden het risico van deze belegging in te schatten. Het Rabobank Certificaat is bepaald geen spaarproduct maar eerder een (soort) aandeel. De bank beaamt dit ook. Maar het Rabobank Certificaat is formeel geen aandeel, al zit het er wel heel dicht tegenaan. Als de Rabobank in de problemen komt (en dat kan best in Nederland, SNS Reaal en Fortis is het ook overkomen), sta je als certificaatbezitter toch echt helemaal achteraan in de rij van schuldeisers.

Als belegger in een dergelijk instrument wil je bestuur en commissarissen wel zo af en toe recht in de ogen kunnen kijken en vragen kunnen stellen. Maar dat kan niet met het Rabobank Certificaat, want dat geeft alleen toegang tot de jaarlijkse vergadering van de Stichting Administratiekantoor van dit instrument. En dat is niet de plaats waar de belangrijkste knopen worden doorgehakt. Dat maakt dit certificaat een rare eend in de bijt op het Damrak: een eeuwigdurende niet-cumulatieve eigenvermogenobligatie met een variabele coupon van ten minste 6,5 procent die ook nog stemrecht geeft, maar wel op de verkeerde vergadering. Lastig allemaal.

over de Brandfort-transactie. “Brandfort en ICT passen strategisch uitstekend bij elkaar en de combinatie biedt een vergroot platform om groei te kunnen versnellen. De transactie biedt zowel ICT als Brandfort toegang tot een aanzienlijk aantal nieuwe klanten en een nog sterkere relatie met bestaande klanten”, verklaarde ICT.

Als ICT-aandeelhouders niet hun zegen zouden geven aan de samensmelting met Brandfort, dan was DPA bereid om een openbaar bod uit te brengen op de aandelen ICT van 2 euro in contanten en 2 aandelen DPA voor elk aandeel ICT.

Op het moment van schrijven was de uitkomst van dit getouwtrek nog niet bekend.

2.5.3 Wessanen – Delta Partners torpedeert herbenoeming Frans Koffrie

President-commissaris Frans Koffrie liep zich al warm voor een nieuwe ambtsperiode van vier jaar. Grootaandeelhouder Delta Partners (ruim 25 procent van de aandelen) dacht daar anders over. De avond voor de aandeelhoudersvergadering waar Koffries herverkiezing moest worden bezegeld, kreeg het biologisch voedingsmiddelenconcern een telefoontje uit Boston: Delta Partners weigerde in te stemmen met zijn herbenoeming. Koffrie trok zijn kandidatuur vervolgens in, waarmee een einde kwam aan zijn bijna dertienjarige verbondenheid aan het concern. Een motivering voor hun opstelling gaf Delta Partners volgens Koffrie niet. Wel hadden de Amerikanen naar zijn zeggen zijn herverkiezing tot het laatste moment gesteund. De grootaandeelhouder heeft sinds augustus 2012 een op zijn voordracht benoemde