



NL financial investments



Lange Houtstraat 26
2511 CW Den Haag
Postbus 20201
2500 EE Den Haag

www.nfi.nl

Behandeld door
NLFI

T

Datum
9 november 2015

Ministerie van Financiën

memo

ABN AMRO: gewijzigde offer size

Nummer
2015/417

Bijlagen:
2

Inleiding

Conform planning heeft op 9 november telefonisch een tripartite overleg plaatsgevonden, waar ook de directeur Financieringen aanwezig was. Tijdens deze call werden onder meer de price-range en offer size besproken. Naar aanleiding van de gewisselde argumenten, adviseert NLFI om de offer size aan te passen.

Achtergrond

Tijdens het tripartite overleg van 9 november gaven de Joing Global Coordinators (JGC's) aan kennis te hebben genomen van de uitkomst van het overleg met de minister van financiën op 6 november jl. (20% inclusief greenshoe van 15%). Ten aanzien van de offer size uitten zij hun zorgen over de omvang: deze zou in hun ogen te klein zijn. Hiervoor gaven zij de onderstaande argumenten:

1. In de PDIE hebben meerdere investeerders hun zorgen geuit over de omvang van de eerste tranche (gebaseerd op de publiek gemaakte 20%-30% size inclusief greenshoe). Als reden gaven zij aan de resterende grote overhang en de relatief kleine free float die na beursintroductie verhandeld zou worden.
2. Het kunnen communiceren dat de eerste tranche minimaal 20% groot is (exclusief greenshoe) is een sterk signaal naar de investeerders die zorgen hebben over de omvang. Er is dan geen afhankelijkheid van de greenshoe die ervoor moet zorgen dat de eerste tranche iets meer dan 20% bedraagt.
3. Het marktsentiment is de afgelopen dagen licht gestegen, hetgeen onder meer te zien is in de goede koersontwikkeling die ING heeft laten zien. De Q3 cijfers van ABN AMRO waren goed en zijn in de pers positief ontvangen.
4. De uitkomst van de IPO inzake de omvang zal dan altijd binnen de reeds gecommuniceerde bandbreedte van 20%-30% uitkomen, ongeacht of de greenshoe al dan niet wordt uitgeoefend. Dit kan bijdragen aan de publieke perceptie dat het een goede IPO was.

Advies NLFI

Naar aanleiding van de gewisselde argumenten en de additionele adviezen van de JGC's en Rothschild, adviseert NLFI een offer size van 20% plus 15% greenshoe. De totale omvang van de eerste tranche komt daarmee naar verwachting uit op 23% (uitgaande van uitoefening van de greenshoe).