



DEPARTEMENTAAL VERTROUWELIJK  
TER BESLISSING

Aan  
de minister

Generale Thesaurie  
Financieringen

nota

ABN AMRO - Afronding verkoopprogramma

Persoonsgegevens

Paraaf Via Via Via Via Via Via Via Via Hoofd  
Minister

Persoonsgegevens

Datum

5 oktober 2023

Notanummer **G2023-91**  
2023-0000221092

Bijlagen

1. Kopie nota G2023-87
2. Kamerbrief afronding verk
3. Persbericht NLF
4. Spreeklijn en Q&A's

### Aanleiding

Op 25 september heeft u de Tweede Kamer geïnformeerd dat het staatsbelang in ABN AMRO onder de 50% is gedaald. In dezelfde brief heeft u aangegeven de Kamer nader te informeren na afronding van het verkoopprogramma. Wij verwachten dat het verkoopprogramma maandag 9 oktober wordt afgerond.

### Beslispunten

- Bent u akkoord met verzending van de Kamerbrief (bijlage 1) over de afronding van het verkoopprogramma en dat de definitieve verkoopopbrengst nog wordt toegevoegd aan de Kamerbrief? Het is wenselijk om de Tweede Kamer en de markt nabeurs op de dag van afronding te informeren, echter de definitieve opbrengst is pas bekend als het verkoopprogramma is afgerond. Wij zullen u daarom na verzending van de brief aan de Kamer nog de versie voor ondertekening voorleggen waarin de definitieve cijfers zijn verwerkt.
- Bent u akkoord met het openbaar maken van de vorige en nu voorliggende nota, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's?

### Kernpunten

- De laatste twee weken van het verkoopprogramma zijn conform verwachting verlopen. De totale verkoopopbrengst zal ruim EUR 840 mln. bedragen. Op dit moment is de gemiddelde verkoopprijs per aandeel EUR 14,44. De huidige beurskoers ligt onder dit gemiddelde, dus mogelijk zal de uiteindelijke gemiddelde verkoopprijs iets lager uitkomen.
- In de Kamerbrief wordt ook een toelichting gegeven op hoe de verkoopopbrengst zich verhoudt tot de oorspronkelijke kapitaaluitgaven. De verkoopopbrengst tot op heden is onvoldoende om de oorspronkelijke kapitaaluitgaven terug te verdienen. Dat is op zichzelf geen nieuws, de Tweede Kamer is hier ook meermaals over geïnformeerd, maar wij voorzien wel media-aandacht.
- Volledigheidshalve informeert u de Tweede Kamer ook over de afronding van het aandeleninkoopprogramma van ABN AMRO. NLF heeft hieraan pro rata deelgenomen. Voor de staat bedroeg de bruto-opbrengst EUR 281,3 mln.
- In lijn met het kabinetsbeleid zal NLF u in de komende periode adviseren over eventuele verdere afbouw van het belang in ABN AMRO middels een window-advies. Van 11 oktober tot 8 november (publicatie kwartaalcijfers

ABN AMRO) is sprake van een zogenoemde gesloten periode. In een gesloten periode kan geen verkoopbesluit genomen worden.

### Toelichting

#### Verkoopopbrengst ten opzichte van de oorspronkelijke kapitaaluitgaven

Nu de verkoopopbrengst bekend wordt, verwachten wij dat de verkoopprijs vergeleken zal worden met wat oorspronkelijk betaald is voor ABN AMRO.

Hieronder vindt u het geactualiseerde overzicht van de historische uitgaven en ontvangsten.

		Bedrag in € mld.	Berekening
A	Kapitaaluitgaven	21,7	
B	Toerekenbare rentelasten	6,0	
C	<b>Totale uitgaven</b>	<b>27,7</b>	(A+B)
D	Verkoopopbrengsten	9,6	
E	Dividendontvangsten	5,8	
F	<b>Totale ontvangsten</b>	<b>15,4</b>	(D+E)
G	Openstaande investering	12,3	(C-F)
H	Marktwaarde aandelen (04-10-2023: €13,20)	5,7	
I	Huidig resultaat investering	-/- 6,7	(H-G)

\* Door afronding kan de som der delen afwijken van het totaal

\*\* In de verkoopopbrengst (regel D) zijn de opbrengst van de dribble out en het hieronder genoemde aandeleninkoopprogramma van ABN AMRO opgenomen

Uit bovenstaand overzicht blijkt dat de marktwaarde (o.b.v. de beurskoers op 4 oktober 2023) onvoldoende is om de totale kapitaaluitgaven terug te verdienen. Ook indien de rentelasten en dividendontvangsten buiten beschouwing worden gelaten, zijn de marktwaarde (H) en de verkoopopbrengsten (D) op dit moment onvoldoende om de oorspronkelijke kapitaaluitgaven (A) terug te verdienen. Voor beide methodes geldt echter dat het uiteindelijke resultaat voor de schatkist pas bepaald kan worden na de verkoop van het laatste aandeel. Als op dit moment, in theorie, het hele aandelenbelang verkocht zou worden, dan zou een aandelenkoers van € 28,74 nodig zijn om de oorspronkelijke kapitaaluitgaven terug te verdienen. Het is niet realistisch dat een dergelijke koers op korte termijn bereikt zal worden.

Dat de oorspronkelijke kapitaaluitgaven waarschijnlijk niet terugverdiend worden, is eerder met de Tweede Kamer gedeeld. U heeft dit onder meer in de beantwoording van het Schriftelijk Overleg van 18 mei 2022 aangegeven. In 2013 en 2015 bijvoorbeeld is deze verwachting ook al uitgesproken.

Hoewel hier vaak veel aandacht voor is, is de verkoopprijs niet de belangrijkste factor. ABN AMRO is in staatshanden gekomen om de stabiliteit van het financiële stelsel te borgen en niet als investering om rendement op te maken. Na de

verkrijging van ABN AMRO is steeds het tijdelijke karakter van het staatsaandeelhouderschap benadrukt. De doelstelling was en is het op verantwoorde wijze terugbrengen naar de markt. De staat is geen belegger en investeert niet risicovol als daar geen publiek belang mee is gediend. Jaren wachten in de hoop een hogere opbrengst te realiseren is daarom onwenselijk. NLFI heeft in haar advisering over de afbouw getoetst of de beurskoers van ABN AMRO in lijn was met die van een *peer group*. Dit was het geval en vormde zodoende geen belemmering voor het verkoopprogramma.

*Communicatie*

Dit onderwerp heeft de aandacht van de media en zal zeker leiden tot publicaties. In de bijlage vindt u de spreeklijn en Q&A.

*Politiek/bestuurlijke context*

Niet van toepassing.

**Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden**

Deze nota bevat informatie die pas na het versturen van de Kamerbrief openbaar kan worden.



DEPARTEMENTAAL VERTROUWELIJK – BEVAT KOERSGEVOELIGE INFORMATIE

TER BESLISSING

Aan

de minister

Generale Thesaurie  
Financieringen

nota

ABN AMRO - Kamerbrieven voortgang verkoopprogramma

Persoonsgegevens

Paraaf Via Via Via Via Via Via Via Via Hoofd

Minister

gezien

Persoonsgegevens

Datum

20 september 2023

Notanummer

G2023 - 87

Bijlagen

1. Kamerbrief doorbreken 50%
2. Kamerbrief afronding verkoopprogramma
3. Persbericht NLFI

### Aanleiding

In februari 2023 is het verkoopprogramma voor aandelen ABN AMRO gestart. De staat had destijds een belang van 56,3% in ABN AMRO. Inmiddels is de inschatting van NLFI dat op 25 september de grens van 50% wordt doorbroken en dat ongeveer twee weken later het verkoopprogramma wordt afgerond.

Conform eerdere toezeggingen aan de Kamer adviseren wij u de Tweede Kamer te informeren over beide gebeurtenissen.

### Beslispunten

- Bent u akkoord met de concept-Kamerbrief (bijlage 1) over het doorbreken van de 50%? Zo ja, wilt u deze ondertekenen?
- Bent u akkoord met de concept-Kamerbrief (bijlage 2) over de afronding van het verkoopprogramma? Zo ja, dan leggen we u nadat het programma is afgerond een geactualiseerde versie ter ondertekening voor.
- Bent u akkoord met het openbaar maken van de nu voorliggende nota, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's? Omliggende delen worden voorafgaand aan openbaarmaking onzichtbaar gemaakt.

### Kernpunten

- De afbouw vindt plaats middels de dagelijkse verkoop van een beperkt aantal aandelen op de beurs (een zogenaemde dribble-out). Het verkoopprogramma is tot op heden voorspoedig verlopen. De exacte timing van het doorbreken van de 50% is afhankelijk van het handelsvolume op de beurs de komende dagen.
- Van het doorbreken van de 50% zullen wij, conform de wettelijke vereisten, binnen twee werkdagen een openbare melding doen bij de AFM. Wij adviseren u om op de dag dat de 50% wordt doorbroken na-beurs de Tweede Kamer te informeren conform uw eerdere toezegging. ABN AMRO en NLFI zullen op dat moment ook een persbericht doen uitgaan.
- Het doorbreken van de 50% heeft in de praktijk beperkte impact op de zeggenschap van NLFI/de staat. De Tweede Kamer is hierover meermaals geïnformeerd, meest recent in uw brief bij de start van het huidige verkoopprogramma.
- Naar verwachting zal rond 9 oktober het verkoopprogramma worden afgerond, waarna nog een belang van 49,5% zal resteren. Op dat moment kunt u de Tweede Kamer onder meer informeren over de opbrengst van het

verkoopprogramma, conform uw toezegging hierover in de Kamerbrief van 10 februari 2023.

- NLFI zal u na afloop van het verkoopprogramma adviseren over het verdere vervolg van de afbouw. **Financiële en economische belangen van de staat**

**Financiële en economische belangen van de staat**

- ABN AMRO is niet controversieel verklaard. Ook de demissionaire status van het kabinet is geen bezwaar om het aandelenbelang verder af te bouwen. Het mandaat voor afbouw van het staatsbelang is reeds in 2015 door de Tweede Kamer gegeven. Minister Dijsselbloem heeft toen het kabinet Rutte II demissionair was meerdere transacties uitgevoerd (zowel ABN AMRO als a.s.r.).
- Minister Hoekstra heeft nadat het kabinet demissionair werd, de Tweede Kamer toegezegd vooraf vertrouwelijk te informeren in geval hij in die periode voornemens was een transactie te doen. Voornaamste reden hiervoor was dat hij in de missionaire jaren van het kabinet geen aandelen had verkocht.

### **Toelichting**

#### *Stand van zaken afbouw*

Voorafgaand aan het verkoopprogramma had de staat zoals gezegd een aandelenbelang van 56,3%. U heeft ingestemd met een verkoopprogramma tot 49,5%, dit betreft een verkoop van ruim 58,4 mln. aandelen. Op vrijdag 8

**Financiële en economische belangen van de staat**

Gedurende het verkoopprogramma schommelde de beurskoers per aandeel tussen EUR 17,- en EUR 13,-. **Financiële en economische belangen van de staat**

**Financiële en economische belangen van de staat**

#### *Gevolgen doorbreken 50%*

De Tweede Kamer is in het verleden meermaals geïnformeerd over de gevolgen van het doorbreken van de 50%. In de concept-Kamerbrief wordt de strekking van de eerdere brieven herhaald.

#### *Communicatie*

Beide Kamerbrieven zullen naar verwachting aandacht van de pers krijgen. We verwachten dat de brief over de beëindiging van het verkoopprogramma meer media-aandacht zal krijgen omdat er dan ook meer informatie over de verkoop bekend wordt. COMM zal daarvoor communicatie voorbereiden om het nieuws in goede banen te leiden.

#### *Politiek/bestuurlijke context*

Geen bijzonderheden.

### **Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden**

Deze nota bevat informatie die met het oog op de financieel-economische belangen van de staat niet openbaar gemaakt kan worden.