

STRIKT VERTROUWELIJK - BEVAT VOORWETENSCHAP

Ministerie van Financiën

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

www.nlfi.nl

Behandeld door

Persoonsgegevens

T +31 (0) 70 20 50 600

Datum

13 juni 2025

Nummer

2025/049

memo

ABN AMRO: verzoek om deelname van NLFI in
voorgenomen SBB

Aanleiding

ABN AMRO publiceert 6 augustus 2025 haar halfjaarcijfers. De bank heeft de markt en NLFI geïnformeerd dat zij op die datum ook duidelijkheid geeft over een eventuele kapitaalruygave aan aandeelhouders middels een aandeleninkoopprogramma (share buyback of SBB). ABN AMRO heeft op Fin. eco. belang een "request for participation in ABN AMRO share buyback" aan NLFI toegestuurd. Dit is nog onder voorbehoud van goedkeuring van de ECB en RvC van ABN AMRO, derhalve spreken we in dit advies over een "voorgenomen SBB".

Gezien het feit dat de aankondiging van de voorgenomen SBB door ABN AMRO in het zomerreces valt, brengt NLFI nu reeds advies uit aan de minister omtrent het participeren in de voorgenomen SBB.

Advies

NLFI adviseert u om in te stemmen met pro rata deelname aan de voorgenomen dagelijkse inkoop door ABN AMRO van certificaten van aandelen in haar eigen kapitaal en daarvoor aandelen in het kapitaal van ABN AMRO aan ABN AMRO te verkopen gedurende de looptijd van het SBB programma tegen de volume-gewogen gemiddelde inkoopprijs (vóór kosten en commissies) waartegen ABN AMRO certificaten inkoop op de secundaire markt op een handelsdag.¹ Participeren in de voorgenomen SBB is consistent met eerdere participaties door NLFI in SBB programma's van ABN AMRO en levert geen complicaties op voor het lopende dribble-out programma (DO3) en een eventueel volgend dribble-out programma (DO4).

Kernpunten

- NLFI heeft momenteel een dribble-out programma (DO) lopen dat in principe stopt zodra een belang van 30,5% is bereikt. Aan de markt is gecommuniceerd dat het einddoel "approximately 30%" is.
- Uit de "request for participation in ABN AMRO share buyback" volgt dat:
 - ABN AMRO de voorgenomen SBB aan wil kondigen bij de publicatie van de halfjaarcijfers op 6 augustus a.s.
 - De voorgenomen SBB naar verwachting een omvang zal hebben van € 250 mln.

¹ Voor de participatie in het SBB programma zal NLFI aandelen verkopen aan ABN AMRO (voor het lopende dribble-out programma worden certificaten van aandelen via de beurs verkocht aan beleggers).

- ABN AMRO NLFI heeft verzocht hierin pro rata te participeren. Als NLFI pro rata participeert, zal de opbrengst voor NLFI 30%² van de totale omvang zijn; bij een omvang van € 250 mln is dat € 75 mln (bruto).
- De voorgenomen SBB eenzelfde type share buyback is als de voorgaande SBB's (voorjaar 2022, voorjaar 2023 en voorjaar 2024, waarin NLFI met uw instemming ook pro rata heeft geparticipeerd).
- Wat deze keer anders zal zijn, is dat de voorgenomen SBB bij de halfjaarcijfers wordt aangekondigd i.p.v. bij de jaarcijfers. Dat hoeft geen belemmering te vormen om te participeren. Maar valt wel midden in het zomerreces van de Tweede Kamer.
- Participeren is consistent met eerdere participaties door NLFI in SBB programma's van ABN AMRO. Ook kan nu deelnemen bijdragen aan consistente besluitvorming in de toekomst, zodat NLFI in principe blijft participeren in SBB programma's.

Toelichting

Excess capital return aan aandeelhouders³

ABN AMRO beschikt al geruime tijd over overtollig kapitaal ofwel excess capital. ABN AMRO wil een deel van dit excess capital in stappen uitkeren aan aandeelhouders. Al sinds de beursintroductie (IPO) van ABN AMRO is excess capital return onderdeel van de equity story.

Voorgenomen SBB programma

- ABN AMRO verzoekt de ECB om toestemming voor de voorgenomen SBB met een omvang van € 250 mln. ABN AMRO verwacht het besluit van de ECB kort vóór publicatie van de halfjaarcijfers te ontvangen;
- Ingeval ECB toestemming verleent, zal de voorgenomen SBB aan de markt bekend worden gemaakt bij de publicatie van de halfjaarcijfers op 6 augustus 2025 en het streven is om de voorgenomen SBB de dag erna te laten starten;
- ABN AMRO zal binnen de voorgenomen SBB op dagelijkse basis een vast aantal certificaten inkopen via de secundaire markt waarop zij worden verhandeld tegen de geldende beurskoers, binnen de grenzen van de European Market Abuse Regulation (596/2014) (Europese Verordening marktmisbuik (596/2014) ("**MAR**") en waarbij de dagelijkse volume-gewogen gemiddelde prijs (VWAP) als uitgangspunt geldt. Het daadwerkelijk aantal dagelijks in te kopen certificaten kan door omstandigheden afwijken indien de volume- en prijsrestricties van de MAR die van toepassing zijn op de voorgenomen SBB daartoe aanleiding geven;
- ABN AMRO heeft NLFI op Fin. eco. een "request for participation in SBB ABN AMRO" gestuurd;
- tussen ABN AMRO en NLFI zal een onderhandse overeenkomst gesloten worden ten behoeve van een pro rata verkoop en levering van aandelen door NLFI aan ABN AMRO;
- ABN AMRO zal de markt wekelijks moeten informeren over de voortgang van het SBB programma;
- Wekelijks zal uitbetaling van de verkoopopbrengst aan het Ministerie plaatsvinden, onder inhouding van de fee van de settlement agent ABN AMRO Brokerage en dividendbelasting die mogelijk verschuldigd is;
- ABN AMRO zal na afloop van de voorgenomen SBB de ingekochte aandelen en certificaten intrekken, waardoor het totaal aantal uitgegeven aandelen zal verminderen.

² NLFI heeft bij de start van de DO bekend gemaakt dat het einddoel van deze DO "approximately 30%" is.

³ Onder aandeelhouders worden in dit memo hierna tevens certificaaathouders begrepen.

De voor de voorgenomen SBB benodigde machtiging van aandeelhouders is, zoals jaarlijks gebruikelijk, reeds in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 23 april 2025 verstrekt aan de Executive Board van ABN AMRO onder voorwaarde van goedkeuring van de Supervisory Board van ABN AMRO. Naar verwachting zullen de Executive Board en Supervisory Board van ABN AMRO op 5 augustus 2025 na-beurs een definitief besluit nemen over de voorgenomen SBB.

Samenloop DO3

- Naar verwachting zal DO3 vóór 6 augustus 2025 afgerond zijn, maar geheel zeker is dit niet. Conform bestaand mandaat van de minister zal het belang van NLFI in ABN AMRO door DO3 niet lager zakken dan 30,5%.
- In een separate memo is uw ministerie hierover geïnformeerd. In algemene zin kan geconcludeerd worden:
 - Niet meedoen aan de voorgenomen SBB heeft op zich tot gevolg dat het percentage van het NLFI belang stijgt door de inkoop van (certificaten van) aandelen van andere aandeelhouders;
 - Door op een dagelijkse basis pro rata mee te doen aan de voorgenomen SBB blijft het percentage van het NLFI op het niveau ten tijde van de aanvang van de voorgenomen SBB.

Financiële en economische belangen van de staat

Melding

- Op grond van artikel 5:38 Wft dienen NLFI (en de Staat der Nederlanden) bij het bereiken, onderschrijden of overschrijden van een van de drempelwaardes (i.c. relevante drempel 30%) melding bij de AFM doen van (1) het absoluut en relatief kapitaalbelang in ABN AMRO en (2) het absoluut en relatief stemrecht dat kan worden uitgeoefend.
- Voor de melding van het relatief stemrecht geeft de AFM Leidraad voor aandeelhouders aan dat 'hoewel op de door de uitgevende instelling zelf ingekochte aandelen geen stemrecht kan worden uitgeoefend, de daarop van toepassing zijnde stemmen wel meetellen voor de berekening van de noemer van de stemrechten'. Hierdoor kan het relatieve stemrecht van NLFI door de voorgenomen SBB 30% bereiken of onderschrijden, zodat daarvan melding moet worden gedaan.

Financiële en economische belangen van de staat

- Participeren in de voorgenomen SBB heeft geen consequenties voor de regels omtrent gekwalificeerde deelneming (artikel 3:95 e.v. Wft) of de openbaar bod regels (artikel 5:71 e.v. Wft).