

MinFin

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

www.nlfi.nl

Behandeld door

[Redacted]

T
M
E

[Redacted]

Datum

21 oktober 2015

Nummer

2015/398

memo

ABN AMRO: Update ITF advies

Aanleiding

In het memo 2015/368 d.d. 12 oktober 2015 heeft NLFI u geadviseerd over de Go / No-Go betreffende de ITF voor de IPO van ABN AMRO. In dit memo en tijdens ons gesprek op 16 oktober hebben wij aangegeven dat wij vlak voor ITF een update van ons advies zouden geven. Dit treft u hierbij aan. Voor een compleet beeld kan dit memo het beste in samenhang met het hiervoor genoemde memo worden gelezen.

Kernpunten:

- Aan de drie exit criteria wordt nog steeds voldaan.
- Uit de diverse waarderingen volgt een gemiddelde waardering van waardering.
- De JGCs hebben ook hun huidige visie op de minimum prijs gegeven: 1 x Tangible Book Value, welke ultimo Q3 2015 naar verwachting € 15,8 miljard zal bedragen. Hierbij moet worden opgemerkt dat de feedback uit de PDIE en roadshow nog niet is meegenomen.
- Op basis van bovenstaande, adviseert NLFI vast te houden aan de 20%-30% size (incl Greenshoe) die eerder is geadviseerd. Na PDIE (maar voor bookbuilding) kan eventueel een kleinere range of een "circa percentage" worden gecommuniceerd. De dag voor IPD hoeft de exacte omvang pas te worden besloten.

strategie/bescherming belang staat

Achtergrond

Aan de drie exit criteria wordt nog steeds voldaan, zoals ook blijkt uit de bijgevoegde memo van de JGCs:

1. De financiële sector is nog steeds stabiel.
2. Investeerders zijn nog steeds geïnteresseerd in de IPO van ABN AMRO, voorbeeld hiervan zijn de positieve reacties van de partijen die zijn benaderd voor een vervolg op de early look meetings¹.
3. De onderneming is er klaar voor. Inmiddels is ook de VvGb voor de IPO ontvangen. Het due diligence (DD) van de JGCs zal maandag a.s. (26 oktober) formeel worden afgerond, de JGCs hebben op 20 oktober jl. wederom bevestigd dat het DD geen mogelijke showstoppers aan het licht heeft gebracht. ABN AMRO heeft op 20 oktober aangegeven dat de ECB in een gesprek op 19 oktober haar support voor de IPO heeft uitgesproken. Alle betrokken partijen zien geen aanleiding om bezorgd te zijn over de tijdigheid van goedkeuring van het prospectus door de AFM. Op 21 oktober is de tweede ronde met

¹ Op woensdagavond 21 oktober was de stand van zaken als volgt:

namen investeerders; privacyoverwegingen

opmerkingen van de AFM ontvangen (2 dagen eerder dan gepland), deze zullen worden verwerkt in de volgende versie.

De JGCs en Rothschild hebben hernieuwde waarderingen berekend, welke zijn opgenomen in onderstaande tabel:

waardering

In hun memo (bijlage XXX) gaan de JGCs ook in op de naar hun mening minimum haalbare prijs van minimaal 1 x TBV. Dit is consistent met eerdere uitspraken van de JGCs. De komende weken zal meer inzicht in de prijs(range) worden verkregen, aangezien dan feedback uit de PDIE meegenomen kan worden alvorens een prijsrange in het prospectus moet worden opgenomen.

In ons gesprek op 16 oktober hebben wij gesproken over de offer size. Wij hebben u geadviseerd om hierover niets op te nemen in de ITF. De communication workstream werkt (samen met MinFin) aan Q&A's voor het geval hier vragen over worden gesteld. NLFI is nog steeds van mening dat in de ITF geen offer size moet worden opgenomen. In het prospectus (gepland voor 10 november) moet wel een offer size worden opgenomen.

strategie/bescherming belang staat