

De minister van Financiën

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

www.nlfi.nl

Behandeld door  
NLFI

Persoonsgegevens

Datum

24 januari 2023

memo

ABN AMRO: advies SBB

Fin. en economische belangen van de staat

Nummer

Financiële en economische belangen van de staat

2023 / 004

**Strikt vertrouwelijk – bevat mogelijk voorwetenschap****Aanleiding**

Op 8 februari aanstaande publiceert ABN AMRO haar FY2022 cijfers. Tegelijkertijd zal ABN AMRO (momenteel nog onder voorbehoud van toestemming van de ECB) een kapitaaluitkering aan aandeelhouders door middel van een aandeleninkoopprogramma of share buyback programma (het **SBB programma**) aankondigen.

Financiële en economische belangen van de staat

Fin. en economische belangen van de staat Hierbij ontvangt u:

**A. Ons advies over pro rata participatie in SBB programma**

Financiële en economische belangen van de staat

**A. Pro rata participatie in SBB programma****Kernpunten**

- ABN AMRO is voornemens het SBB programma aan te kondigen bij de publicatie van de FY2022 cijfers op 8 februari a.s. Zij heeft NLFI verzocht hierin pro rata te participeren. Door pro rata te participeren, kan NLFI haar procentuele belang in ABN AMRO op hetzelfde niveau houden (thans 56,26).
- Het nu voorliggende SBB programma is eenzelfde type share buyback van ABN AMRO van voorjaar 2022, waarin NLFI met uw instemming ook pro rata heeft geparticipeerd.
- ABN AMRO heeft de ECB om toestemming gevraagd voor een programma met een omvang van € 500 mln. De opbrengst voor NLFI zal 56,26% van de totale omvang van € 500 mln zijn, dus € 281,30 mln<sup>1</sup>.

**Advies**

NLFI adviseert u ermee in te stemmen dat NLFI haar belang in ABN AMRO op hetzelfde niveau houdt door pro rata deel te nemen aan de dagelijkse inkoop door ABN AMRO van certificaten in haar eigen kapitaal onder het SBB programma. NLFI zal pro rata aandelen en certificaten in het kapitaal van ABN AMRO aan de bank verkopen tegen de volume-gewogen gemiddelde inkoopprijs (exclusief kosten en

<sup>1</sup> Dit is voor aftrek van kosten en voor inhouding van eventuele dividendbelasting die het Agentschap weer kan terugvorderen.

commissies) waartegen ABN AMRO certificaten inkoopt op de secundaire markt op een handelsdag. ABN AMRO kan het SBB programma pas aankondigen en starten na toestemming van de ECB. Indien u hiermee kunt instemmen, verzoeken wij u uiterlijk 7 februari a.s. bijgevoegd besluit te nemen.

### **Toelichting**

#### *Excess capital return aan aandeelhouders*

ABN AMRO beschikt al enige 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. Het share buyback programma van in totaal € 500 mln dat een jaar geleden werd aangekondigd bij de publicatie van de FY2021 cijfers is door de markt positief ontvangen (waarbij er wel wat teleurstelling was over de omvang van het programma). De markt verwacht bij de publicatie van de FY2022 cijfers op 8 februari 2023 een voorstel voor excess capital return.

#### *Afwegingen uitkering excess capital*

ABN AMRO heeft geconcludeerd dat een SBB een goede manier is om kapitaal uit te keren aan haar aandeelhouders. Dit heeft ABN AMRO als volgt beargumenteerd:

- met een SBB wordt tegemoetgekomen aan de voorkeuren en verwachtingen in de markt;
- een SBB is een in de markt gebruikelijke manier om kapitaal uit te keren aan aandeelhouders. In Nederland heeft ING hier de afgelopen jaren meerdere malen gebruik van gemaakt en ABN AMRO heeft in het voorjaar 2022 ook een aandeleninkoopprogramma uitgevoerd;
- als gevolg van de aandeleninkoop door ABN AMRO onder het SBB Programma zal de winst per aandeel (earnings per share (EPS)) van ABN AMRO stijgen;
- het SBB programma kan direct na de publicatie van de FY2022 cijfers van start gaan;
- ABN AMRO heeft een doorlopende machtiging van de AvA om eigen aandelen in te kopen.

NLFI kan zich vinden in de conclusie van ABN AMRO.

#### *Voorliggend SBB programma*

- ABN AMRO heeft de ECB verzocht om toestemming voor een SBB Programma met een omvang van € 500 mln;
- ABN AMRO verwacht het besluit van de ECB circa een week vóór publicatie van de jaarcijfers te vernemen;
- ABN AMRO zal binnen het SBB Programma op dagelijkse basis een vast aantal certificaten inkopen via de secundaire markt tegen de geldende marktprijs, binnen de grenzen van de European Market Abuse Regulation (596/2014) (Europese Verordening marktmisbruik (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 lager uitkomen indien de volume en prijsrestricties van de MAR die van toepassing zijn op de SBB daartoe aanleiding geven;
- het SBB Programma zal aan de markt bekend worden gemaakt met de publicatie van de FY2022 cijfers op 8 februari 2023 en het streven is om het SBB Programma te laten starten op 9 februari 2023;
- In verband met de pro rata verkoop en levering van certificaten en aandelen door NLFI aan ABN AMRO zal een onderhandse overeenkomst gesloten worden tussen ABN AMRO en NLFI;
- De voor het SBB programma benodigde machtiging van aandeelhouders is reeds in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2022 verstrekt aan de Executive Board van ABN AMRO onder

voorwaarde van goedkeuring van de Supervisory Board van ABN AMRO. De Executive Board en Supervisory Board van ABN AMRO zijn voornemens om op 7 februari 2023 een definitief besluit te nemen over de SBB;

- ABN AMRO moet wekelijks de markt informeren over de voortgang van het SBB programma;
- Na afloop van het SBB programma zal ABN AMRO de ingekochte aandelen en certificaten intrekken, waardoor het aantal uitstaande aandelen zal verminderen.

#### *Verwachte opbrengst en settlement*

- NLFI is door ABN AMRO verzocht om dagelijks, pro rata aan de inkoop van certificaten door ABN AMRO onder het SBB Programma, certificaten en aandelen in het kapitaal van ABN AMRO te verkopen aan ABN AMRO tegen dezelfde prijs als waartegen ABN AMRO certificaten inkoop op de secundaire markt. Door pro rata aandelen en certificaten aan ABN AMRO te verkopen zal het procentuele belang van NLFI in ABN AMRO ten gevolge van de SBB niet wijzigen. Het procentuele belang dat NLFI nu houdt, is 56,26% (dit is verdeeld over 6,36% certificaten en 49,9% aandelen).
- De verwachte opbrengst voor NLFI door de pro rata verkoop van aandelen en certificaten in het kapitaal van ABN AMRO op grond van het SBB Programma zal 56,26% van de totale omvang zijn, dus € 281,30 mln.
- Er zal een wekelijkse uitbetaling van de verkoopopbrengst aan het Agentschap plaatsvinden, onder inhouding van de fee van de settlement agent ABN AMRO Brokerage en eventuele ingehouden dividendbelasting.