

Aan:

De minister van Financiën

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

www.nlfi.nl

Behandeld door
NLFI
T +31 (0) 70 20 50 600**Datum**
13 januari 2017**memo****Onderwerp**
Advies verkoop aandelen ASR Nederland**Nummer**
2017 / 012**Aanleiding**

Op 5 januari 2017 heeft NLFI de minister van Financiën verzocht mandaat te verlenen voor het starten van de uitvoering van de geadviseerde plaatsing van (maximaal) 20,4 miljoen aandelen ASR Nederland N.V. (ASR) in de vorm van een Accelerated Book Build (ABB). Bij besluit d.d. 6 januari 2017 heeft de minister hieraan zijn goedkeuring verleend, waarna is gestart met de uitvoering van de voorgenomen plaatsing.

Op 12 januari 2017 hebben overdag, in lijn met de daarvoor opgesteld planning, meerdere overleggen plaatsgevonden waaraan vertegenwoordigers van NLFI, het ministerie van Financiën en, waar relevant, ASR hebben deelgenomen inzake de voorgenomen plaatsing. In het overleg van 12 januari 2017 (11:45-12:15 uur) heeft NLFI het eerdere advies over de verkoopmethode, te weten een ABB op basis van 'best effort', herhaald, mede op basis van het advies van Rothschild. De door de JBR's genoemde backstop prijzen gaven naar het oordeel van NLFI geen aanleiding om van dit advies af te wijken. Een bijkomend voordeel van de 'best effort' verkoopmethode is dat NLFI, na overleg met ASR, nog invloed kan uitoefenen op de allocatie van de aandelen. In een overleg van 17:20-17:40 uur op 12 januari 2017 heeft NLFI aangegeven met een grote mate van zekerheid te verwachten dat de minimale prijs, zoals genoemd in de vertrouwelijke bijlage bij het advies (2017/011), gerealiseerd kon worden. Vertegenwoordigers van het ministerie van Financiën hebben in deze overleggen ingestemd met het advies van NLFI.

Na aankondiging van de transactie (nabeurs) hebben overleggen plaats gevonden over het opbouwen van het boek voor de plaatsing. Dit werd gevolgd door overleg over de prijs en de allocatie met vertegenwoordigers van NLFI, ASR¹, het ministerie van Financiën, de begeleidende banken (JBR's)² en Rothschild als financieel adviseur van NLFI³.

¹ ASR was niet betrokken bij besprekingen over de prijs vanwege de intentie tot inkoop van eigen aandelen tegen diezelfde prijs.

² De Joint Book Runners (JBR's), namelijk ABN AMRO Bank N.V., Barclays Bank PLC, Citigroup Global Markets Limited en Deutsche Bank AG, London Branch.

³ Van dit overleg wordt een verslag opgemaakt en dit wordt nagestuurd aan het ministerie van Financiën.

Advies

Mede op basis van analyses van NLFI, bevindingen van NLFI uit de meerdere overleggen op 12 januari 2017, de mondelinge adviezen van de JBR's en de adviezen van Rothschild, komt NLFI tot het oordeel u te adviseren om goedkeuring te verlenen aan de volgende besluiten met betrekking tot de daadwerkelijke uitvoering van de geadviseerde vervolgplaatsing, overeenkomstig bijgesloten concept "Written Resolution of Stichting Administratiekantoor Beheer Financiële Instellingen". In samenvatting:

1. De daadwerkelijke omvang van de transactie, te weten het exacte aantal van 20,4 miljoen aandelen, in ASR Nederland N.V. dat wordt aangeboden door NLFI;
2. De prijs per aangeboden aandelen ad € 22,15; alsmede
3. De allocatie van de aangeboden aandelen overeenkomstig de bijlage bij de (vertrouwelijk) bijgesloten "Written Resolution of Stichting Administratiekantoor Beheer Financiële Instellingen".

Daarnaast verzoekt NLFI de minister van Financiën om NLFI te machtigen tot het overdragen van (i) 3,0 miljoen aandelen in ASR Nederland N.V. aan ASR Nederland N.V. en (ii) de resterende 17,4 miljoen aandelen in ASR Nederland N.V. aan de listing & paying agent van de plaatsing voor opname in het Euroclear systeem.