



TER BESLISSING

Aan
de minister

Generale Thesaurie

Persoonsgegevens

nota

Afronding verkoopprogramma ABN-AMRO

Paraaf
minister

Persoonsgegevens

Datum 6 september
~~6 september 2024~~

Notanummer G2024 82
~~20240800399011~~

Bijlagen

1. Persbericht NLF1
2. Spreeklijn en Q&A's

Aanleiding

De verwachting is dat tussen a.s. ma. 9/9 en wo. 11/9 het huidige verkoopprogramma van certificaten ABN AMRO (AA) afloopt. Uw voorganger (minister Kaag) heeft toegezegd de Kamer na afronding van het verkoopprogramma te informeren over de totale opbrengst en het definitieve aantal verkochte certificaten.

Beslispunten

- Bent u akkoord met verzending van de Kamerbrief over de afronding van het verkoopprogramma en dat de definitieve cijfers nog geüpdatet worden?
 - Het is wenselijk om de Kamer en de markt nabeurs op de dag van afronding te informeren over het aflopen van het verkoopprogramma, om hierin de laatste cijfers te kunnen meenemen. Leggen wij op een later moment nog een geactualiseerde versie voor ondertekening aan u voor.
- Bent u akkoord met de voorgestelde communicatie rond deze Kamerbrief?
- Bent u akkoord met het openbaar maken van de nu voorliggende nota conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's? Omliggende delen worden niet openbaar gemaakt.

Kernpunten

- Op 6 september 2024 is de opbrengst van het verkoopprogramma EUR 1,34 mld. De verwachting is dat de resterende certificaten binnen dit verkoopprogramma voor EUR 17,3 miljoen worden verkocht. De verwachte netto-opbrengst van dit verkoopprogramma is dan EUR 1,36 miljard¹ met een gemiddelde verkoopprijs van rond de EUR 15,02.
- In de Kamerbrief wordt, net als vorige keer, ook een toelichting gegeven op hoe de verkoopopbrengst zich verhoudt tot de oorspronkelijke

Vertrouwelijke bedrijfsinformatie

kapitaaluitgaven voor AA. De huidige verkoopopbrengst is onvoldoende om de oorspronkelijke kapitaaluitgaven terug te verdienen. Dit was eerder ook de verwachting en de Kamer is hier meermaals over geïnformeerd. Desondanks leidde dit in voorgaande gevallen wel tot media-aandacht hiervoor. Wij verwachten die nu weer.

- NLFI zal u in de komende periode adviseren over eventuele verdere afbouw van het belang in AA middels een zogenoemd window-advies. NLFI vraagt dan goedkeuring om voorbereidingshandelingen te treffen voor een transactie. Indien u akkoord bent met het window-advies zal NLFI, indien de marktomstandigheden zich daarvoor lenen, middels een zogenoemd T=nu advies uw akkoord vragen op een daadwerkelijke transactie. De huidige open periode loopt tot 16 oktober. Vanaf dat moment tot de publicatie van de kwartaalcijfers van ABN AMRO op 13 november is er vier weken sprake van een zogenoemde gesloten periode, waarin geen verkoopbesluit kan worden genomen.

Toelichting

Verkoopopbrengst t.o.v. oorspronkelijke kapitaaluitgaven

- In tabel 1 vindt u het geactualiseerde overzicht van de verwachte uitgaven en ontvangsten rond de nationalisatie van AA.² Hieruit blijkt dat de marktwaarde (o.b.v. de beurskoers op ma. 2 september 2024)³ onvoldoende is om de totale kapitaaluitgaven terug te verdienen (J). Ook indien de rentelasten en dividendontvangsten buiten beschouwing worden gelaten, zijn de marktwaarde (I) en de verkoopopbrengsten (D) op dit moment onvoldoende om de oorspronkelijke kapitaaluitgaven (A) terug te verdienen.
- Het uiteindelijke resultaat voor de schatkist kan pas bepaald kan worden na de verkoop van het laatste aandeel. Als op dit moment, in theorie, het hele belang verkocht zou worden, dan zou een aandelenkoers van EUR 31,54 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 meermaals met de Tweede Kamer gedeeld. Voor het laatst door uw voorganger op 9 oktober 2023.⁴
- NLFI adviseerde om voor het verkoopprogramma een minimumprijs in te stellen. Met deze afspraak werd gewaarborgd dat er geen verkopen plaatsvonden op een koersniveau dat door NLFI te laag werd geacht. De koers van AA heeft over de periode van het verkoopprogramma de minimumprijs

| |
|---|
| Financiële en economische belangen van de staat |
|---|

- Hoewel hier veel aandacht voor is, is de beurskoers niet de bepalende factor. AA 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 AA 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.

² Na afronding van het verkoopprogramma wordt in de tabel van de Kamerbrief de definitieve verkoopopbrengst (D) opgenomen. Dit heeft ook gevolgen voor een aantal andere getallen (G, H, I, J, K).

³ De getallen worden nog geüpdatet o.b.v. de beurskoers op de dag van verzending.

⁴ Kamerstukken II, 2023-2024, 31 789, nr. 113.

Tabel 1: Verwachte kosten en opbrengsten ABN AMRO

| | | Bedrag EUR mld. | Berekening |
|---|--|-----------------|------------|
| A | Kapitaaluitgaven | -21,7 | |
| B | Toerekenbare rentelasten | -6,2 | |
| C | Totale uitgaven | -27,8 | (A+B) |
| D | Netto verkoopopbrengsten | 10,9 | |
| E | Dividendontvangsten ⁵ | 6,3 | |
| F | Totale ontvangsten | 17,2 | (D+E) |
| G | Openstaande kapitaaluitgaven | -10,8 | (A+D) |
| H | Openstaande investering | -10,6 | (C+F) |
| I | Marktwaaarde aandelen (o.b.v. koers 2/9 '24) | 5,3 | |
| J | Huidig resultaat kapitaaluitgaven | -5,5 | (I+G) |
| K | Huidig resultaat investering | -5,4 | (I+H) |

Communicatie

In de media zal veel aandacht zijn voor de afbouw en de opbrengst. In bijlage 2 vindt u een reactieve spreeklijn en Q&A's. NLF I zal de afronding van het verkoopprogramma middels een persbericht kenbaar maken. Zie bijlage 1. Voorstel is om hier ook een kort (feitelijk) bericht aan te wijden op de sociale mediakanalen. De tekstvoorstellen zijn:

a. *LinkedIn (corporate):*

De Nederlandse staat heeft een nieuwe stap gezet in het terugbrengen van ABN AMRO naar de markt. Vandaag is het belang gedaald naar 40,5%. In november 2023 startten we op 49,5%. Dit heeft 1,3 miljard euro opgeleverd. De opbrengst wordt gebruikt voor het aflossen van de staatsschuld. Hierna wordt gekeken naar verdere afbouw. Lees meer: (LINK KAMERBRIEF)

b. *X (corporate)*

De Nederlandse staat heeft een nieuwe stap gezet in het terugbrengen van ABN AMRO naar de markt. Vandaag is de het belang gedaald naar 40,5%. Lees meer: (LINK KAMERBRIEF)

c. *Quote retweet minister:*

Weer een stap verder in het terugbrengen van ABN Amro naar de markt.

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. Daarnaast bevat deze nota ook bedrijfsgevoelige informatie die niet openbaar mag worden. Hier staat een omlijning omheen.

⁵ Hier is de teruggaaf van de dividendbelasting op het interim-dividend van 2024 nog niet in verwerkt omdat deze nog niet ontvangen is.