

Ministerie van Financiën

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

www.nlfi.nl

Behandeld door

Persoonsgegevens

+31 (0) 70 20 50 600

Datum

26 januari 2024

memo

ABN AMRO: Request for participation in € 500 mln
SBB

Nummer
2024/004

Aanleiding

Op Fin.eco. heeft ABN AMRO een “request for participation in SBB ABN AMRO” toegestuurd met de formele vraag of NLFI in 2024 wederom pro rata wil participeren in een mogelijk aandeleninkoopprogramma (share buyback, ‘SBB programma’) van EUR 500 mln, aan te kondigen bij de Q4 cijfers op 14 februari 2024.

Advies

NLFI adviseert u om, onder voorbehoud van goedkeuring van de ECB van het SBB programma, 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.

Kernpunten

- ABN AMRO is voornemens om, indien de ECB daar toestemming voor geeft, het SBB programma aan te kondigen bij de publicatie van de FY2023 cijfers op 14 februari a.s. Zij heeft NLFI verzocht hierin pro rata te participeren.
- Het nu voorliggende SBB programma is eenzelfde type share buyback van ABN AMRO van voorjaar 2022 en voorjaar 2023, 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. Als NLFI pro rata participeert, zal de opbrengst voor NLFI 40%¹ van de totale omvang van € 500 mln zijn, dus € 200 mln².
- NLFI heeft momenteel een dribble-out programma lopen dat in principe stopt zodra een belang van Fin.eco. is bereikt. Door intrekking van de ingekochte aandelen na afloop van het SBB programma wijzigt het aantal uitstaande aandelen Financiële en economische belangen van de staat

Financiële en economische belangen van de staat

¹ Financiële en economische belangen van de staat

² Dit is vóór aftrek van kosten en voor inhouding van mogelijke dividendbelasting die het Agentschap weer kan terugvorderen.

Financiële en economische belangen van de staat

Toelichting

Excess capital return aan aandeelhouders⁴

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. De share buyback programma's van € 500 mln in 2022 en € 500 mln in 2023 zijn door de markt positief ontvangen (waarbij er wel wat teleurstelling was over de omvang van het programma).

Afwegingen uitkering excess capital

ABN AMRO heeft, net als in 2022 en 2023, 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 programma wordt tegemoetgekomen aan de voorkeuren en verwachtingen in de markt;
- een SBB programma is een in de markt gebruikelijke manier om kapitaal uit te keren aan aandeelhouders. In Nederland heeft o.a. ING hier de afgelopen jaren meerdere malen gebruik van gemaakt en ABN AMRO heeft in het voorjaar 2022 en 2023 ook een aandeleninkoopprogramma uitgevoerd;
- als gevolg van de aandeleninkoop door ABN AMRO zal de winst per aandeel (earnings per share (EPS)) van ABN AMRO stijgen;
- het SBB programma kan direct na de publicatie van de FY2023 cijfers van start gaan;
- ABN AMRO heeft een machtiging van de AvA om eigen aandelen in te kopen.

Nu voorliggend SBB programma

- ABN AMRO heeft de ECB verzocht om toestemming voor een SBB programma met een omvang van € 500 mln;
- Financiële en economische belangen van de staat
- ABN AMRO zal binnen het SBB programma 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 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 FY2023 cijfers op 14 februari 2023 en het streven is om het SBB programma te laten starten op 15 februari 2023;
- Ten behoeve van een pro rata verkoop en levering van aandelen door NLFi aan ABN AMRO zal een onderhandse overeenkomst gesloten worden tussen ABN AMRO en NLFi;

Financiële en economische belangen van de staat

⁴ Onder aandeelhouders worden in dit memo hierna tevens certificaathouders begrepen.

- De voor het SBB programma benodigde machtiging van aandeelhouders is, zoals jaarlijks gebruikelijk, reeds in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2023 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 13 februari 2024 een definitief besluit te nemen over een SBB programma;
- ABN AMRO moet de markt wekelijks 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 totaal aantal uitstaande aandelen zal verminderen.

Analyse SBB € 500 mln

NLFI heeft geconcludeerd dat, alles afwegend, participatie in de SBB de voorkeur heeft. Hiervoor zijn diverse argumenten die allen op zichzelf genomen niet doorslaggevend zijn, maar in totaliteit wel tot een voorkeur voor participatie leiden.

- Het is consistent met eerdere participaties door NLFI in SBB programma's van ABN AMRO;
- Pro rata participatie zorgt ervoor dat het door NLFI relatief gehouden belang niet verandert als ABN AMRO de aandelen intrekt (ook indien de onverwachte situatie zich voordoet dat het dribble-out programma stil komt te liggen door onderschrijding van de minimumprijs);

-

Financiële en economische belangen van de staat

- Hiervoor is al genoemd dat participeren consistent is met eerdere participaties door NLFI in SBB programma's van ABN AMRO

Financiële en economische belangen van de staat

Financiële en economische belangen van de staat

NLFI heeft de mogelijkheid om niet te participeren in het SBB programma van ABN AMRO. Dit heeft de volgende consequenties.

- Het dribble-out programma zal langer duren omdat méér certificaten moeten worden verkocht om het gewenste belang van ^{Fin.eco.} te bereiken.

Financiële en economische belangen van de staat

-

Financiële en economische belangen van de staat

Verwachte opbrengst en settlement – indien NLFI participeert

- NLFI is door ABN AMRO verzocht om dagelijks, pro rata aan de inkoop van certificaten door ABN AMRO onder het SBB Programma, aandelen in het kapitaal van ABN AMRO te verkopen aan ABN AMRO tegen dezelfde prijs als waartegen ABN AMRO certificaten inkoop op de secundaire markt⁵.
- Het exacte procentuele belang dat NLFI houdt verandert op dagbasis i.v.m. het nu lopende dribble-out programma.

Financiële en economische belangen van de staat

Financiële en economische belangen van de staat

- De verwachte opbrengst voor NLFI door de pro rata verkoop van aandelen in het kapitaal van ABN AMRO op grond van het SBB Programma zal alsdan 40% van de totale omvang zijn, dus € 200 mln.
- Er zal een wekelijkse 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.

⁵ 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).