Ministerie van Financiën

DEPARTEMENTAAL VERTROUWELIJK - NOTA BEVAT KOERSGEVOELIGE INFORMATIE
TER BESLISSING
Aan
de minister

Generale Thesaurie
Financieringen

Persoonsgegevens

# nota

Kamerbrief aandeleninkoop ABN AMRO

Persoonsgegevens

**Datum**
8 februari 2024

**Notanummer**
G2024-14

**Bijlagen**
1. Kamerbrief
2. Vorige nota
3. Vorige versie brief

## Aanleiding

U had een aantal suggesties bij de Kamerbrief over de aandeleninkoop van ABN AMRO (zie bijlage 2 en 3). Bijgevoegd vindt u de aangepaste versie.

## Beslispunten

- Bent u akkoord met de bijgevoegde Kamerbrief (bijlage 1)?
- Zo ja, bent u ook akkoord met het openbaar maken van de nu voorliggende beslisnota, het advies van NLFI en de vorige nota conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's? De omlijnde delen van zowel deze nota als het advies van NLFI bevatten vertrouwelijke informatie en worden onzichtbaar gemaakt. Openbaarmaking daarvan zou deze transactie en toekomstige transacties van de staat kunnen schaden.

## Kernpunten

- De volgorde van de brief is aangepast. De brief start nu met een korte toelichting op de machtiging voor aandeleninkoop die ABN AMRO van de aandeelhouders ontvangt. Daarna wordt ingegaan op uw instemming voor de deelname aan het inkoopprogramma door NLFI.
- Voor de volledigheid is ook een passage toegevoegd waarin wordt toegelicht dat de deelname van NLFI in lijn is met staand kabinetsbeleid en dat dit doorgang kan vinden zonder dat er een nieuw kabinet is. Uw voorganger heeft dit ook in een Schriftelijk Overleg met de Tweede Kamer gedeeld.
- Financiële en economische belangen van de staat
- Door de nadere toelichting met betrekking tot de machtiging en de toevoeging over de status van het kabinet is de brief niet korter geworden.

## Toelichting

*Politiek/bestuurlijke context*

Het is niet gebruikelijk om de Tweede Kamer vooraf vertrouwelijk te informeren over verkooptransacties. Nadat in 2015 het kabinetsbesluit was genomen, heeft ook de Tweede Kamer ingestemd met volledig afbouw. De Kamer is bij de verschillende vervolgtransacties (zowel bij a.s.r. als ABN AMRO) dan ook niet om goedkeuring gevraagd of vooraf vertrouwelijk geïnformeerd.

Hier zijn twee uitzonderingen op geweest:

- Uw voorganger heeft in 2021, nadat het kabinet demissionair was geworden, toegezegd dat hij de Kamer vooraf vertrouwelijk zou informeren indien er een transactie zou plaatsvinden. Aanleiding hiervoor was dat in de gehele kabinetsperiode tot dan toe geen transactie had plaatsgevonden. Hij heeft daarom destijds wel de Kamer vooraf geïnformeerd dat er mogelijk een aandeleninkoopprogramma aan kwam.
- In 2023 heeft uw voorganger de Tweede Kamer vertrouwelijk geïnformeerd voordat een aandeleninkoop werd aangekondigd. Ook in dit geval was er sprake van een specifieke aanleiding. Het werd als wenselijk gezien om "eindelijk" weer voortgang in de afbouw te kunnen presenteren. Echter doordat eerst het inkoopprogramma van ABN AMRO moest worden aangekondigd kon in het openbaar nog geen informatie worden gedeeld over de voorgenomen afbouw. Om desondanks duidelijk te maken dat het staatsbelang zou worden afgebouwd, is de Kamer vertrouwelijk geïnformeerd dat eerst een aandeleninkoop zou worden aangekondigd en daarna pas een verkoopprogramma.

Bij de laatste transactie, de dribble-out die in november 2023 startte, is er weer gekozen om geen vertrouwelijke brief te sturen conform de gebruikelijke redenering (voortzetting kabinetsbeleid). Wij zien op dit moment ook geen specifieke aanleiding om nu wel een vertrouwelijke brief te sturen.

**Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden**

Deze nota bevat informatie die op dit moment vertrouwelijk is. Pas na publicatie kan deze informatie openbaar worden gemaakt.

Graag bespreken
7/2

Ministerie van Financiën

**DEPARTEMENTAAL VERTROUWELIJK – NOTA BEVAT KOERSGEVOELIGE INFORMATIE**
**TER BESLISSING**
Aan
de minister

Besproken 7/2. Akkoord + zie aanpassingen bij brief 5/2

**Generale Thesaurie**
**Directie Financieringen**

Persoonsgegevens

# nota

Aandeleninkoopprogramma ABN AMRO 2024

Persoonsgegevens

**Datum**
1 februari 2024

**Notanummer**
G 2024-7

**Bijlagen**
1. Advies NLFI
2. Concept Kamerbrief deelname aandelen-inkoopprogramma
3. Beslisnota verkoop-programma NLFI
4. Overzicht AE X-bedrijven met machtiging

## Aanleiding

ABN AMRO is voornemens op 14 februari 2024 bij de presentatie van de jaarcijfers 2023 een aandeleninkoopprogramma aan te kondigen. De bank heeft NLFI gevraagd om net als vorig jaar pro rata deel te nemen. NLFI heeft u hierover een positief advies gestuurd (Bijlage 1). Daarnaast worden in deze nota uw eerdere vragen over de betrokkenheid van NLFI bij de aandeleninkoop beantwoord.

## Beslispunten

- Bent u akkoord dat NLFI pro rata deelneemt aan de inkoop van aandelen, onder voorbehoud dat ABN AMRO goedkeuring van de ECB ontvangt?
  Wij adviseren positief. Bij pro rata deelname verkoopt NLFI aandelen aan ABN AMRO, zodat het belang in ABN AMRO niet toeneemt (thans Fin.eco. DJZ zal parallel aan deze nota controleren op de aanwezigheid van koersgevoelige informatie (KGI) bij het ministerie om handelen met voorwetenschap te voorkomen. Indien er KGI aanwezig blijkt te zijn, dan zal u hierover worden geïnformeerd door Persoonsgegevens
- Zo ja, bent u akkoord met de bijgevoegde Kamerbrief (Bijlage 2)?
  Wij adviseren u de Tweede Kamer gelijktijdig met de persberichten van ABN AMRO en NLFI te informeren over het inkoopprogramma op 14 februari 2024.
- Zo ja, bent u ook akkoord met het openbaar maken van de nu voorliggende beslisnota en het advies van NLFI conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's? De omlijnde delen van zowel deze nota als het advies van NLFI bevatten vertrouwelijke informatie en worden onzichtbaar gemaakt. Openbaarmaking daarvan zou deze en toekomstige transacties van de staat kunnen schaden.

## Kernpunten

- ABN AMRO is voornemens om een inkoopprogramma van EUR 500 mln. te starten (zie ook toelichting voor nadere duiding). ABN AMRO heeft een prudente kapitaalpositie. ABN AMRO heeft goedkeuring gevraagd aan de ECB voor het inkoopprogramma en is in afwachting van een besluit hierover. Het is de verwachting dat de ECB de goedkeuring zal verlenen.
- De Executive Board van ABN AMRO heeft op de laatste jaarlijkse AvA in april 2023 van de algemene vergadering van aandeelhouders (AvA) een machtiging tot inkoop van eigen aandelen gekregen. Een dergelijke machtiging is vrij gebruikelijk in de markt. Met deze machtiging van de AvA is het dus, als ABN

AMRO besluit tot een aandeleninkoop, enkel nog de vraag of de staat deelneemt aan het inkoopprogramma. Wij verwachten dat ABN AMRO het inkoopprogramma doorzet ongeacht eventuele deelname van NLFI.

- Het uitkeren van kapitaal middels een aandeleninkoop komt tegemoet aan de verwachtingen bij investeerders en is een gebruikelijke manier van kapitaal uitkeren. Na aandeleninkoop stijgt de winst per aandeel.
- De opbrengst voor NLFI/de staat bij pro rata deelname aan het aandeleninkoopprogramma is EUR 200 mln. Bij deze berekening wordt uitgegaan van het doelpercentage van circa 40% dat NLFI nastreeft met het in november 2023 aangekondigde dribble-out programma.
- Deelname van NLFI aan de aandeleninkoop heeft een positief effect op de staatsschuld. Dit betreft een financiële transactie die niet relevant is voor het EMU-saldo, maar enkel voor de EMU-schuld (die hierdoor lager wordt). Conform de begrotingsregels tellen eerder genomen interventies in de financiële sector en de afbouw hiervan niet mee voor het uitgavenplafond of inkomstenkader.
- Het inkoopprogramma zal een beperkte impact hebben op de timing van het lopende verkoopprogramma van NLFI (zie Bijlage 3 voor de beslisnota over dit verkoopprogramma).

Financiële en economische belangen van de staat

Financiële en economische belangen van de staat

**Toelichting**

*Aandeleninkoopprogramma ABN AMRO*

- ABN AMRO heeft goedkeuring aan de ECB gevraagd voor een inkoopprogramma in 2024 van EUR 500 mln. Bij goedkeuring is de bank voornemens om vanaf 15 februari 2024 dagelijks aandelen in te kopen via de beurs.
- NLFI en wij adviseren positief over pro rata deelname van NLFI hieraan. Door pro rata deelname wordt voorkomen dat het relatieve belang van de staat in ABN AMRO toeneemt.
- NLFI zal op basis van de dagelijks ingekochte aandelen pro rata aandelen aan ABN AMRO verkopen tegen de gemiddelde inkoopprijs. Door pro rata deelname wijzigt het relatieve aandelenbelang van NLFI in principe niet[1], het aantal aandelen neemt wel af. De pro rata deelname is daardoor voor de staat vergelijkbaar met een (super)dividenduitkering.
- Aandelen die ABN AMRO van NLFI inkoopt worden dagelijks nabeurs onderhands verhandeld tegen de gemiddelde prijs van de ingekochte aandelen op die dag.
- ABN AMRO heeft een prudente kapitaalpositie. De kapitaalbuffers van ABN AMRO zijn ruim boven de eisen van de toezichthouder en de eigen doelstellingen en daarmee ruim voldoende om de aandeleninkoop te kunnen doen. Het inkoopprogramma kan alleen plaatsvinden indien de ECB goedkeuring heeft verleend

Financiële en economische belangen van de staat

Financiële en economische belangen van de staat

Financiële en economische belangen van de staat

*Kapitaalpositie ABN AMRO*

Voor ABN AMRO over kan gaan tot de aandeleninkoop, dient de toezichthouder toestemming te geven. Om goedkeuring te krijgen dient de bank de minimale kapitaaleisen te overschrijden met een marge die de toezichthouder noodzakelijk acht. Zodoende kan de bank enkel aandelen inkopen indien ruimschoots wordt voldaan aan de eisen van de toezichthouder. Zo is gewaarborgd dat de bank niet enkel de belangen van de aandeelhouder dient, maar ook de kapitaalpositie op orde blijft. Dit draagt eraan bij dat de bank over voldoende kapitaal beschikt om invulling te geven aan zijn belangrijke rol in de economie en maatschappij.

De eigen kapitaaldoelstelling (CET1-ratio) van ABN AMRO onder Bazel IV is 13%. De kapitaaleis van de toezichthouder is 10,7% op basis van Bazel III. De bank heeft eerder gecommuniceerd dat wanneer de CET1-ratio boven de drempel van 15% ligt, aandeleninkoop overwogen wordt. Deze drempel van 15% geeft ruimte om onzekerheden op te vangen en is een buffer voor potentiële fusies en overnames.

In november 2023 presenteerde de bank een kapitaalratio van 16% (Bazel IV). In absolute zin is dit ongeveer EUR 3,9 mld. meer dan de doelstelling van 13% en ongeveer EUR 1,3 mld. meer dan de gehanteerde drempel voor aandeleninkoop van 15%. Dit bedrag van ongeveer EUR 1,3 mld. is dus beschikbaar voor uitkering aan de aandeelhouders. Met een omvang van het aandelenprogramma van in totaal EUR 500 mln. blijft de bank ook na succesvolle afronding van het inkoopprogramma ruim gekapitaliseerd.

*Rationale voor inkoop aandelen*

Al sinds de beursintroductie is *excess capital return* onderdeel van de *equity story* van ABN AMRO. Naast de reguliere dividenduitkeringen heeft in 2022 en 2023 kapitaaluitkering via aandeleninkoop plaatsgevonden. NLFI heeft destijds ook pro rata deelgenomen aan deze aandeleninkoopprogramma's. Het uitkeren van kapitaal middels een aandeleninkoop komt tegemoet aan de verwachtingen bij investeerders en is een gebruikelijke manier van kapitaal uitkeren. Na een aandeleninkoop stijgt de winst per aandeel. Dit heeft een eventueel beperkt positief effect op de aandelenkoers en dus op de verkoopprijs van de aandelen van NLFI.

De nu voorgestelde omvang is opnieuw EUR 500 mln Fin. en eco. belangen van de staat

Financiële en economische belangen van de staat

Door pro rata deelname wordt voorkomen dat het relatieve belang van de staat in ABN AMRO toeneemt (wat het geval zou zijn indien NLFI niet deelneemt aan het inkoopprogramma). NLFI kan zich vinden in de afweging van ABN AMRO en adviseert positief over pro rata deelname om te voorkomen dat het (relatieve) aandelenbelang van de staat toeneemt.

Financiële en economische belangen van de staat

*Samenloop inkoopprogramma ABN AMRO en verkoopprogramma NLFI*
Zoals hierboven al genoemd loopt er momenteel een dribble-out programma dat stopt zodra een belang van Fin. eco is bereikt. Door intrekking van de ingekochte aandelen na afloop van het inkoopprogramma wijzigt het totaal aantal uitstaande aandelen. Financiële en economische belangen van de staat

Financiële en economische belangen van de staat

*KGI-check*
Voordat er tot een definitieve beleggingsbeslissing kan worden besloten, in dit geval de aandeleninkoop, moet worden nagegaan of er binnen het ministerie KGI aanwezig is, in welk geval een verkoop niet door kan gaan. Het controleproces hiervoor wordt conform het geldende KGI-protocol in gang gezet. In geval hieruit blijkt dat KGI aanwezig is dan zal Persoonsgegevens u adviseren en zal Persoonsgegevens het mandaatbesluit voor NLFI niet ondertekenen.

*Beantwoording vragen inkoop eigen aandelen*
In een overleg over ABN AMRO heeft u gevraagd hoe de besluitvorming rond aandeleninkoop er precies uitziet. Dit wordt hieronder nader toegelicht. Om tot een inkoop(programma) van eigen aandelen over te gaan is het noodzakelijk dat het bestuur van de onderneming een machtiging tot inkoop van eigen aandelen verkrijgt van de algemene vergadering van aandeelhouders (AvA). Zonder een dergelijke machtiging is het niet mogelijk om aandelen in te kopen. Een dergelijke machtiging wordt gevraagd tijdens de jaarlijkse AvA. De machtiging omvat een bepaalde tijdsperiode en een maximale omvang van de in te kopen aandelen. Als een machtiging wordt gevraagd en verleend, betekent dit niet dat er gebruik van wordt of moet worden gemaakt. Bij beursgenoteerde vennootschappen in Nederland (AEX) is het marktpraktijk dat een dergelijke machtiging wordt gevraagd, zie ook het overzicht in Bijlage 4.

In het geval van ABN AMRO heeft NLFI, als zakelijk aandeelhouder en conform standaard marktpraktijk, sinds 2016 tijdens de AvA's gestemd vóór het verlenen van een machtiging tot inkoop van eigen aandelen aan de Executive Board van ABN AMRO, onder voorwaarde van goedkeuring van de Supervisory Board van ABN AMRO. Een besluit van NLFI om vóór een machtiging tot inkoop van eigen aandelen te stemmen is sinds de beursgang niet aangemerkt als principieel of zwaarwegend besluit, waarvoor goedkeuring van de minister van Financien nodig is. Besluiten over benoemingen van de CEO en voorzitter RvC, beloningen en

verkoopbeslissingen zijn op dit moment aangemerkt als principieel of zwaarwegend besluit.

Volledigheidshalve, bij de laatste AvA in april 2023 heeft het bestuur van ABN AMRO reeds een machtiging van de aandeelhouders ontvangen om aandelen in te kopen. De huidige machtiging loopt tot oktober 2024 en onder deze machtiging mag het bestuur van ABN AMRO 10% van het uitstaande aandelenkapitaal inkopen. Het is onze verwachting dat ABN AMRO ook zonder deelname van NLFI een inkoopprogramma aankondigt. Het is dus enkel nog de vraag of de staat deelneemt aan een inkoopprogramma, de vraag óf er een inkoopprogramma plaatsvindt ligt niet op tafel.

Financiële en economische belangen van de staat

*Communicatie*
COMM en FIN zullen een spreeklijn opstellen voor de eventuele publicatie van het aandeleninkoopprogramma op 14 februari 2024. Naar verwachting zal dit publicitaire aandacht met zich meebrengen.

*Politiek/bestuurlijke context*
In de Kamer zijn de meningen verdeeld over de inkoop van eigen aandelen door banken. Door de Kamer is recentelijk een amendement van het GL/PvdA-lid Van der Lee c.s. aangenomen, waardoor het oorspronkelijk door het kabinet voorgestelde Belastingplan 2024 is gewijzigd. Dit amendement schaft de inkoopfaciliteit voor eigen aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de dividendbelasting af. De afschaffing van de inkoopfaciliteit is per 1 januari 2025 voorzien.

**Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden**
Deze nota bevat koersgevoelige informatie die pas na bekendmaking (gedeeltelijk) openbaar gemaakt kan worden.