

Aan de Minister van Financiën

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

www.nlfi.nl

Behandeld door
Team ABN AMRO
T +31 (0) 6 21483073

Datum 1 februari 2022

memo

Aandeleninkoopprogramma ABN AMRO

Nummer 2022/003

Aanleiding

Op 3 november 2021 heeft u (uw ambtsvoorganger) er onder enkele voorwaarden mee ingestemd dat NLFI pro rata deelneemt in een eventueel aandeleninkoopprogramma ofwel share buyback ("**SBB**"), waarmee ABN AMRO excess capital aan haar aandeelhouders teruggeeft. ABN AMRO heeft het SBB programma voor 2022 (het "**SBB Programma**") inmiddels nader uitgewerkt en toegelicht aan NLFI.

Advies

NLFI adviseert u ermee in te stemmen dat NLFI haar belang in ABN AMRO op hetzelfde niveau houdt, door pro rata aan de dagelijkse inkoop door ABN AMRO van certificaten in haar eigen kapitaal onder het SBB programma, aandelen en certificaten in het kapitaal van ABN AMRO aan ABN AMRO te verkopen gedurende de looptijd van het SBB programma tegen de volume-gewogen gemiddelde inkoopprijs (voor kosten en commissies) waartegen ABN AMRO certificaten inkoopt op de secundaire markt op een handelsdag.

Kernpunten

- ABN AMRO beschikt al enige tijd over 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. Echter, tot een daadwerkelijke uitkering is het niet gekomen. Daar wil de bank nu verandering in brengen.
- De markt verwacht bij de publicatie van de FY2021 cijfers op 9 februari 2022 een concreet voorstel voor excess capital return. Dit is ook zo aangekondigd door ABN AMRO. Uw ambtsvoorganger heeft dit ook nader toegelicht aan de Tweede Kamer in zijn brief met kenmerk 2021-0000218746.
- ABN AMRO heeft geconcludeerd dat een SBB met pro rata participatie door NLFI een goede manier is om kapitaal uit te keren aan haar aandeelhouders. Dit heeft ABN AMRO als volgt beargumenteerd:
 - o met een SBB wordt tegemoetgekomen aan de voorkeuren en verwachtingen in de markt;
 - o een SBB is een in de markt gebruikelijke manier om kapitaal uit te keren aan aandeelhouders;
 - o als gevolg van de aandeleninkoop door ABN AMRO onder het SBB Programma zal de winst per aandeel (earnings per share (EPS)) in het kapitaal van ABN AMRO stijgen; en
 - o het SBB programma kan direct na de FY2021 cijfers van start gaan.NLFI kan zich vinden in de conclusie van ABN AMRO.
- NLFI heeft u (uw ambtsvoorganger) daarom op 2 november 2021 om instemming verzocht voor het verkopen van certificaten en aandelen in ABN AMRO als onderdeel van een SBB

programma met een pro rata NLFI participatie met als doel het procentuele belang van NLFI in stand te houden. Op 3 november 2021 heeft uw ambtsvoorganger daarmee ingestemd.

- Bij het verzoek van 2 november 2021 was een aantal voorwaarden geschetst waar thans aan wordt voldaan.
- ABN AMRO heeft het SBB Programma nader vormgegeven en heeft aan NLFI toegelicht dat:
 - o de ECB heeft ingestemd met het SBB Programma;
 - o het SBB Programma een omvang zal hebben van € 500 mln;
 - o ABN AMRO binnen het SBB Programma op dagelijkse basis een vast aantal certificaten zal inkopen via de secundaire markt tegen de geldende marktprijs, binnen de grenzen van de European Market Abuse Regulation (596/2014) (Europese Verordening marktmisbuik (596/2014) ("**MAR**") en waarbij de dagelijkse volume-gewogen gemiddelde prijs (VWAP) als target geldt. Het aantal dagelijks in te kopen aantal certificaten kan onder omstandigheden lager uitkomen indien de volume en prijsrestricties van de MAR die van toepassing zijn op de SBB daartoe aanleiding geven; en
 - o het SBB Programma aan de markt bekend zal worden gemaakt met de publicatie van de FY2021 cijfers op 9 februari 2022 en het streven is om het SBB Programma te laten starten op 10 februari 2022.
- 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 inkoopt 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).
- In verband met de SBB en de pro rata verkoop en levering van certificaten en aandelen door NLFI aan ABN AMRO zal een onderhandse overeenkomst (de Buyback Agreement) gesloten worden tussen ABN AMRO en NLFI.
- De 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..
- De voor een SBB benodigde machtiging is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2021 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 8 februari 2022 een definitief besluit te nemen over de SBB.

/-/