



DEPARTEMENTAAL VERTROUWELIJK – **NOTA BEVAT KOERSGEVOELIGE INFORMATIE**

TER BESLISSING

Aan

de minister

6/7

Generale Thesaurie
Directie Financieringen

Persoonsgegevens

nota

Aandeleninkoopprogramma ABN AMRO 2025

Paraaf
minister

6/7

Persoonsgegevens

Datum

2 juli 2025

Notanummer

G 2025-54

Bijlagen

1. Advies NLFI
2. Concept Kamerbrief
deelname aandelen-
inkoopprogramma

Aanleiding

ABN AMRO is voornemens op 6 augustus 2025 bij de presentatie van de halfjaarcijfers 2025 een aandeleninkoopprogramma aan te kondigen onder voorbehoud van goedkeuring van de ECB. De bank heeft NLFI gevraagd om net als de afgelopen jaren pro rata deel te nemen. NLFI heeft hierover een positief advies gestuurd (bijlage 1). In verband met het zomerreces en uw afwezigheid tijdens uw mogelijke verlof leggen wij dit voorgenomen advies alvast aan uw voor.

Beslispunten

- Bent u akkoord met pro rata deelname aan de inkoop van aandelen, onder voorbehoud dat ABN AMRO goedkeuring van de ECB ontvangt, en geeft u mandaat aan de TG of zijn plaatsvervanger om begin augustus tijdens uw mogelijke verlof aan NLFI akkoord te geven voor deelname aan het inkoopprogramma als ABN AMRO daadwerkelijk een aandeleninkoopprogramma zal aankondigen? Wij adviseren positief.
- Als duidelijk is dat ABN AMRO een inkoopprogramma zal aankondigen zal door DJZ een controle worden uitgevoerd op de aanwezigheid van koersgevoelige informatie (KGI) bij het ministerie om handelen met voorwetenschap te voorkomen, alvorens door P-gv. en NLFI besloten wordt tot deelname. Indien er KGI aanwezig blijkt te zijn, dan zullen u en P-gv. 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 6 augustus 2025. De Kamerbrief zal te zijner tijd met de actuele cijfers worden geüpdatet en na akkoord van P-gv. of zijn plaatsvervanger worden verstuurd. De definitieve brief zal later ter ondertekening aan u worden voorgelegd.
- 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 omliggende delen van zowel deze nota als het advies

Bengewoon bereikbaar, maar prima zo.

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 250 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.

Financiële en economische belangen van de staat

- De opbrengst voor NLFI/de staat bij pro rata deelname aan het aandeleninkoopprogramma is ongeveer EUR 75 mln. Bij deze berekening wordt uitgegaan van het doelpcentage van circa 30% dat NLFI nastreeft met het momenteel lopende dribble-out programma (DO3). Dit komt overeen met de werkwijze bij de eerdere aandeleninkoopprogramma's.
- 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.

Financiële en economische belangen van de staat

Toelichting

Aandeleninkoopprogramma ABN AMRO

- ABN AMRO heeft goedkeuring aan de ECB gevraagd voor een inkoopprogramma van EUR 250 mln. Bij goedkeuring is de bank voornemens om vanaf 7 augustus 2025 dagelijks aandelen in te kopen via de beurs.
- NLFI adviseert u pro rata deel te nemen. Wij adviseren positief. Door pro rata deelname wordt voorkomen dat het relatieve belang van de staat in ABN AMRO toeneemt. 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.

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 kapitaaleisen. 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 13,5% in 2026. De kapitaaleis van de toezichthouder is 11,2% op basis van Bazel IV. In mei 2025 presenteerde de bank een kapitaalratio van 14,7% (Bazel IV). In

Financiële en economische belangen van de staat

Met een omvang van het aandelenprogramma van in totaal EUR 250 mln. blijft de bank ook na succesvolle afronding van het inkoopprogramma ruim gekapitaliseerd.

Rationale voor inkoop aandelen

Al sinds de beursintroduktie is *excess capital return* onderdeel van de *equity story* van ABN AMRO. Naast de reguliere dividenduitkeringen heeft in 2022, 2023 en 2024 een 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.

Financiële en economische belangen van de staat

Samenloop inkoopprogramma ABN AMRO en verkoopprogramma NLFI

Financiële en economische belangen van de staat

Door intrekking van de ingekochte aandelen na afloop van het inkoopprogramma wijzigt het totaal aantal uitstaande aandelen. 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).

Financiële en economische belangen van de staat

Melding

Op grond van de Wet financieel toezicht (Wft) dienen NLFI (en de Staat der Nederlanden) bij het bereiken, onderschrijden of overschrijden van een van de drempelwaardes (waaronder de drempel van 30%), melding bij de AFM te doen van (1) het absoluut en relatief kapitaalbelang in ABN AMRO en (2) het absoluut en relatief stemrecht dat kan worden uitgeoefend.

Wanneer NLFI op een dagelijkse basis meedoet aan een eventuele SBB zal het door NLFI gehouden relatief kapitaalbelang en relatief stemrecht gedurende de looptijd van de SBB dalen. Wanneer ABN AMRO vervolgens de door haar ingekochte (certificaten van) aandelen intrekt, zou het door NLFI gehouden relatief kapitaalbelang en relatief stemrecht kunnen stijgen. Dit zou kunnen leiden tot het doen van meerdere meldingen als het belang onder of boven de 30% wordt gegaan hierdoor. Dit is een administratieve handeling en investeerders zullen dit naar verwachting begrijpen. Echter, in geval er wordt besloten tot DO4 en deze dicht op de SBB start, kan (afhankelijk van het afbouwtempo) voorkomen worden dat het relatief kapitaalbelang en het relatief stemrecht van NLFI (en indirect de Staat der Nederlanden) na intrekking van ingekochte aandelen door ABN AMRO de 30% weer bereikt of overschrijdt.

Overigens heeft deelname aan het inkoopprogramma geen consequenties voor de regels omtrent een openbaar bod (wettelijke biedingsregels conform de WFT). NLFI heeft dit op ons verzoek onderzocht. Een ieder die – al dan niet tezamen met anderen ('acting in concert') – ten minste 30% van de stemrechten in een algemene vergadering van aandeelhouders kan uitoefenen, is verplicht een openbaar bod uit te brengen op alle overige aandelen. Voor het bepalen van de overwegende zeggenschap wordt uitgegaan van het aantal uitstaande aandelen bij derden en worden de door ABN AMRO ingekochte aandelen niet meegerekend. De zeggenschap zal daarmee niet veranderen (niet stijgen) na intrekking en daarmee zal het belang niet de grens van overwegende zeggenschap (30%) doorbreken, waardoor geen verplichting tot het doen van een openbaar bod ontstaat.

KGI-check

Voordat er tot een definitieve beleggingsbeslissing kan worden besloten, in dit geval de aandelenverkoop, moet worden nagegaan of er binnen het ministerie KGI aanwezig is, in welk geval een verkoop niet door kan gaan. Er wordt middels deze nota gevraagd om het verlenen van mandaat aan de TG of zijn plaatsvervanger om te besluiten tot meedoen. Conform het geldende KGI-protocol zal de KGI-check dan ook plaatsvinden vlak voor de beleggingsbeslissing wordt genomen. Ingeval hieruit blijkt dat KGI aanwezig is dan zal Persoonsgegevens u P-gv. adviseren en zal het mandaatbesluit voor NLFI niet worden ondertekend in lijn met het verbod tot handelen met voorwetenschap.

Communicatie

COMM en DLN zullen een spreeklijn opstellen voor de eventuele publicatie van het aandeleninkoopprogramma op 6 augustus 2025. Naar verwachting zal dit beperkte publicitaire aandacht met zich meebrengen.

Politiek/bestuurlijke context

In de Kamer zijn de meningen verdeeld over de inkoop van eigen aandelen door banken.

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 en koersgevoelige informatie die niet openbaar mag worden.