Ministerie van Financiën

TER BESLISSING
Aan
de minister

Generale Thesaurie
Deelnemingen

Persoonsgegevens

nota

ABN AMRO – Afronding verkoopprogramma

Datum
24-6-2026

Notanummer
G2026-23

Bijlagen
1. Kamerbrief
2. Spreeklijn en Q&A's

23/6

Paraaf minister 29/6

Persoonsgegevens

Aanleiding

Op basis van het huidige tempo is de verwachting dat eind juli of begin augustus 2026 het huidige verkoopprogramma van certificaten van aandelen in ABN AMRO afloopt. Het is gebruikelijk om de Kamer en de markt op de dag van afronding hierover te informeren. Moment van verzending van de Kamerbrief zal tijdens uw afwezigheid zijn, derhalve leggen wij deze nu vast aan u voor.

indien nodig kan ik tzt akkoord geven / stukken afdoen.

Beslispunten

- Bent u akkoord met de Kamerbrief (bijlage 1) over de afronding van het verkoopprogramma?
- Bent u akkoord met verzending van de Kamerbrief, met nog toe te voegen definitieve cijfers, nadat het programma is afgerond?
    - Zo ja, dan voegen wij na afronding van het verkoopprogramma de definitieve cijfers in de Kamerbrief toe. P-gv. zal dit t.z.t. accorderen voor verzending. Na het zomerreces zullen we voor het dossier de definitieve brief nog ter ondertekening aan u voorleggen.
- Bent u akkoord met de voorgestelde communicatie (bijlage 2)?
- Bent u akkoord met het openbaar maken van de nu voorliggende nota conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's? Omlijnde delen worden niet openbaar gemaakt.

Kernpunten

- Onder het huidige verkoopprogramma, dat op 9 september 2025 is gestart, wordt het belang in ABN AMRO afgebouwd van 30,5% naar 20,5%.
- Tot en met 19 juni 2026 is ongeveer Fin. eco. van het totaal aantal certificaten in dit verkoopprogramma verkocht voor een bruto-opbrengst van EUR Fin. eco. mld. De verwachte totale bruto-opbrengst van dit verkoopprogramma met de slotkoers van 19 juni 2026 is dan EUR Fin. eco. mld.
- Op 29 mei 2026 heeft ABN AMRO een aandeleninkoopprogramma van EUR 250 mln. afgerond. NLFI deed hier voor 20% aan mee, in lijn met het doelpercentage van het huidige verkoopprogramma van circa 20%.

- ABN AMRO zal de ingekochte aandelen vlak voor, of vlak na afronding van het verkoopprogramma intrekken. Vanwege de intrekking stijgt het belang in ABN AMRO naar verwachting weer van 20,5% naar 20,7%.
- Bij intrekking tijdens het huidige verkoopprogramma, duurt het hierdoor iets langer om het doelpercentage van 20,5% van het verkoopprogramma te bereiken.
- Bij afronding van het verkoopprogramma is duidelijk of de ingekochte aandelen al zijn ingetrokken. De finale Kamerbrief wordt hierop aangepast.
- In de Kamerbrief licht u verder toe dat de totale verkoopopbrengst tot nu toe onvoldoende is om de oorspronkelijke kapitaaluitgaven terug te verdienen. De Tweede Kamer is hierover herhaaldelijk geïnformeerd, maar mogelijk ontstaat er alsnog media-aandacht.

Financiële en economische belangen van de staat

Toelichting

Verkoopprogramma

- Op 19 juni 2026 bedraagt de gemiddelde verkoopprijs per certificaat in dit verkoopprogramma EUR Fin. eco.. Dit is flink hoger dan de gemiddelde koers van het vorige verkoopprogramma. Deze was EUR Fin. eco..
- NLFI adviseerde om voor het verkoopprogramma een minimumprijs vast te stellen.

Financiële en economische belangen van de staat

Financiële en economische belangen van de staat

- Bij een belang van 20,5% zijn de dividendontvangsten navenant lager dan bij een belang van 30,5%. Dividendontvangsten zijn relevant voor het EMU-saldo, maar zijn buiten het uitgavenkader geplaatst.

Totaal aan historische uitgaven en ontvangsten ABN AMRO

- In tabel 1 vindt u het geactualiseerde overzicht van de historische uitgaven en ontvangsten rond de nationalisatie van ABN AMRO.
- De opbrengst van het huidige verkoopprogramma is verwerkt in tabel 1 onder de verkoopopbrengsten (D) als de daadwerkelijke bruto-opbrengsten tot en met 19 juni 2026 en de verwachte verkoopopbrengsten van de nog te verkopen aandelen tegen de slotkoers van 19 juni 2026.
- In het overzicht in de Kamerbrief zal de totale daadwerkelijke opbrengst van het huidige verkoopprogramma worden meegenomen. De cijfers in dat overzicht worden na afronding van het verkoopprogramma ingevuld.
- In beginsel zijn de verkoopopbrengsten niet relevant voor het uitgavenkader en het EMU-saldo. Wel wordt hiermee de staatsschuld afgelost.
- Uit tabel 1 blijkt dat de marktwaarde o.b.v. de slotkoers op 19 juni 2026 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 deze basis onvoldoende om de oorspronkelijke kapitaaluitgaven voor ABN AMRO (A) terug te verdienen. Om de totale kapitaaluitgaven terug te verdienen zou het gehele resterende belang van 20,5% tegen een koers van EUR Fin. eco. verkocht dienen te worden. De slotkoers op 19 juni 2026 was EUR 37,78. De slotkoers van 19 juni 2026 ligt dus dichtbij de koers die nodig is om de totale kapitaaluitgaven terug te verdienen.
- Hoewel hier veel aandacht voor is, is de beurskoers niet de bepalende factor voor de afbouw van het staatsbelang. ABN AMRO is in staatshanden gekomen

tijdelijke karakter van het staatsaandeelhouderschap benadrukt. De staat is geen belegger en investeert niet risicovol als daar geen publiek belang mee is gediend.

*Tabel 1: Kosten en opbrengsten ABN AMRO tot en met 19 juni 2026**

		Bedrag in EUR mld.	Berekening
A	Kapitaaluitgaven	-21,7	
B	Toerekenbare rentelasten	-6,4	
C	Totale uitgaven	-28,1	(A+B)
D	Netto verkoopopbrengst	Fin. eco.	
E	Dividendontvangsten	6,8	
F	Totale ontvangsten	Fin. eco.	(D+E)
G	Openstaande kapitaaluitgaven	Fin. eco.	(A+D)
H	Openstaande investering	Fin. eco.	(C+F)
I	Marktwaarde aandelen bij belang van 20,5% (o.b.v. slotkoers 19-6-2026)	6,4	
J	Huidig resultaat kapitaaluitgaven	Fin. eco.	(I+G)
K	Huidig resultaat investering	Fin. eco.	(I+H)

* Door afronding kan de som der delen iets afwijken van het totaal.

Communicatie
Afronding van het verkoopprogramma wordt doorgaans breed overgenomen door de media. Er is woordvoering voorbereid (bijlage 2). Ook is het voorstel om hier aandacht aan te besteden op de (corporate) socials.

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 informatie die de onderhandelingspositie van de staat kan schaden en niet openbaar mag worden. Hier staat een omlijning omheen.