Ministerie van Financiën

GRAAG MAANDAG 5 OKTOBER TERUG
NOTA BEVAT KOERSGEVOELIGE INFORMATIE
TER BESLISSING
Aan
de minister

Generale Thesaurie
DIRECTIE
DEELNEMINGEN

Persoonsgegevens

nota

Start verkoopprogramma ABN AMRO

Datum
1 oktober 2026

Notanummer
G2026-59

Bijlagen
1. Kamerbrief
2. Woordvoering
3. T=nu advies NLFI
4. Nota windowadvies NLF
5. Windowadvies NLFI
6. Mandaatbesluit

Paraaf minister 4/10

Persoonsgegevens

Aanleiding

Op 21 september 2026 heeft u ingestemd met het windowadvies van NLFI om voorbereidingen te treffen voor een nieuw *dribble-out* programma (verkopen van kleine hoeveelheden aandelen ABN AMRO op de beurs over een periode, DO)(bijlage 4). NLFI heeft de voorbereidingen inmiddels afgerond en adviseert u in haar t=nu-advies (bijlage 3) op woensdag 7 oktober te starten.

Beslispunten

- Bent u akkoord met het starten van een vijfde *dribble-out* programma (DO5), conform het advies van NLFI? Wij adviseren positief.
- Zo ja, bent u ook akkoord met de Kamerbrief waarin de start van het verkoopprogramma wordt aangekondigd (bijlage 1)?
- Zo ja, bent u ook akkoord met het openbaar maken van de nu voorliggende nota, de eerdere nota over het windowadvies (bijlage 4) en het windowadvies zelf (bijlage 5) conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's? De omlijnde delen zijn vertrouwelijk en worden onzichtbaar gemaakt.

Kernpunten

- NLFI adviseert de start van een nieuw verkoopprogramma waarmee het staatsbelang in ABN AMRO van het huidige 20,7% naar 10,5% wordt afgebouwd. Het verkoopprogramma duurt naar verwachting Fin. eco. belangen
- NLFI adviseert een minimumprijs van Fin. en eco. belangen van de staat Financiële en economische belangen van de staat Fin. eco. belang Als de koers onder deze prijs komt, wordt het verkoopprogramma (tijdelijk) onderbroken totdat de koers weer boven de minimumprijs noteert.
- Wij adviseren u het advies van NLFI te volgen en het DO te starten. De door NLFI opgestelde parameters van het DO zijn in lijn met de eerder door u vastgestelde algemene afbouwstrategie Fin. en eco. belangen van de staat Financiële en economische belangen van de staat

- Gelijktijdig met deze nota vindt door Persoonsgegevens binnen Financiën een uitvraag plaats of er koersgevoelige informatie (KGI) aanwezig is. Als er geen KGI wordt vastgesteld, tekent Persoonsgegevens namens u het mandaatbesluit voor NLFI (bijlage 6) en kan NLFI het verkoopprogramma starten. Als er wel KGI aanwezig is, kan het DO niet doorgaan. DJZ informeert u in dat geval.
- De Kamer wordt, zoals gebruikelijk, voorbeurs op de startdag van het nieuwe verkoopprogramma geïnformeerd met een Kamerbrief.

Toelichting

Resterend belang/omvang

- NLFI heeft een Relationship Agreement met ABN AMRO, waarin een belang van 15% geldt als drempel voor het vervallen van bepaalde informatierechten van NLFI. NLFI en ABN AMRO hebben afgesproken om voor de start van het DO deze drempel te verlagen naar 10%.
- Bij een onderschrijding van een belang van 10% vervalt de gehele Relationship Agreement. Financiële en economische belangen van de staat Fin. en eco. belangen
- NLFI adviseert om in de Kamerbrief en het persbericht over de start van DO5 expliciet te vermelden dat de afbouw zal plaatsvinden tot 10,5%, zodat duidelijk is dat het belang van 10% door dit DO niet wordt onderschreden en de Relationship Agreement met ABN AMRO van kracht blijft.
- De omvang van de DO is daarmee 10,2% van de aandelen in ABN AMRO (ongeveer 83 miljoen aandelen ABN AMRO).
- Deze transparantie voorkomt speculatie en daarmee koersschommelingen. Daarnaast sluit dit aan bij de wens om zowel de markt als de Kamer helder te informeren over de governance en het einddoel van het DO. Het kiezen voor een concreet percentage in plaats van "circa" (zoals bij de vorige DO's is gecommuniceerd) draagt bij aan een duidelijke communicatie en voorkomt misverstanden. Wij volgen dit advies van NLFI.

Budgettaire effecten

- De afbouw van het staatsbelang in ABN AMRO heeft drie budgettaire effecten: 1) saldo- en kaderrelevante tegenvaller op de dividendopbrengsten, 2) niet saldorelevante verkoopopbrengsten, 3) niet-kaderrelevante, saldorelevante meevaller op de rente van de staatsschuld doordat de verkoopopbrengsten de staatsschuld verlagen.
- U bent op 27 september 2026 akkoord gegaan met het aanpassen van de budgettaire verwerking van ABN AMRO vanaf dit DO, zodanig dat alle effecten geboekt worden op hetzelfde moment, namelijk bij het eerstvolgende meerjarige begrotingsmoment na aankondiging. Dat is voor dit DO de Voorjaarsnota 2027 en wordt nader toegelicht in de Kamerbrief.
- De verkoop van een belang van 10,2% zou tegen de slotkoers van woensdag 30 september 2026 (€ 43,14) een bruto verkoopopbrengst van ongeveer € 3,59 miljard opleveren.

Minimumprijs

- NLFI kan het DO bij onvoorziene omstandigheden aanpassen, pauzeren of tijdelijk of geheel stoppen. Maar dit is enkel mogelijk als er geen KGI aanwezig is en kan niet in een gesloten periode. De minimumprijs dient als noodrem bij een koersval als NLFI niet kan ingrijpen vanwege KGI. Bij onderschrijding van de minimumprijs stopt het DO automatisch.

Financiële en economische belangen van de staat

- Het gebruik van een minimumprijs in een DO is gebruikelijk in de markt.

Overdracht aandelen en ontvangst certificaten
- Op de beurs worden certificaten van aandelen ABN AMRO verhandeld. De Stichting Administratiekantoor ABN AMRO Bank (STAK AAB) geeft deze certificaten uit. STAK AAB is een beschermingsconstructie en kan in bepaalde situaties het stemrecht op de certificaten voor maximaal twee jaar intrekken.
- NLFI bezit wel aandelen ABN AMRO, maar draagt deze over aan STAK AAB tegen uitgifte van certificaten, zodat de manager van het DO certificaten van aandelen kan verkopen op de beurs.
- Onderdeel van het mandaat is dat u instemt met de overdacht van aandelen door NLFI aan STAK AAB. Dit is conform de gebruikelijke werkwijze.

Meldingsdrempel
- Bij dit DO moeten NLFI en de staat het bereiken of onderschrijden van een 20% belang en een 15% belang publiekelijk melden bij de AFM. Deze meldingen geven inzicht in de voortgang van het DO. Daarnaast geven ook de jaarverslagen van ABN AMRO en de STAK AAB inzicht in het belang van NLFI en daarmee de voortgang van het DO.
- Dat er inzicht wordt gegeven in de voortgang van de DO is geen probleem. Het is duidelijk dat het staand kabinetsbeleid is dat het belang in ABN AMRO zo snel als verantwoord mogelijk is volledig wordt teruggebracht naar de markt.

Communicatie
- De Kamerbrief kan op aandacht van de media rekenen. In bijlage 2 treft u woordvoering aan die is afgestemd met de Directie Communicatie. In deze woordvoering is er in het bijzonder aandacht voor waarom nu wel over het concrete eindpercentage van het DO gecommuniceerd wordt.

Politiek/bestuurlijke context
N.v.t

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden
Deze nota bevat koersgevoelige informatie. Deze informatie kan niet openbaar worden gemaakt. Hier staat een lijn omheen.