

Vergaderjaar 2006–2007

27 638

Herplaatsing aandelen TNT Post Groep N.V. (TPG)

Nr. 7

BRIEF VAN DE MINISTER VAN FINANCIËN

Aan de Voorzitter van de Tweede Kamer der Staten-Generaal

Den Haag, 11 december 2006

Op 21 november 2006 heeft de Staat der Nederlanden zijn resterende belang van bijna 11% in TNT NV («TNT») verkocht voor ongeveer € 1,5 mld. Met deze verkoop is de privatisering van de postonderneming TNT afgerond.

Op grond van artikel 34 lid 8 van de Comptabiliteitswet doe ik u hierbij mededeling van deze transactie. Hieronder zal ik tevens kort de achtergrond van de privatisering schetsen.

Achtergrond van privatisering

In oktober van dit jaar heb ik u geïnformeerd over de afronding van het privatiseringsproces in KPN N.V. («KPN»)¹. TNT in de huidige vorm is in 1998 ontstaan bij de splitsing van KPN in een post- en een telecomonderneming. Bij deze splitsing had de Staat nog een belang van ongeveer 44% in TNT.

Door een herplaatsing van zijn aandelen in 2001 heeft de Staat zijn belang tot 34,8% verkleind. In een brief aan uw Kamer heb ik vervolgens geschreven voornemens te zijn een bijzonder aandeel in TNT aan te houden, doch het gewone aandelenbelang van de Staat verder terug te brengen tot 10%. Het belang in TNT is in 2004 en 2005 hierop daadwerkelijk teruggebracht tot ongeveer 10%.

Op donderdag 28 september jl. heeft het Europees Hof van Justitie geoordeeld dat het houden van het bijzonder aandeel in strijd is met bepalingen over vrij verkeer van kapitaal in het EG-verdrag. In navolging op deze uitspraak heb ik mede namens de Minister van Economische Zaken uw Kamer bericht het bijzonder aandeel over te dragen aan de onderneming², hetgeen op 16 november jl. is gerealiseerd.

In november 2005 heb ik u aangegeven³, dat het beleid van de Staat gericht was op volledige beëindiging van de aandeelhoudersrelatie met TNT, maar dat uitvoering daarvan tot juli 2006 werd verhinderd door

¹ Kamerstukken 2006–2007, 28 165, nr. 54.

² Kamerstukken 2006–2007, 27 638, nr. 6.

³ Kamerstukken 2005–2006, 27 638, nr. 5.

contractuele afspraken met banken. Daarnaast werd een 10% belang aangehouden ter ondersteuning van het bijzonder aandeel. Met het afstoten van het bijzonder aandeel, waarover ik u bij brief van 16 november jl. informeerde, en het verstrijken van de contractuele afspraken, kon op 20 november jl. uitvoering worden gegeven aan het beleid door vervreemding van het resterende belang in TNT.

Transactie

Het afgelopen jaar heeft de koers van het aandeel TNT een positieve ontwikkeling doorgemaakt. In december 2005 kondigde de onderneming een wijziging van de strategie aan, waarbij de divisie Logistiek in de etalage werd gezet en middelen voor de aandeelhouder te bestemmen door middel van een inkoopprogramma. In totaal koopt TNT voor € 2 mld aan aandelen in, hetgeen zo'n 15% van de beurswaarde vertegenwoordigt. De beleggers hebben deze strategische wijziging van de onderneming op prijs gesteld en de koers is het afgelopen jaar met zo'n 45% gestegen, waardoor TNT in die periode een duidelijke *outperformer* was ten opzichte van de AEX-index (+ 20%) en haar belangrijkste rivaal Deutsche Post (+ 17%).

De marktomstandigheden waren in de dagen voorafgaand aan de transactie erg goed voor het verrichten van een transactie. De koers van TNT was redelijk stabiel en de belangrijkste indices waren positief gestemd. Hoewel er veel nieuw aanbod van aandelen was door beursintroductions van diverse ondernemingen, was het aanbod van «*secondary offerings*» (verkoop van aandelen in een onderneming die reeds beursgenoteerd is, zoals bij TNT het geval is) schaars. Mijn financieel adviseur gaf dan ook aan dat een transactie op dat moment goed uitvoerbaar was.

In mijn overwegingen om over te gaan tot een verkooptransactie heeft verder meegespeeld, dat door een goede economische ontwikkeling banken en investeerders het afgelopen jaar goede zaken hebben gedaan. Dit brengt met zich mee, dat deze partijen richting het einde van het jaar hun winst willen nemen en meer risico-avers gedrag gaan vertonen. Zij zouden daardoor minder geneigd zijn om vlak voor het sluiten van het boekjaar nog grote posities in te nemen. Mijn financieel adviseur gaf aan, dat hoe dichterbij de kerstperiode de transactie plaats zou vinden, hoe moeilijker het blok aandelen te plaatsen zou zijn. Om optimaal gebruik te maken van de interesse van banken en investeerders bleek een transactie in november te prefereren.

Op maandag 20 november jl. heb ik besloten het resterende belang in TNT te verkopen. Het verkooptraject is, vergelijkbaar met de KPN-transactie in september van dit jaar, vormgegeven via een veiling. Deze vond plaats op maandagavond 20 november en is gecombineerd met een aandeleninkoop van TNT, waarbij TNT 40% van het pakket van de Staat heeft gekocht. Op basis van de biedingen die door een aantal banken zijn uitgebracht, heeft de Staat besloten een aandelenpakket van bijna 28 miljoen aandelen te verkopen aan Citigroup en UBS gezamenlijk. Daarnaast heeft de Staat ruim 18 miljoen aandelen aan TNT verkocht tegen dezelfde garantieprijs als de banken. De aandelen die TNT heeft ingekocht zullen door de onderneming worden ingetrokken. Totale opbrengst van de verkoop bedraagt bijna € 1,5 miljard.

Aanwending van de opbrengst

Overeenkomstig eerdere verkooptransacties, zal de opbrengst van de transactie van € 1,5 mld, na aftrek van de met de transactie gemoeide kosten, verwerkt worden conform de FES-wet. Dit houdt in dat de netto-

opbrengst wordt aangewend voor aflossing van de staatsschuld. Het verschil tussen de jaarlijkse rentevrijval, door aflossing van de Staatsschuld, en het geraamde jaarlijkse dividend zal structureel worden aangewend voor de jaarlijkse voeding van het Fonds Economische Structuurversterking (FES).

De Minister van Financiën,
G. Zalm