



> Retouradres Postbus 20201 2500 EE Den Haag

Directie Financiële Markten

Korte Voorhout 7
2511 CW Den Haag
Postbus 20201
2500 EE Den Haag
www.rijksoverheid.nl

Ons kenmerk
FM/2013/460 M

Uw brief (kenmerk)

Bijlagen
1

4 MRT 2013

Datum

Betreft Aanbod tot schadeloosstelling in verband met onteigening effecten en vermogensbestanddelen van SNS REAAL en SNS Bank

Geachte heer/mevrouw,

Helaas ben ik 1 februari jl. genoodzaakt geweest om in het belang van de stabiliteit van het financiële stelsel te besluiten tot onteigening van bepaalde effecten en vermogensbestanddelen van SNS REAAL en SNS Bank.¹ Op 25 februari 2013 heeft de Afdeling bestuursrechtspraak van de Raad van State uitspraak gedaan op de beroepen die waren ingesteld tegen dit besluit. De Afdeling heeft geoordeeld dat ik mij op het standpunt mocht stellen dat de stabiliteit van het financiële stelsel ernstig en onmiddellijk in gevaar was, en dat ik daarom bevoegd was de in het besluit genoemde effecten en vermogensbestanddelen van SNS Bank en SNS REAAL te onteigenen, met uitzondering van alle verplichtingen en aansprakelijkheden van SNS REAAL en SNS Bank zoals vermeld in artikel 1, tweede lid, onder b, van het besluit. Door de uitspraak van de Afdeling is de onteigening onherroepelijk geworden.

Op grond van de artikelen 6:8, eerste lid, en 6:10, tweede lid, van de Wet op het financieel toezicht heeft een onteigende recht op schadeloosstelling en ben ik gehouden een aanbod tot schadeloosstelling te doen. Bij de schadeloosstelling geldt dat de werkelijke waarde van de onteigende effecten en vermogensbestanddelen wordt vergoed, waarbij wordt uitgegaan van het toekomstperspectief van SNS Bank en SNS REAAL indien niet tot onteigening zou zijn overgegaan. Het aanbod tot schadeloosstelling heb ik heden bekendgemaakt door publicatie van een persbericht en deze brief op de website van het ministerie van Financiën. Deze brief is tevens in afschrift gestuurd aan de mij bekende (vertegenwoordigers van) personen die zijn onteigend.

Het voornaamste probleem bij de SNS REAAL groep is de zwaar verliesgevende vastgoedportefeuille van Property Finance. Door de grote financiële en operationele verwevenheden binnen de groep, zoals de financiering van Property Finance door SNS Bank en de garantstelling van SNS REAAL voor de schulden van SNS Bank, zouden de verliezen op de vastgoedportefeuille van Property Finance tot het faillissement of de liquidatie van SNS REAAL en SNS Bank hebben geleid. Gelet op

¹ Stcrt. 2013, 3018.

onder andere het gegeven dat SNS Bank op 1 februari 2013 niet beschikte over een aanvaardbare oplossing voor het door de Nederlandsche Bank (DNB) geconstateerde kapitaaltekort en de gevolgen die DNB had aangekondigd daaraan te zullen verbinden, en gelet op het feit dat er geen alternatieven waren, ben ik van oordeel dat zonder onteigening SNS REAAL en SNS Bank failliet of in liquidatie zouden zijn gegaan.

Directie Financiële Markten

Ons kenmerk
FM/ M

Om de werkelijke schade voor de onteigende partijen te bepalen, moet worden beoordeeld welke uitkering zij in een dergelijk faillissements- of liquidatiescenario zouden hebben ontvangen. In dit scenario zou de zgn. "faillissementsladder" worden gehanteerd. Deze faillissementsladder bepaalt de volgorde waarin crediteuren verhaal hebben op een failliete boedel. In een faillissementsscenario zou het liquidatiesaldo onvoldoende zijn om alle concurrente schuldeisers te voldoen, en zou er niets overblijven voor de achtergestelde schuldeisers, laat staan voor de aandeelhouders.

Gelet op het voorgaande bedraagt mijn aanbod tot schadeloosstelling voor de in het besluit genoemde effecten en vermogensbestanddelen:

- € 0,- per door SNS REAAL geplaatst aandeel en door SNS Bank geplaatst aandeel dat wordt gehouden door een ander dan SNS REAAL of haar groepsmaatschappijen (artikel 1, eerste lid, onder a tot en met d, van het besluit);
- € 0,- per Stichting Beheer SNS REAAL Core Tier 1 capital security (artikel 1, eerste lid, onder e, van het besluit);
- € 0,- per door SNS REAAL of SNS Bank uitgegeven achtergestelde obligatie (artikel 1, eerste lid, onder f tot en met i, van het besluit);
- € 0,- per door SNS REAAL of SNS Bank aangegane lening die ten gevolge van de onteigening is overgegaan op de Stichting Afwikkeling Onderhandse Schulden SNS REAAL (artikel 1, tweede lid, aanhef, onder a en slot, van het besluit).

Ik zal zo spoedig mogelijk de ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam verzoeken de schadeloosstelling overeenkomstig mijn aanbod vast te stellen. Een afschrift van het daartoe strekkende verzoekschrift zal op de website van het ministerie van Financiën worden geplaatst. Rechthebbenden die zich niet in het aanbod tot schadeloosstelling kunnen vinden, kunnen hiertegen bij de ondernemingskamer verweer voeren.

Hoogachtend,
de minister van Financiën,


J.R.V.A. Dijsselbloem

This unofficial translation of the letter of the Dutch minister of Finance regarding the offer for compensation with respect to the expropriation of securities and capital components of SNS REAAL and SNS Bank confers no rights and is provided for convenience purposes only.

Subject: Offer for compensation with respect to the expropriation of securities and liabilities of SNS REAAL and SNS Bank

Dear Sir/Madam,

Unfortunately on 1st February 2013 I was forced to decree, in the interest of the stability of the financial system, to expropriate certain securities and capital components of SNS REAAL and SNS Bank.¹ On 25th February the Administrative Jurisdiction Division of the Council of State gave its decision on the appeals that had been lodged against this decree. The Administrative Jurisdiction Division decided that I was entitled to conclude that there was a grave and imminent threat to the stability of the financial system, and that I was therefore entitled to expropriate the securities and capital components of SNS REAAL and SNS Bank mentioned in the decree, with the exception of the obligations and liabilities of SNS REAAL or SNS Bank mentioned in article 1, paragraph 2, sub b, of the decree. As the result of the decision of the Administrative Law Division the expropriation has become irreversible.

Pursuant to the articles 6:8, paragraph 1, and 6:10, paragraph 2, of the Dutch Act on Financial Supervision (Wet op het financieel toezicht) an expropriated person has a right to compensation and I am obliged to make an offer for compensation. With respect to the compensation the rule applies that the actual value of the expropriated securities and capital components is compensated, taking into account the future prospect of SNS Bank and SNS REAAL if expropriation had not taken place. Today I have announced the offer for compensation by publishing a press release and this letter on the website of the Dutch ministry of Finance. A copy of this letter has also been sent to the (representatives of) the expropriated persons I am aware of.

The main problem of the SNS REAAL group is the severely loss-making real estate portfolio of Property Finance. Due to the significant financial and operational ties within the group, such as the funding of Property Finance by SNS Bank and the guarantee by SNS REAAL for the debts of SNS Bank, the losses on the real estate portfolio would have caused the bankruptcy or liquidation of SNS REAAL and SNS Bank. Given, among other things, the fact that SNS Bank on 1st February 2013 did not have an acceptable solution for the capital shortage observed by the Dutch Central Bank and the resulting consequences in the view of the Dutch Central Bank, and given the fact that there were no alternatives, I am of opinion that without the expropriation SNS REAAL and SNS Bank would have gone bankrupt or have gone into liquidation.

To determine the actual loss for the expropriated parties, it would have to be assessed what payment these parties would have received in such bankruptcy or liquidation scenario. In this scenario the so-called "bankruptcy ladder" would be applied. This bankruptcy ladder determines the order in which creditors can recover losses on a bankrupt's assets. In a bankruptcy scenario the proceeds of the winding-up would be insufficient to pay all ordinary creditors, and nothing would remain for the subordinated creditors, let alone for the shareholders.

¹ Stcrt. 2013, 3018.

Given the foregoing, my offer for compensation for the securities and capital components mentioned in the decree amounts:

€0,- for every share issued by SNS REAAL and for every share issued by SNS Bank that is held by others than SNS REAAL or its group companies (article 1, paragraph 1, sub a to and including d, of the decree);

€0,- for every Stichting Beheer SNS REAAL Core Tier 1 capital security (article 1, paragraph 1, sub e, of the decree);

€0,- for every subordinated bond issued by SNS REAAL or SNS Bank (article 1, paragraph 1, sub f to and including i, of the decree);

€0,- for every loan contracted by SNS REAAL or SNS Bank that as a result of the expropriation has been transferred to Stichting Afwikkeling Onderhandse Schulden SNS REAAL (article 1, paragraph 2, header, sub a and conclusion, of the decree).

I will as soon as possible request the Enterprise Chamber of the Court of Amsterdam to set the compensation in accordance with my offer. A copy of the petition to that effect will be placed on the website of the Dutch ministry of Finance. Lawful claimants who do not agree with the offer for compensation can forward their defence to the Enterprise Chamber of the Court of Amsterdam.

Sincerely,
the Dutch minister of Finance,

J.R.V.A. Dijsselbloem