

PLUSSEN EN MINNEN

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

VAN NIEUWE FORTIS-DEAL

De Belgische staat, BNP Paribas en Fortis hebben een nieuw akkoord bereikt over de verdeling van de verschillende Belgische onderdelen van Fortis. Gezien de marktomstandigheden een acceptabel akkoord.

In grote lijnen blijft de verkoop van de bank aan BNP Paribas overeind, ondanks het feit dat op de beurs de waarde van de banken en verzekeraars in de Benelux in enkele weken meer dan halveerde. Sinds het afstemmen van de vorige overeenkomst op 11 februari van dit jaar daalden de beurskoersen van de Europese financiële instellingen met tientallen procenten. In de Benelux waren de dalingen het sterkst. Zo daalde ING van 6,14 euro op 11 februari naar 2,50 euro de vrijdag voordat de nieuwe Fortis-overeenkomst bekend werd. Aegon daalde in dezelfde periode van 3,94 naar 1,93 euro, het Belgische KBC ging van 13,15 euro naar 5,60 euro en Dexia van 2,30 euro naar 1,14 euro. Alle geplaagde financials in de Benelux halveerden ruimschoots in waarde. Belangrijkste oorzaak was hernieuwde vrees bij beleggers voor afschrijvingen in de beleggingsportefeuilles.

HOOFDLIJNEN NIEUW AKKOORD

Beleggers in Fortis hielden dan ook hun adem in en vreesden dat BNP Paribas zich uit de overeenkomst zou terugtrekken. De opluchting was groot nadat op zaterdag 7 maart bekend werd dat Fortis Holding, BNP Paribas en de Belgische staat het eens waren geworden over nieuwe voorwaarden van de transactie. Deze komen in hoofdlijnen hierop neer:

1. Fortis Holding verkoopt 25 procent van de aandelen in het Belgische verzekeringsbedrijf Fortis Insurance Belgium (FIB) aan Fortis Bank voor 1,375 miljard euro. Deze prijs is gebaseerd op de waarde van 5,5 miljard euro die in de oude overeenkomst aan het verzekeringsbedrijf werd toegekend. Fortis behoudt dus 75 procent van FIB. Ondanks de prima



FORTIS-BESTUURSLEDEN KAREL DE BOECK, JOZEF DE MEY EN JAN ZEGERING HADDERS OP WEG NAAR OVERLEG MET DE BELGISCHE REGERING EN BNP PARIBAS OVER EEN NIEUW AKKOORD (ANP/DIRK WAEM)

prijs is dit toch een adering, omdat in de oude overeenkomst 90 procent in FIB werd verkregen.

2. De SPV, het vehikel met de gestructureerde kredieten, soms de 'toxic assets' genoemd, wordt aangevuld en anders verdeeld. Er wordt voor ongeveer 2 miljard euro aan nieuwe kredietlijnen uit de gestructureerde kredietportefeuille van Fortis Bank toegevoegd. Er is al voor ongeveer 1 miljard euro afgelost, dus per saldo komt er 1 miljard euro bij ten opzichte van de originele portefeuille die eind augustus 2008 werd samengesteld. Details zijn niet bekend, maar de aankoopprijs zal hierdoor naar verwachting stijgen tot 11,4 miljard euro, tegen de valutakoersen van 31 augustus 2008. De SPV wordt dus groter, de financie-

ringsverplichting van Fortis Holding in de SPV wordt wel beperkt tot 760 miljoen euro. Daarmee koopt Fortis 45 procent in het eigen vermogen van het vehikel, de Belgische staat neemt voor 740 miljoen euro deel, BNP Paribas voor 200 miljoen euro. De SPV is nu scherper gefinancierd. Het eigen vermogen is 1,7 miljard euro. De SPV krijgt een schuld aan BNP Paribas en Fortis Bank, die deels wordt gegarandeerd door de Belgische staat. Fortis Holding krijgt een lening van 1 miljard euro waarmee onder andere aan de verplichtingen ten opzichte van de SPV kan worden voldaan.

3. De verbeteringen met betrekking tot het complexe in aandelen converteerbare financieringsproduct 'cashes' en de Relative Performance Note (RPN) blijven