

gehandhaafd. Fortis Holding hoeft niet langer een bedrag van 2,35 miljard euro te betalen in verband met de afhandeling van de cashes.

- Fortis krijgt net als onder de verbeterde overeenkomst van 31 januari een call-optie op de aandelen BNP Paribas die de Belgische staat kreeg uit hoofde van de verkoop van Fortis Bank België. De uitoefenprijs wordt 68 euro. In de nieuwe overeenkomst krijgt Fortis Holding bepaalde rechten die verwatering tegengaan en de waarde van de optie moeten behouden als BNP Paribas nieuwe aandelen uitgeeft. Dat mechanisme heeft overigens beperkte waarde: het treedt niet in werking bij een kapitaalsverhoging van BNP Paribas waar geen voorkeursrechten aan te pas komen of in andere gevallen waarin de Belgische staat met verwatering zonder compensatie te maken krijgt.

PAPIEREN WINST

De nieuwe verdeling van de belangen zorgt ervoor dat Fortis een grotere kaspositie krijgt en, tenminste op papier, ook een hogere intrinsieke waarde. Het netto eigen vermogen, toewijsbaar aan de aandeelhouders van Fortis per ultimo september 2008, zou nu uitkomen op 7 miljard euro, circa 2,98 euro per aandeel. Dit is 510 miljoen euro (0,22 euro per aandeel) meer dan onder de op 11 februari weggestemde overeenkomst.

Het betreft echter een papieren winst die wordt veroorzaakt doordat er nu 15 procent meer wordt verkocht van Fortis Insurance Belgium. De waarde van dit verzekeringsbedrijf is namelijk hoger dan het eigen vermogen volgens de boeken. Het is nog maar de vraag of de huidige aandeelhouders Fortis op langere termijn niet beter af zijn met een belang van 90 procent in het Belgische verzekeringsbedrijf.

De netto kaspositie ultimo september 2008 zou nu uitkomen op 3,4 miljard euro, doordat er 825 miljoen euro binnenkomt uit de verkoop van 15 procent in Fortis Insurance Belgium en doordat er 240 miljoen euro minder hoeft te worden geïnvesteerd in de SPV.

De nieuwe raad van bestuur van Fortis Holding, waarin de door de VEB en Deminor voorgedragen Jan Zegeering Hadders, noemt de nieuwe overeenkomst een belangrijke verbetering op de voorwaarden die eerder waren overeengekomen en dringt er bij aandeelhouders op aan ermee in te stemmen.

BEST MOGELIJKE DEAL

Het lijkt er inderdaad op dat de nieuwe overeenkomst onder de huidige omstandigheden de best mogelijke deal voor alle belanghebbenden is. Zeker omdat de waardering van de Belgische verzekeraar op 5,5 miljard euro is gehandhaafd zou men zelfs kunnen stellen dat de Fortis-beleggers bijzonder goed wegkomen na het wegstemmen van de eerdere deal op 11 februari. Nog een keer 'nee' stemmen zou wel eens heel wat slechter kunnen aflopen.

Wat betreft verdeling van de belangen is de nieuwe deal iets minder gunstig dan de vorige. De grotere belangen die BNP Paribas en Fortis nu in elkaar aanhouden zorgen er echter ook voor dat beide bedrijven nu meer van elkaar afhankelijk zijn en daardoor worden gedwongen zich sterk te verbinden. De bestaande distributieovereenkomst tussen Fortis Insurance Belgium en Fortis Bank over de verkoop van verzekeringsproducten via Fortis Bank wordt verankerd in een langdurig strategisch samenwerkingsverband tussen Fortis Holding en BNP Paribas. Deze overeenkomst kan vóór eind 2020 door geen van de partijen eenzijdig worden opgezegd. Fortis Holding wordt de voorkeurspartner van BNP Paribas voor niet-levenproducten. De twee gaan ook samen nieuwe niet-levenactiviteiten ontwikkelen op nieuwe markten.

Vooral de samenwerking tot 2020 biedt kansen voor Fortis Holding. Fortis kan verder met een gezonde kaspositie en heeft de mogelijkheid zich verder te ontwikkelen als belangrijke Europese verzekeringsmaatschappij. Dit is bereikt, mede door de inzet van aandeelhouders en hun vertegenwoordigers, in een periode waarin het klimaat voor banken en verzekeraars sterk is verslechterd. De voorgestelde nieuwe overeenkomst wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de aandeelhoudersvergaderingen die in april zullen plaatsvinden.

De VEB meent dat de plussen en minnen van de aangepaste overeenkomst min of meer tegen elkaar wegvallen en is met de huidige informatie voornemens vóór deze nieuwe overeenkomst stemmen. Doorslaggevend argument daarbij is, nog afgezien van de marktomstandigheden, dat een nieuwe nee-stem vermoedelijk leidt tot een uitkomst die voor geen enkele partij bevredigend is omdat het de Belgische staat dan niet meer zal lukken BNP Paribas met nog meer garanties binneboord te houden. ■

GEEF DE VEB UW STEM!

Alle aandeelhouders van Fortis Holding mogen op beide aandeelhoudersvergaderingen stemmen over het nieuwe akkoord en de benoeming van nieuwe bestuurders. De VEB strijdt voor een levensvatbare toekomst voor Fortis en voor compensatie van (voormalige) aandeelhouders. Dat kan de VEB alleen doen met een stevig stemgeluid. Geef de VEB daarom een volmacht om voor u te stemmen.

8 april - Utrecht

U dient de volgende stappen te doorlopen om de VEB te machtigen om namens u te stemmen tijdens de aandeelhoudersvergadering in Utrecht.

- U neemt contact op met de bankinstelling waar u de aandelen Fortis in depot heeft en geeft daarbij aan dat u de VEB voor de beide aandeelhoudersvergaderingen van Fortis wilt machtigen. U vraagt hoeveel aandelen Fortis Holding u in portefeuille heeft. Dat aantal heeft u straks nodig voor het Belgische volmachtformulier.
- U ontvangt geen registratiebewijs. Dit zal direct door Fortis aan de VEB worden gezonden. De VEB en Fortis registreren uw volmacht.

9 april - Brussel

U dient de volgende extra stappen te doorlopen om de VEB te machtigen om namens u te stemmen tijdens de ava in Brussel.

- De Belgische wet vereist dat aandeelhouders die een andere partij volmacht verlenen, in casu de VEB, een volmachtformulier invullen. Het volmachtformulier staat grotendeels voor u ingevuld op onze site www.veb.net. U dient vervolgens het volmachtformulier verder in te vullen. U hoeft alleen uw naam, adres en handtekening in te vullen. Het invullen van uw stemgedrag op de verschillende agendapunten is niet nodig. De VEB zal immers voor u stemmen tijdens de aandeelhoudersvergadering.
- Vervolgens stuurt u het ingevulde volmachtformulier toe aan Fortis SA/NV. Daarbij kunt u gebruikmaken van de volgende adresgegevens: Fortis SA/NV Corporate Administration (1WA2A) Koningsstraat 20 1000 Brussel België

Let op! Fortis SA/NV dient uw ingevulde en ondertekende volmachtformulier uiterlijk 2 april 2009 te hebben ontvangen. Zorg er dus voor dat u uw formulier op tijd op de post doet.

- U hoeft verder niets te doen. Volg de ontwikkelingen in het Fortis-dossier op de website www.veb.net/fortis.