



JAN ZEGERING HADDERS, JOZEF DE MEY (VOORZITTER) AND KAREL DE BOECK (CEO) VOOR AANVANG VAN DE VERGADERING IN UTRECHT

- 2) De verwerving door de SPV Royal Park Investments (RPI) van een deel van de gestructureerde kredietportefeuille van Fortis Bank.
- 3) Een lening van 1 miljard euro van Fortis Bank aan Fortis. Deze lening omvat twee tranches: een eerste tranche van 760 miljoen euro, die Fortis kan gebruiken om haar investering met eigen middelen in RPI te herfinancieren, en een aparte tranche van 240 miljoen euro die Fortis kan gebruiken voor algemene doeleinden tijdens de vier jaar durende looptijd van de lening.
- 4) Fortis Holding heeft een calloptie gekregen, gekoppeld aan de aandelen BNP Paribas die de Belgische staat verworven heeft. Deze in contanten af te wikkelen optie zal Fortis als ze (een deel van) de optie uitoefent recht geven op de uitbetaling van een contant bedrag gelijk aan de waarde van het aandeel van BNP Paribas op de datum van uitoefening minus de uitoefenprijs van 68 euro per aandeel. De calloptie is geldig tot 9 oktober 2016. De waarde ervan, door ceo Karel De Boeck tijdens de vergadering in Utrecht gewaardeerd op 1 miljard euro, kan sterk oplopen. Bij een beurskoers van BNP Paribas van rond de 90 euro is de calloptie 2,7 miljard waard. Vooralsnog heeft Fortis de waarde van de calloptie niet meegenomen in de cijfers. Dat gebeurt in het tweede kwartaal van 2009.
- 5) Een rentebetalingmechanisme gebaseerd

op de waarde van de Relative Performance Note (RPN) gekoppeld aan de Cashes. De rentebetalingen met betrekking tot de RPN zullen een positieve of negatieve impact hebben op de resultatenrekening van Fortis. Dat kan per kwartaal verschillen, afhankelijk van de renteontwikkelingen.

ROYAL PARK INVESTMENTS

De SPV met kredietlijnen heeft de naam Royal Park Investments (RPI) meegekregen, een verwijzing naar het park dat voor het hoofdkantoor van Fortis in Brussel ligt. RPI verworft een portefeuille van gestructureerde kredieten tegen een geschatte transactiewaarde van 11,7 miljard euro. De nominale waarde van de portefeuille bedraagt 20,5 miljard euro.

De financiering van RPI bestaat uit 1,7 miljard euro eigen vermogen en 10 miljard euro vreemd vermogen. Voor het bij elkaar brengen van het eigen vermogen brengt Fortis 760 miljoen euro in en krijgt daarvoor een belang van 44,7 procent in RPI. De Belgische staat legt 740 miljoen in (43,5%) en BNP Paribas 200 miljoen euro (11,8%). Tijdens de aandeelhoudersvergadering zei De Boeck dat dit naar verwachting het enige risico is dat Fortis voor RPI zal lopen.

De component vreemd vermogen bestaat uit een super senior tranche en een senior tranche van beide 5 miljard euro. Alle contante opbrengsten uit activa in de portefeuille zullen na vergoeding van rente en kosten in eerste instantie voor de aflos-

sing van de super senior lening worden gebruikt. Verdere aflossing geschiedt volgens de zogenoemde 'retour à meilleure fortune', als eerste worden oude leningen afgelost voordat aan de aandeelhouders van RPI iets zal worden uitgekeerd.

Fortis heeft laten weten dat de rentebaten van RPI de rentelasten naar verwachting zullen overtreffen, zelfs bij de huidige lage rentestand. De verwachte rentebaten zullen een positieve bijdrage aan het netto bedrijfsresultaat van RPI leveren. Uiteindelijk kan RPI zelfs een positieve bijdrage leveren aan het bedrijfsresultaat van Fortis zelf.

KERNCIJFERS FORTIS

De afronding van deze transacties resulteert in een toename van het netto eigen vermogen van ongeveer 700 miljoen euro, toevoegbaar aan de aandeelhouders. Het netto eigen vermogen stijgt naar 7,4 miljard euro (per eind december 2008: 6,8 miljard euro), 3,10 euro per aandeel (bij volledige mogelijke verwatering 2,90 euro). Hierbij is nog geen rekening gehouden met de impact van de reële waarde van de RPN, de calloptie op de BNP-aandelen en de investering in RPI. Deze onderdelen zullen waarschijnlijk een positieve bijdrage leveren aan het netto eigen vermogen van Fortis. De afronding van de transacties heeft eveneens een positieve impact van 600 miljoen euro op de netto kaspositie van Fortis. De netto kaspositie stijgt naar 3,2 miljard euro. Hierin is echter wel de lening van 1 miljard euro meegenomen. ■