

BOETE VOOR FORTIS WEGENS MISLEIDING

TEKST: NIELS LEMMERS

De Autoriteit Financiële Markten bevestigt conclusies van de VEB uit 2008: ceo Votron van Fortis vertelde niet de waarheid.

Het lijkt al een eeuwigheid geleden, maar op 26 april 2008 deed de toenmalige ceo van Fortis Jean-Paul Votron in *Effect* de vermaarde uitspraak: “Nee, de balans is in orde, absoluut”. Een opmerking die later volledig bezijden de waarheid bleek te zijn. Twee maanden later, op 26 juni 2008, kwam Fortis met een pakket noodmaatregelen dat de balans moest versterken.

De AFM heeft gedegen onderzoek gedaan en concludeert dat sprake is geweest van marktmanipulatie en misleiding van beleggers door te late publicatie van koersgevoelige informatie.

DE NOODMAATREGELLEN

Het pakket noodmaatregelen van 26 juni 2008 werd uitgevoerd om de solvabiliteitspositie een versnelde impuls te geven ter waarde van 8,3 miljard euro. Zo werd een aandelenemissie van circa 1,5 miljard euro geplaatst met behulp van een versneld boekbuildingsysteem. De toenmalige bestuursleden van Fortis hebben bestaande en nieuwe aandeelhouders persoonlijk gebeld met het verzoek de aandelen te kopen. Ook werd bekend dat over 2008 geen interim-dividend of gewoon dividend zou worden uitgekeerd. Er werd invulling gegeven aan een ‘capital relief program’, er werd een uitgifte gedaan van niet-verwaterende kapitaalinstrumenten en er werden niet-kerntactiva verkocht.

De noodmaatregelen kwamen als een volslagen verrassing voor veel beleggers. Votron had aandeelhouders voortdurend gemeld dat versterking van de balans niet aan de orde was. Ook over het dividendbeleid was Votron duidelijk: “Ons dividendbeleid is ongewijzigd. Het dividend lijkt alleen verlaagd door de aandelenemissie, maar is stabiel. [...] Wel loopt het dividend bij Fortis traditioneel parallel met de winst per



aandeel. En ook in slechte jaren hebben we steeds dividend betaald.” De koers van het aandeel Fortis daalde die dag met 20 procent. De VEB vroeg opheldering aan Fortis. Toen die opheldering uitbleef, richtte de VEB zich tot de AFM met het verzoek onderzoek te doen naar misleiding en marktmanipulatie en handhavend op te treden.

BOETE: 576.000 EURO

De AFM heeft op 5 februari 2010 twee bestuurlijke boetes van ieder 144.000 euro opgelegd aan Fortis SA/NV en Fortis NV voor het overtreden van het verbod op marktmanipulatie. Daarnaast heeft de AFM twee bestuurlijke boetes van ieder 144.000 euro opgelegd aan Fortis SA/NV en Fortis NV voor het niet tijdig publiceren van koersgevoelige informatie. Op 10 maart 2010 werden de boetes gepubliceerd.

De AFM stelt dat de mededeling van Votron dat de solvabiliteit van Fortis “op

plan” en “sterk” was, haaks stond op de negatieve ontwikkelingen met betrekking tot de solvabiliteitsprognose die zich vanaf begin mei 2008 binnen Fortis hebben voorgedaan. Naar het oordeel van de AFM heeft Fortis daarmee informatie verspreid waarvan een onjuist of misleidend signaal uitging en heeft daardoor het verbod op marktmanipulatie overtreden.

De AFM gaat verder en stelt tevens vast dat sprake is geweest van het te laat melden van koersgevoelige informatie. *De Financiële Telegraaf* berichtte op 14 juni 2008 dat Deutsche Bank als enige kandidaat-koper zeer hoge eisen stelde bij de door de Europese Commissie verplichte verkoop van zakenbankonderdelen van ABN Amro. In het krantenartikel werd ook aangegeven dat Fortis er zo veel geld op zou moeten toelagen, dat de financiële doelstellingen voor 2008 en later niet gehaald zouden worden.

De AFM komt tot de conclusie dat de informatie zoals weergegeven in het *Telegraaf*-artikel in essentie juist was. Fortis kon vanaf die datum geen aanspraak meer maken op uitstel van openbaarmaking van koersgevoelige informatie. Nu Fortis heeft nagelaten koersgevoelige informatie onverwijld zelf openbaar te maken, heeft zij de wet op het financieel toezicht overtreden waarvoor Fortis fors beboet is.

FORTIS OF VOTRON

De boete is door de AFM opgelegd aan de uitgevende instelling die verantwoordelijk is voor de gedragingen en uitlatingen van de ceo. Fortis moet dus betalen. De vraag is wanneer Fortis de schade gaat verhalen op de man die de misleidende uitspraken – naar blijkt willens en wetens – heeft gedaan en daarmee veel beleggers heeft misleid. ■