

# FORTIS HIELD VAKER INFORMATIE ACHTER

De AFM heeft Fortis voor de tweede keer binnen een paar maanden een boete opgelegd. Het patroon van misinformatie door Fortis begint groteske vormen aan te nemen.

TEKST: NIELS LEMMERS

**D**e eerste boete van de AFM voor Fortis (tegenwoordig ageas nv) had betrekking op uitlatingen op 5 juni 2008, waarin ten onrechte gesteld werd dat de solvabiliteit "op plan" en "sterk" was. De tweede boete betreft het niet melden van de risico's die de subprimebeleggingen van Fortis hadden op haar resultatenrekening.

De AFM legt Fortis de boete op wegens het overtreden van de regels omtrent het melden van koersgevoelige informatie. De boete van 228.000 euro heeft betrekking op het onjuist informeren van beleggers over de subprimeblootstelling van Fortis (de veelbesproken giftige kredieten) in augustus en september 2007. In die periode vinden verontrustende ontwikkelingen plaats op de financiële markten.

## INFORMATIE VERZWEGEN

In de loop van 2007 zijn in de Verenigde Staten enkele hypotheekverstrekkers in de problemen geraakt of ten onder gegaan. In Europa maakt de Franse bank BNP Paribas (de latere opkoper van Fortis Bank België) op 9 augustus 2007 als eerste grote Europese bank bekend dat ook zij grote problemen ondervindt door de kredietcrisis. Wereldwijd reageren beleggers in die periode hypergevoelig op informatie over subprimeblootstellingen.

De AFM concludeert dan ook dat vanaf 28 augustus 2008 bij Fortis sprake was van koersgevoelige informatie die onverwijld gemeld had moeten worden. Uitstel was niet meer mogelijk aangezien misleiding van het publiek te duchten was. Het gaat volgens de AFM om concrete informatie die

onontbeerlijk was voor beleggers:

- de totale subprimeblootstelling van Fortis;
- de onderverdeling van de totale blootstelling in verschillende risicocategorieën;
- de totale VS-subprimeblootstelling van Fortis.

Fortis heeft wel cijfers gepubliceerd over de mogelijke invloed van haar blootstelling aan subprimebeleggingen op de resultatenrekening, maar heeft daarbij bepaalde informatie verzwegen. In het persbericht van 21 september 2007 wordt melding gemaakt van een bedrag van 20 miljoen euro als te verwachten bijkomend effect op de resultatenrekening over 2007, bij een verslechtering van de subprimemarkt van 20

dit bedrag is gekomen of wat Fortis met een verslechtering van 20 procent bedoelt, aldus de AFM. In datzelfde persbericht wordt ook de emissie van ruim 13 miljard euro gepresenteerd. Deze emissie was noodzakelijk om de overname van delen van ABN Amro te kunnen financieren.

## MISLEIDING BELEGERS

Uit het enquêterapport blijkt dat de bestuurders van Fortis tijdens een vergadering van het executive committee op 18 september 2007 (drie dagen voor de publicatie van het persbericht) al spraken over een mogelijke impact van de subprimeportefeuille op de resultatenrekening over 2007 ter waarde van 321 miljoen euro: "...additional information relating to both the CDO impact and the full year forecast. The sensitivity analysis on subprime reveals that total unrealized losses amount to EUR 186 mio while total impairments amount to EUR 135 mio for a total P&L impact amount of EUR 321 mio under the sensitivity analysis." Blijkbaar wist Fortis meer dan zij in het persbericht naar buiten heeft gebracht. Door alleen een beduidend laag effect van 20 miljoen euro te noemen zonder uitleg over hoe dit bedrag tot stand was gekomen, werden beleggers op het verkeerde been gezet. Beleggers konden onvoldoende een inschatting maken van de risico's over de indirecte subprimebeleggingen van Fortis en het mogelijke effect hiervan op de waarde van Fortis op de lange termijn. Dit was extra van belang omdat beleggers ook een beslissing moesten nemen over deelname aan de emissie. ■

## KOERSGEVOELIGE INFORMATIE HAD ONVERWIJLD GEMELD MOETEN WORDEN

procent: "Even if the current subprime severity would deteriorate with a further 20%, the additional non-linear net profit impact is estimated at EUR 20 million...".

Fortis geeft echter geen inzicht in de aard en omvang van de blootstelling aan subprimebeleggingen. Daarnaast wordt niet uitgelegd hoe Fortis tot de berekening van