

## FORTIS SA/NV

Naamloze Vennootschap

Koningsstraat 20  
1000 Brussel

Niet BTW-plichtig  
RPR Brussel 0 451 406 524

### BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE AANDEELHOUDERS betreffende de inbreng in natura en de kapitaalverhoging die zal worden uitgevoerd in het kader van de uitgifte van EUR 2 miljard *Conditional Capital Exchangeable Notes* omruilbaar in *Mandatory Convertible Securities*

opgesteld overeenkomstig Artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen

---

Dit verslag is opgesteld overeenkomstig Artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen, in verband met de beslissing genomen door de Raad van Bestuur van Fortis SA/NV (waarnaar ook verwezen wordt als de "Vennootschap") om het kapitaal van de Vennootschap voorwaardelijk te verhogen door middel van een inbreng in natura, in de context van een uitgifte van effecten met als doel de gedeeltelijke financiering van de deelname van Fortis SA/NV en Fortis N.V. in het gezamenlijke bod van het consortium bestaande uit de Royal Bank of Scotland, Santander en Fortis op alle aandelen van ABN AMRO Holding N.V., zoals verder beschreven in dit verslag

Het doel van dit verslag is om te verduidelijken aan de aandeelhouders waarom de voorgenomen transactie, alsook de voorgenomen inbreng in natura en kapitaalverhoging, in het belang zijn van de Vennootschap en haar aandeelhouders en om meer informatie te verstrekken over de conclusies van het bijzonder verslag opgemaakt door de revisoren van de Vennootschap hetgeen is aangehecht in bijlage aan dit bijzonder verslag van de Raad van Bestuur

#### 1. *Achtergrond van de voorgestelde transactie*

Op 4 oktober 2006 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering de Raad van Bestuur van de Vennootschap een machtiging toegekend om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een bedrag van maximum 1.071.000.000 euro dat de uitgifte mogelijk maakt van 250.000.000 aandelen waarvan:

- 125.000.000 aandelen kunnen worden uitgegeven om verbintenissen af te dekken die werden aangegaan in de context van de uitgifte van bepaalde financiële instrumenten; en
- 125.000.000 aandelen kunnen worden uitgegeven voor algemene doeleinden zoals beschreven in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur gedateerd 23 juni 2006

De Raad van Bestuur heeft tot dusver van dit toegestane kapitaal gebruik gemaakt om in april 2007 4.600.000 inschrijvingsrechten uit te geven in het kader van een optieplan ten voordele van leden van het personeel van de Fortis groep.

Op datum van dit verslag is de Raad van Bestuur nog gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal van Fortis SA/NV verder te verhogen met een bedrag van maximum 1.051.293.600 euro

In haar verslag aan de aandeelhouders gedateerd 21 juni 2007 over het gebruik en het doel van het toegestaan kapitaal opgemaakt in overeenstemming met artikel 604 van het Wetboek van Vennootschappen, heeft de Raad van Bestuur gesteld dat Fortis SA/NV en Fortis NV ("Fortis") de bedoeling hebben om gezamenlijk een bedrag van ongeveer 24 miljard euro op te halen om de deelname van Fortis aan het bod van het consortium op ABN AMRO Holding NV te financieren, voornamelijk door middel van een uitgifte van aandelen met voorkeurrecht ten belope van maximum 15 miljard euro (de "Uitgifte met Voorkeurrecht")

De resterende 9 miljard zal worden gefinancierd door (1) de uitgifte van diverse financiële instrumenten, (2) de verkoop van specifieke niet-strategische activiteiten die Fortis kan afronden voorafgaand aan de nakoming van het bod van het consortium, en (3) andere interne financiële middelen, met inbegrip van maar niet beperkt tot thesaurietegoeden op balans en opbrengsten uit de verkoop van effecten aangehouden in de tradingportefeuille

In het kader van dit financieringsplan, is de Vennootschap voornemens om, gezamenlijk met Fortis NV, Fortis Bank Nederland (Holding) NV en Fortis Bank, *Conditional Capital Exchangeable Notes* uit te geven ten belope van een bedrag in hoofdsom van maximum 2 miljard euro (de "Obligaties"), omwisselbaar in Verplicht Converteerbare Effecten met betrekking tot het Fortis Aandeel ten belope van hetzelfde bedrag in hoofdsom (de "Verplicht Converteerbare Effecten")

De uitgifte van de Obligaties is gepland voor de eerste helft van juli 2007, onder voorwaarde van gunstige marktomstandigheden.

## **2. Hoofdkenmerken van de Obligaties**

De Obligaties zullen de volgende hoofdkenmerken vertonen:

- (a) de Obligaties maken de niet-achtergestelde, onbevoorrechte schuld uit van Fortis SA/NV, Fortis NV, Fortis Bank Nederland (Holding) NV en Fortis Bank gezamenlijk en hoofdelijk, en geven recht op een coupon gelijk aan EURIBOR 3 maand + 15 basispunten, per kwartaal betaalbaar;
- (b) de Obligaties zullen privaat geplaatst worden bij institutionele beleggers buiten de Verenigde Staten;
- (c) de Obligaties zijn verplicht omruilbaar in Verplicht Converteerbare Effecten bij realisatie van een kapitaalsemissie door Fortis SA/NV en Fortis NV met een bruto opbrengst van 1 miljard euro of meer, welke voorwaarde zal vervuld zijn bij realisatie van de voorgenomen Uitgifte met Voorkeurrecht
- (d) in het geval dat zulke kapitaalsemissie niet zal hebben plaatsgevonden 40 beursdagen voorafgaand aan de vooropgestelde vervaldag, zullen de Obligaties terugbetaald worden in cash op deze vervaldag, zijnde één jaar na uitgiftedatum

- (e) de Obligaties zijn omruilbaar in een aantal Verplicht Converteerbare Effecten en voor een hoofdsom gelijk aan het aantal, respectievelijk de hoofdsom van de Obligaties, of in een lager aantal en voor een lagere hoofdsom (in welk geval een gedeeltelijke terugbetaling van de Obligaties in cash plaats vindt) in het onwaarschijnlijke geval dat het beschikbare aantal aandelen onvoldoende zou blijken om een volledige omruiling van de Obligaties toe te laten

### 3. *Hoofdkenmerken van de Verplicht Converteerbare Effecten*

Bij realisatie van de voorgenomen Uitgifte met Voorkeurrecht, zullen de Obligaties verplicht en automatisch worden omgeruild in de Verplicht Converteerbare Effecten (de "Effecten"), met de volgende hoofdkenmerken vanuit het perspectief van de aandeelhouder:

- (a) de Effecten worden uitgegeven door Fortis SA/NV, Fortis N.V., Fortis Bank en Fortis Bank Nederland (Holding) N.V als gezamenlijke en hoofdelijke Co-Debiteuren ("de Emittenten");
- (b) de Effecten zijn niet terugbetaalbaar in cash (behalve in het geval van liquidatie van alle Emittenten) en, tenzij eerder geconverteerd in Fortis Aandelen, zullen verplicht worden geconverteerd in Fortis Aandelen op de vervaldag, d.i. drie jaar vanaf de Uitgiftedatum (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden), tegen een conversieprijs gesitueerd tussen de referentieprijs en 120% van de referentieprijs afhankelijk van de koers van het Fortis Aandeel gedurende een vastgestelde periode voorafgaand aan de datum van conversie;
- (c) voorafgaand aan de vervaldag, is conversie van de Effecten mogelijk in de volgende omstandigheden:
  - i. op elk ogenblik naar keuze van de houders tegen een conversieprijs gelijk aan 120% van de referentieprijs. Bij uitoefening van deze optie, verzaken beleggers aan de betaling van de verlopen rente en alle toekomstige couponbetalingen;
  - ii. op elk ogenblik naar keuze van de Emittenten tegen een conversieprijs gelijk aan de referentieprijs. In dat geval zijn de beleggers gerechtigd, bovenop de Fortis Aandelen, een betaling te ontvangen gelijk aan de geactualiseerde waarde van de toekomstige couponbetalingen;
  - iii. naar keuze van de houders als het percentage vrij beschikbare Fortis Aandelen zou dalen tot beneden 50%, tegen een conversieprijs gesitueerd tussen de referentieprijs en 120% van de referentieprijs afhankelijk van de koers van het Fortis Aandeel tot op de conversiedatum. Hier ook hebben de beleggers recht op een bijkomende betaling gelijk aan de geactualiseerde waarde van de toekomstige couponbetalingen;
  - iv. naar keuze van de Emittenten ingeval van realisatie van een "tax event" zoals gedefinieerd in de Voorwaarden, tegen een conversieprijs gesitueerd tussen de referentieprijs en 120% van de referentieprijs afhankelijk van de koers van het Fortis Aandeel tot op de conversiedatum, vergezeld van een betaling gelijk aan de geactualiseerde waarde van de toekomstige couponbetalingen (met belastingbrutering);
  - v. verplicht bij het zich voordoen van bepaalde gebeurtenissen die aanleiding geven tot versnelde conversie en dit tegen de referentieprijs,

met begeleidende betaling aan de beleggers van een bedrag gelijk aan de geactualiseerde waarde van de toekomstige couponbetalingen;

- (d) de referentieprijs zal worden bepaald op basis van het gemiddelde van de naar dagelijks volume gewogen koersgemiddelden van het Fortis Aandeel gedurende een periode van 30 beursdagen volgend op de afsluiting van de Uitgifte met Voorkeurrecht;
- (e) het aantal aandelen waartegen elk van de Effecten converteerbaar is kan worden aangepast op basis van gebruikelijke anti-verwateringsclausules;
- (f) de Effecten geven recht op een vaste coupon tussen 7,75% en 8,75%, zij het met de volgende beperkingen:
  - (i) betaling van de vaste coupon is discretionair als Fortis geen dividenduitkering of gelijkaardige betaling verricht op haar gewone aandelen;
  - (ii) noch de vaste coupon, noch de geactualiseerde waarde van de toekomstige couponbetalingen mogen worden betaald als de uitkeerbare reserves van de Emittenten onvoldoende zijn of de Emittenten insolvent zijn;
  - (iii) elke coupon die de Emittenten beslissen niet te betalen wordt geannuleerd. Hetzelfde geldt voor elke coupon of de geactualiseerde waarde van de toekomstige couponbetalingen die Fortis niet is toegestaan te betalen;
- (g) als een uitkering op de aandelen waartegen de Effecten worden geconverteerd groter is dan vijf procent van de nominale waarde van de Effecten, dan wordt het bedrag van uitkering boven dit niveau op een deposito geplaatst en uiteindelijk als een meerdividend aan de beleggers uitbetaald als onderdeel van de conversie.

#### **4. Verdere beschrijving en rechtvaardiging van de transactie**

Bij het goedkeuren van het voorgenomen instrument, heeft de Raad van Bestuur de volgende feitelijke en structurele elementen in overweging genomen:

##### ***(a) Tijdstip van uitgifte***

De transactie kadert in de ruimere inspanning tot gedeeltelijke financiering van de participatie van Fortis aan het bod van het consortium op ABN AMRO en is geheel in lijn met het financieringsplan voor ABN AMRO zoals door Fortis gecommuniceerd op 29 mei 2007.

De uit twee stappen bestaande structuur, zijnde de uitgifte van de Obligaties in de loop van de eerste helft van juli gecombineerd met een omruiling in Verplicht Converteerbare Effecten bij de effectieve afsluiting van de Uitgifte met Voorkeurrecht op een later tijdstip, geeft Fortis de flexibiliteit om een beroep te doen op de kapitaalmarkten ruim voorafgaand aan de belangrijke kapitaalmissies die Santander en Fortis voornemens zijn te verrichten in de loop van augustus/september 2007.

Het instrument laat Fortis toe zijn geplande kapitaalbehoeften proactief te voldoen door middel van een voorwaardelijk instrument dat slechts zal resulteren in een effectieve kapitaalverhoging als deze daadwerkelijk nodig is, waarmee het risico van het ophalen van overtollig kapitaal vermeden wordt.

Het verband tussen de uitgifte van Verplicht Converteerbare Effecten en de afsluiting van de Uitgifte met Voorkeurrecht verzekert dat de ultieme beslissing of the Obligaties worden omgeuild in Verplicht Converteerbare Effecten in handen blijft van de

aandeelhouders, vermits de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal verzocht worden om het toegestaan kapitaal goed te keuren dat noodzakelijk is om de voorgenomen Uitgifte met Voorkeurrecht te verrichten

*(b) Voorwaarden en plaatsing*

De Obligaties zullen in het kader van een "bookbuilding" procedure worden aangeboden aan institutionele beleggers die vertrouwd zijn met de complexe kenmerken van het instrument.

De voorwaarden van de Verplicht Converteerbare Effecten zijn volledig in overeenstemming met marktgebruiken

*(c) Behandeling als eigen vermogen*

De uitgifte van de Obligaties is afhankelijk van de ontvangst, voorafgaand aan de vooropgestelde uitgiftedatum, van een geschreven bevestiging (i) van de CBFA dat, met aanvang op de uitgiftedatum, de Verplicht Converteerbare Effecten zullen kwalificeren als eigen vermogen *sensu stricto* op het niveau van de Fortis groep alsmede op het niveau van Fortis Bank geconsolideerd en (ii) van de DNB dat, met aanvang op de uitgiftedatum, de Verplicht Converteerbare Effecten zullen kwalificeren als eigen vermogen *sensu stricto* op het niveau van Fortis Bank Nederland (Holding) N.V.

*(d) Uitgiftestructuur*

Ieder van Fortis SA/NV, Fortis N.V., Fortis Bank en Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. zal gezamenlijk en hoofdelijk Co-Debiteur zijn ten aanzien van de beleggers in de Obligaties en de Verplicht Converteerbare Effecten

Op de uitgiftedatum van de Obligaties, zullen de Co-Debiteuren een interne overeenkomst afsluiten (de "Vierpartijenovereenkomst"), waarin zij het volgende zullen overeenkomen:

- (i) de toewijzing van de emissieopbrengsten aan Fortis Bank Nederland (Holding) N.V.,
- (ii) de interne verplichting van Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. om de coupon aan de beleggers te betalen,
- (iii) de vergoeding die Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. moet betalen aan Fortis SA/NV en Fortis N.V. als tegenprestatie voor hun aflossing van de schuldverbintenissen onder de Verplicht Converteerbare Effecten door middel van de uitgifte van Fortis Aandelen,
- (iv) de enig mogelijke methode om deze vergoeding te betalen, met name de uitgifte van nieuwe aandelen in het kapitaal van Fortis Bank Nederland (Holding) ten voordele van Fortis SA/NV en Fortis N.V., en
- (v) de mogelijkheid om het economisch voordeel en de economische last van het instrument op een later tijdstip over te dragen aan Fortis Bank

Het instrument zal worden geboekt op de balans van Fortis Bank Nederland (Holding) N.V., dat de emissieopbrengsten zal ontvangen en ook onder de vier Co-Debiteuren gehouden zal zijn om de coupon aan de beleggers te betalen krachtens de Vierpartijenovereenkomst

*(e) Waarde van de inbreng – vergoeding voor aandelenemissie*

De Verplicht Converteerbare Effecten zijn alleen aflosbaar tegen uitgifte door Fortis SA/NV en Fortis N.V. van Fortis Aandelen in ruil voor de inbreng in natura door de beleggers in het kapitaal van Fortis SA/NV en Fortis N.V. van hun vordering met betrekking tot de geconverteerde Verplicht Converteerbare Effecten, elk met een nominale waarde van 250 000 euro

In overeenstemming met het Twinned Share Principe, moet het aantal gewone Fortis SA/NV aandelen altijd gelijk zijn aan het aantal gewone Fortis N.V. aandelen; bijgevolg, wanneer nieuwe gewone aandelen worden uitgegeven, moet precies hetzelfde aantal gewone aandelen worden uitgegeven door Fortis SA/NV en Fortis N.V. Dit verslag heeft alleen betrekking op de kapitaalverhoging door Fortis SA/NV door middel van de inbreng in natura door beleggers van hun voorvermelde vordering op Fortis SA/NV

Vermits Fortis SA/NV Co-Debiteur zal zijn van de Verplicht Converteerbare Effecten en bijgevolg gezamenlijk en hoofdelijk gehouden tegenover de beleggers samen met de andere Co-Debiteuren, zal de inbreng van elk van de Verplicht Converteerbare Effecten (die een vordering vertegenwoordigen van de betreffende belegger op Fortis SA/NV) automatisch resulteren in een verhoudingsgewijze aflossing en uitdoving van de gezamenlijke en hoofdelijke schuld van Fortis SA/NV ten aanzien van de belegger

Op deze basis is de waarde van de inbreng voor Fortis SA/NV constant en niet gevoelig voor de schommelingen in de marktwaarde van de Verplicht Converteerbare Effecten

Als tegenprestatie voor hun uitgifte van Fortis Aandelen en hun overeenkomstige aflossing van de verbintenissen van de overige Co-Debiteuren en, in het bijzonder, deze van Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. als begunstigde van de emissieopbrengsten, zullen Fortis SA/NV en Fortis N.V. bij conversie van een gedeelte van de Verplicht Converteerbare Effecten, elk een verhoudingsgewijze vordering bekomen op Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. in overeenstemming met de Vierpartijenovereenkomst. Verder zal, krachtens de voorwaarden van de Vierpartijenovereenkomst, deze vordering van elk van Fortis SA/NV en Fortis N.V. alleen maar door Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. kunnen worden afgelost tegen uitgifte van nieuwe aandelen ten voordele van elk van Fortis SA/NV en Fortis N.V. in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke bepalingen van Nederlands recht

Op deze basis is Fortis SA/NV afdoende vergoed voor het uitgeven van aandelen aan de beleggers bij conversie van de Verplicht Converteerbare Effecten en voor haar rol als Co-Debiteur onder de emissie.

*(f) Vaststelling van de conversieprijs*

Zoals hierboven gesteld, zal de conversieprijs:

- (i) variëren in functie van de precieze omstandigheden waarin de conversie plaats vindt: op de vervaldag of gedurende de looptijd van het instrument en, in het laatste geval, bij uitoefening van de conversiemogelijkheid door de houder of de Emittenten, dan wel bij het zich voordoen van bijzondere gebeurtenissen; maar

- (ii) zal altijd gesitueerd zijn tussen de referentieprijs en 120% van zulke referentieprijs en gebaseerd zijn op de koers van het Fortis Aandeel gedurende een vastgestelde periode voorafgaand aan de conversiedatum

De referentieprijs zelf zal bepaald worden op basis van het gemiddelde van de naar dagelijks volume gewogen gemiddelden van het Fortis Aandeel gedurende een periode van 30 beursdagen volgend op de afsluiting van de Uitgifte met Voorkeurrecht

Hoewel het op de uitgiftedatum van de Obligaties niet mogelijk is om te bepalen (i) welk de precieze conversieprijs zal zijn, (ii) welk precies aantal Fortis Aandelen vereist is bij conversie om de gehele schuld van de Co-Debiteuren onder de Verplicht Converteerbare Effecten te voldoen, noch (iii) welk de precieze verwatering is voor de aandeelhouders, worden deze onzekerheden aanzienlijk verminderd door de introductie van de volgende structurele elementen:

- (i) het voorzien van een minimumprijs en maximumprijs;
- (ii) het feit dat het aantal bij conversie uit te geven Fortis Aandelen in alle omstandigheden geplafonneerd is op 115 000.000; en
- (iii) het respecteren van een periode van 7 beursdagen tussen de aanvang van de 30 dagen gebruikt om de referentieprijs te betalen en de datum van de realisatie van de laatste kapitaalsverhoging in uitvoering van de Uitgifte met Voorkeurrecht.

De gebruikte methodologie ter bepaling van de conversieprijs drukt het vertrouwen uit van de Raad van Bestuur in de toekomstige koers van het Fortis Aandeel, vermits Fortis een belangrijk stijgingspotentieel voor zich behoudt: bij conversie behoudt Fortis al het opwaartse voordeel dat resulteert uit enige koersstijging van het Fortis Aandeel tussen 0 en 20% boven de referentieprijs, alsmede een 17% belang in het opwaartse voordeel boven 120% van de referentieprijs

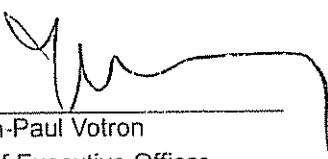
#### **5. Conclusies van het bijzonder verslag opgemaakt door de revisoren van de Vennootschap**

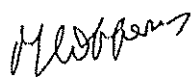
De Raad van Bestuur gaat akkoord met de conclusies van het hieraan gehecht bijzonder verslag opgemaakt door de revisoren van de Vennootschap.

Op deze basis en rekening houdend met alle voorgaande elementen, is de Raad van Bestuur van mening dat de voorgestelde uitgifte van de Obligaties en de Verplicht Converteerbare Effecten onder de voorwaarden als hierboven beschreven in het belang is van zowel Fortis SA/NV als haar aandeelhouders

Opgemaakt te Brussel, op 6 juli 2007

Voor de Raad van Bestuur van Fortis SA/NV

  
\_\_\_\_\_  
Jean-Paul Votron  
Chief Executive Officer

  
\_\_\_\_\_  
Maurice Lippens  
Voorzitter