

## Fortis verstopte verliezen

17 juni 2010 | Het Financieele Dagblad

Door: Horde, C. de

Onderzoekers: ellende met probleemhypotheke verzwegen op cruciaal moment

Cor de Horde

Amsterdam

Tijdens een van de grootste aandelenemissies ooit in Europa, die van Fortis in oktober 2007, zijn beleggers op een belangrijk punt niet goed geïnformeerd. Fortis wist op dat moment al dat er grote verliezen dreigden op zijn enorme portefeuille aan Amerikaanse probleemhypotheke, maar heeft deze informatie niet naar buiten gebracht.

Dat schrijven onderzoekers die in opdracht van de Ondernemingskamer de zaak-Fortis hebben onderzocht, in een gisteravond verschenen definitief rapport. Fortis zou een jaar later bezwijken onder de kredietcrisis.

De onderzoekers zeggen geen aanwijzingen te hebben gevonden voor bewuste manipulatie, maar noemen de informatievoorziening rond de zogeheten subprime-portefeuille 'minder adequaat'.

Het rapport is munitie voor beleggers die schade hebben geleden met Fortis, waarvan de restanten onder de naam Ageas genoteerd staan in Amsterdam en Brussel. De Vereniging van Effectenbezitters zei gisteravond al een claim voor te bereiden wegens 'stelselmatige misleiding van beleggers'.

Fortis gaf in oktober 2007 voor euro 13,4 mrd aan nieuwe aandelen uit ter financiering van de overname van ABN Amro. In het prospectus werd gezegd dat de verliezen op 'subprime' hooguit euro 20 mln zouden zijn. Beleggers hebben die zinsnede als 'geruststellend' ervaren, aldus de onderzoekers.

Wat beleggers niet wisten, was dat intern veel hogere verliescijfers de ronde deden. Op 4 september werd er op het hoogste uitvoerende niveau geschat dat de verliezen konden oplopen tot euro 400 mln. Dat werd echter niet gemeld aan de commissarissen. Deze informatie had volgens de onderzoekers in het prospectus 'geadresseerd moeten worden'.

Ook op andere momenten schoot de informatie aan beleggers tekort, aldus het rapport. Zo bereidde de risicoafdeling al eind mei 2008 een emissie voor omdat de solvabiliteit ernstig was verslechterd. Topman Jean-Paul Votron zou op 5 juni nog zeggen dat de solvabiliteit 'op plan' was.

Ook vlak voor het eerste reddingsweekend, op 26 september van hetzelfde jaar, was het mis. Fortis kwam toen met geruststellende informatie over de liquiditeit, terwijl twee dagen eerder intern al de 'code red' was afgegeven.

De onderzoekers zijn echter positief over het handelen van het Fortis-bestuur in de twee weekends waarin Fortis grotendeels werd genationaliseerd. De handelwijze van de overheden was geen voorwerp van onderzoek.

Onder de pet

Kritiek rapport

Fortis meldde bij emissie verliezen op 'subprime' onvolledig

Geruststellende berichten over liquiditeit, maar intern was al 'code red' afgegeven

Ook over solvabiliteit werd onterecht geruststellend gedaan