

Dr. A.H.E.M. Wellink
President

[REDACTED]

De Minister van Financiën
Prinses Beatrixlaan 512
2595 BL DEN HAAG

Datum
17 september 2007

1. INLEIDING

De rechtspersoon naar Nederlands recht Fortis Bank Nederland (Holding) N.V., statutair gevestigd te Utrecht (Aanvrager) heeft op 18 juni 2007 bij De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) een aanvraag voor een verklaring van geen bezwaar (vvgb) ingediend in verband met het voornemen van Aanvrager tot het verwerven van en houden van gekwalificeerde deelnemingen in de door het Consortium naar Nederlands recht opgerichte financiële Nederlandse moederholding RFS Holdings B.V. (RFS Holdings), in ABN AMRO Holding N.V. (ABN AMRO Holding), en in ABN AMRO Bank N.V. (ABN AMRO Bank) en de financiële ondernemingen die dochteronderneming van ABN AMRO Bank zijn (ABN AMRO Bank en haar dochterondernemingen tezamen: ABN AMRO-groep).¹ Deze aanvraag berust op artikel 3:96, eerste lid, onderdeel b, van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Een afschrift van deze aanvraag op cd-rom is op 20 juni 2007 aan Uw Ministerie overhandigd.

In het hiernavolgende brengt DNB, voor zover het betreft de voorgenomen deelneming in ABN AMRO Bank en haar groepsmaatschappijen, advies uit als bedoeld in artikel 3:96, tweede lid, Wft.

2. AANVRAAG

In de aanvraag verzoekt Aanvrager om een vvgb ex artikel 3:96, eerste lid, onderdeel b jo artikel 3:102, eerste lid, Wft voor het verwerven van gekwalificeerde deelnemingen met een bandbreedte van 10 - 100 procent (bandbreedte-vvgb) door Aanvrager in de

¹ De aanvraag d.d. 18 juni 2007 is bij brief d.d. 31 augustus 2007 aangevuld. De oorspronkelijke aanvraag voor een vvgb in ABN AMRO Holding en haar groepsmaatschappijen betreft thans een aanvraag voor een vvgb in RFS Holdings, ABN AMRO Holding en ABN AMRO Bank en haar groepsmaatschappijen.

Juza/2007/01394/nau

Centrale bank en prudentieel toezichthouder financiële instellingen

financiële ondernemingen die deel uitmaken van ABN AMRO-groep. Deze aanvraag heeft tevens betrekking op het verwerven van gekwalificeerde deelnemingen door Aanvrager in RFS Holdings en ABN AMRO Holding, zijnde financiële instellingen in de zin van artikel 1:1 Wft. Deze aanvraag dient te worden onderscheiden van de vvgb-aanvragen ex artikel 3:95 Wft door The Royal Bank of Scotland Plc, Banco Santander Central Hispano, S.A., alsmede Fortis N.V. en Fortis SA/NV (gezamenlijk: het Consortium) en RFS Holdings, omtrent welke aanvraag een afzonderlijk advies aan u wordt gezonden. Beide aanvragen zijn wel tegelijkertijd beoordeeld en bezien in hun onderlinge samenhang. Voor Aanvrager betekent dit dat de in het onderhavige advies geformuleerde voorschriften en beperkingen gelden in aanvulling op de voorschriften en beperkingen opgenomen in het advies inzake het Consortium en RFS Holdings.

RFS Holdings heeft een openbaar bod uitgebracht op alle uitstaande gewone en preferente aandelen van ABN AMRO Holding. Het percentage van de deelneming door Fortis N.V. en Fortis SA/NV en hun groepsmaatschappijen (waaronder Aanvrager; gezamenlijk: Fortis) in RFS Holdings bedraagt 33,8103 procent.

3. RECHTSGRONDEN

- (1) Ingevolge artikel 3:96, eerste lid, aanhef en onderdeel b, Wft is het een bank met zetel in Nederland verboden, anders dan na verkregen vvgb van DNB of, in de gevallen als bedoeld in artikel 3:97, eerste lid, Wft, van de Minister van Financiën om een gekwalificeerde deelneming te verwerven of te vergroten in een bank, beleggingsonderneming, financiële instelling of verzekeraar, indien het balanstotaal van die bank, beleggingsonderneming, financiële instelling of verzekeraar ten tijde van de verwerving onderscheidenlijk de vergroting, meer bedraagt dan een procent van het geconsolideerde balanstotaal van de bank die de deelneming verwerft.
- (2) Ingevolge artikel 3:96, eerste lid, onderdeel b jo. artikel 3:97, eerste lid, onderdeel c, onder 1^o, Wft beslist de Minister van Financiën op de onderhavige aanvraag, voor zover het betreft de voorgenomen deelneming in ABN AMRO Bank.
- (3) Ingevolge artikel 3:97, tweede lid, Wft verleent de Minister een vvgb, tenzij de handeling zou kunnen leiden of zou leiden tot een ongewenste ontwikkeling van de financiële sector of naar het oordeel van DNB een of meer van de overwegingen, bedoeld in artikel 3:101, aanhef, onderdeel a of b, de verlening van een vvgb in de weg staan.
- (4) Ingevolge artikel 3:101 Wft wordt een vvgb verleend voor een handeling als bedoeld in artikel 3:96, eerste lid, Wft, tenzij:
 - a. de handeling in strijd zou kunnen komen of zou zijn met hetgeen voor de betrokken bank ingevolge artikel 3:57, eerste en tweede lid, is bepaald met betrekking tot de solvabiliteit;

- b. de handeling anderszins in strijd zou kunnen komen of zou zijn met een gezonde en prudente bedrijfsuitoefening; of
 - c. de handeling zou kunnen leiden of zou leiden tot een ongewenste ontwikkeling van de financiële sector.
- (5) Ingevolge artikel 3:102, eerste lid, Wft kan, indien een vvgb wordt verleend, op aanvraag de aanvrager tevens toestemming worden verleend tot het vergroten van zijn gekwalificeerde deelneming, waarbij als bovengrens 20, 33, 50 of 100 procent kan gelden (bandbreedte-vvgb).
- (6) Ingevolge artikel 3:102, derde lid, Wft kan, indien een vvgb wordt verleend op grond van artikel 3:96, eerste lid, deze betrekking hebben op door de aanvrager:
- a. via dochtermaatschappijen verworven en nog te verwerven middellijke deelnemingen (paraplu-vvgb); of
 - b. verworven dan wel nog te verwerven middellijke deelnemingen, niet zijnde deelnemingen als bedoeld in onderdeel a, voor zover deze deelnemingen buiten de invloedssfeer van de aanvrager zijn verworven dan wel worden verworven (paraplu-vvgb).

4. TOELICHTING PROCES TOTSTANDKOMING ADVIES

4.1 Proces

De beoordeling van de aanvraag is door een team van medewerkers van verschillende divisies van DNB voorbereid. De beoordeling van de aanvragen van het Consortium en RFS Holdings is door een ander team van medewerkers van DNB voorbereid. Door beide teams is aandacht besteed aan de consistentie van de vvgb-adviezen. Voor wat betreft de procesinrichting en -bewaking is DNB geadviseerd en ondersteund door A.T. Kearney, een mondiaal opererend management consultant bureau.

Uitgangspunt voor de beoordeling vormt DNB's risico-analyse FIRM (Financiële Instellingen Risico-analyse Methode), met behulp waarvan relevante risico's systematisch in kaart worden gebracht. In het onderhavige geval is deze systematiek op onderdelen bijgesteld, teneinde rekening te kunnen houden met specifieke transactiegebonden risico's. Op basis van het FIRM-model mondt de thans vervaardigde analyse uit in een ordening van risico's naar (i) governance en strategische risico's, (ii) financiële risico's, (iii) operationele, IT- en outsourcingrisico's, alsmede (iv) integriteits- en juridische risico's. Onderdeel van de risicoanalyse was het identificeren van (potentiële) mitigerende maatregelen.

In de beoordeling heeft DNB onder andere documentatie betrokken, die door Fortis en het Consortium beschikbaar is gesteld. Belangrijkste onderdelen hiervan betreffen de Consortium and Shareholders Agreement (CSA), de Supplemental Consortium and

Shareholders Agreement (SCSA) (gezamenlijk Afspraken), de documentatie aangaande de financiering door Fortis voor wat betreft haar aandeel in het openbare bod van RFS Holdings, de publieke toelichtingen op het bod zoals die door Fortis op haar website zijn geplaatst en de informatie die onder meer is verkregen tijdens de bijeenkomsten met ABN AMRO-groep op 20 juni 2007, met het Consortium op 28 juni 2007 en met Fortis op 5 en 6 juli 2007. Voorts heeft DNB meerdere malen met Merrill Lynch gesproken over de financiering van de acquisitie door Aanvrager. Voor een volledig overzicht van de beoordeelde documentatie wordt verwezen naar bijlage 1 bij dit advies.

Uit oogpunt van zorgvuldigheid heeft DNB de voorgenomen vvgb-voorschriften en beperkingen besproken met Fortis, Aanvrager en ABN AMRO Bank op 5 september 2007.

Tussen DNB en het Ministerie van Financiën is zeer frequent contact geweest, evenals tussen DNB en de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) op grond van de samenwerkingsbepalingen in het Convenant tussen DNB en AFM (Stert. 2007, 130). Verder is overleg gevoerd met de Belgische toezichthouder op Fortis, de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA), op basis van de vigerende samenwerkingsafspraken.

4.2 Wijziging gegevens

Dit advies is gebaseerd op de in bijlage 1 genoemde documentatie. Indien nadere informatie beschikbaar komt op grond waarvan DNB tot een andersluidend oordeel had kunnen komen, kunnen aanvullende of herziene voorschriften of beperkingen nodig zijn. In dit verband wordt verwezen naar artikel 3:105, vierde lid, Wft, waarin, kort gezegd, wordt gesteld dat DNB aan een verleende vvgb nadere beperkingen kan stellen dan wel nadere voorschriften kan verbinden of de vvgb kan intrekken, indien zich omstandigheden voordoen of feiten bekend worden die betekenen dat de vvgb-plichtige handeling de toets aan de verleningscriteria niet kan doorstaan. Genoemde bepaling is van overeenkomstige toepassing op dit advies.

In dit verband zij opgemerkt dat dit advies wordt afgegeven onder bijzondere omstandigheden. Niet alleen is sprake van een nog niet eerder voorgekomen casuspositie waarin een consortium van drie banken een systeemrelevante bank wenst over te nemen en op te delen, maar sinds enkele weken ook van grote onzekerheden op de financiële markten. Deze bijzondere omstandigheden brengen een bijzondere verantwoordelijkheid voor alle betrokken partijen met zich mee. DNB zal dan ook zorgvuldig blijven monitoren of zich als gevolg daarvan omstandigheden voordoen of feiten bekend worden die consequenties moeten hebben voor dit advies en een daarop gebaseerde vvgb.

In dit verband zij opgemerkt dat de plannen van partijen, gericht op een zo snel als redelijkerwijs mogelijke herstructurering van ABN AMRO-groep, zijn betrokken bij de toets van de aanvraag aan de daarvoor geldende criteria. Dit laat echter onverlet dat een

bank met zetel in Nederland die overgaat tot een fusie of een financiële of vennootschappelijke reorganisatie, daar op grond van artikel 3:96 lid 1 onderdeel e respectievelijk f, Wft, een vvgb voor nodig heeft. In het onderhavige geval, waarin een systeemrelevante bank wordt opgedeeld en onderdelen daarvan in een andere systeemrelevante bank worden geïntegreerd, acht DNB het van bijzonder belang dat Aanvrager een vvgb-procedure doorloopt dan wel toestemming van DNB verkrijgt alvorens een onderdeel te accepteren en binnen haar eigen organisatie te integreren. Terzake zullen nadere afspraken worden gemaakt. De deelnemingen en de daaraan verbonden zeggenschap, voor de verwerving waarvan thans een vvgb wordt gevraagd, en de verdere reorganisatie in de zin van opsplitsing en integratie die vervolgens zal worden uitgevoerd, hangen ten nauwste samen. Aangezien de informatiepositie van Aanvrager vanwege de aard van het bod, noodzakelijkerwijs beperkt is geweest, acht DNB intensieve betrokkenheid bij het vervolgproces nodig. De door DNB noodzakelijk geachte voorschriften en beperkingen hebben dan ook enerzijds een risicomitigerend karakter, anderzijds hebben zij ten doel die betrokkenheid van DNB bij het vervolgproces te verzekeren, ter waarborging van de belangen die de Wft beoogt te beschermen.

5. ADVIES

5.1 Plannen Aanvrager

Op basis van de door Aanvrager verstrekte gegevens en bescheiden, alsmede op grond van de overige informatie die DNB ter beschikking heeft gestaan bij het uitbrengen van het onderhavige advies, zoals opgesomd in bijlage 1, constateert DNB het volgende.

Strategie en doelstellingen

De samenwerking tussen de drie leden van het Consortium en RFS Holdings is geregeld in de CSA en de SCSA, die de CSA op onderdelen wijzigt. De gewijzigde versie van de CSA en de SCSA, hierna gezamenlijk de Afspraken, vormen een belangrijke grondslag voor het onderhavige advies.

Na gestanddoening van het bod zullen de leden van het Consortium allereerst een periode van 45 dagen gebruiken om een uitgebreide Due Diligence uit te voeren bij ABN AMRO-groep en een transitieplan op te stellen. Vervolgens zullen de leden van het Consortium overgaan tot een verdeling van de onderdelen van ABN AMRO-groep. Deze onderdelen kunnen bestaan uit Business Units (BUs) (met bijbehorende activa en passiva), cliëntenportefeuilles, systemen en overige organisatieonderdelen.

Blijkens de Afspraken zal Fortis de volgende onderdelen van ABN AMRO-groep (de zogenoemde 'Acquired Businesses') verwerven: BU NL (exclusief de Nederlandse wholesale clients, Interbank en DMC Consumer Finance), Private Clients (exclusief Latin America) en Asset Management.

Fortis ziet de beoogde overname van onderdelen van ABN AMRO-groep als een uitgelezen mogelijkheid om haar positie op de Nederlandse markt aanzienlijk te verstevigen, in het bijzonder die op de hypotheeken- en spaarmarkt en in commercial banking. Verder zou Fortis tot de top van de Europese Private banks gaan behoren en haar groeipotentieel in asset management in Europa vergroten. De door Fortis verwachte kostenbesparingen ten gevolge van de overname bedragen in totaal EUR 1,15 miljard per 2010, de totale opbrengstsynergieën EUR 187 miljoen. De totale integratiekosten bedragen naar verwachting EUR 1,54 miljard.

De beoogde verdeling tussen de leden van het Consortium heeft plaatsgevonden op basis van de jaarrekening 2006 van ABN AMRO-groep alsmede andere financiële informatie die ABN AMRO-groep periodiek publiceert. Na gestanddoening van het bod hebben de leden van het Consortium 90 dagen om de verdeling van de te verwerven onderdelen aan te passen. Indien de leden van het Consortium er onderling niet uitkomen zal een onafhankelijke accountant worden ingeschakeld en in het uiterste geval zal arbitrage bij de International Chamber of Commerce plaatsvinden.

Openbaar bod en financiering

RFS Holdings heeft een openbaar bod uitgebracht op de aandelen van ABN AMRO-Holding bestaande uit contant geld (93%) en aandelen RBS (7%). De waarde ervan bedraagt ongeveer EUR 71,1 miljard.²

Ten aanzien van de financiering van het bod door de verschillende leden van het Consortium kan het volgende worden opgemerkt.

RBS heeft een aandeel in het openbare bod van EUR 27,2 miljard, waarvan EUR 22 miljard in contant geld. Ter financiering van het contante deel is RBS voornemens preferente aandelen en schuldpapier uit te geven (voor een bedrag van EUR 6,2 mrd) en interne middelen vrij te maken. De emissies zijn door Merrill Lynch onderschreven. Voor de overige financiering heeft RBS geen garantie geregeld.

Santander heeft een aandeel in het openbare bod van EUR 19,9 miljard, hetgeen zij volledig in contanten zal voldoen. Hiertoe is zij voornemens om EUR 9 miljard aandelenkapitaal uit te geven via converteerbare instrumenten; de rest van het bedrag (ongeveer EUR 11 miljard) verwacht zij te verkrijgen via het optimaliseren van de balans (toename van securitisaties en aantrekken van vreemd vermogen), alsmede asset disposals. De emissie van converteerbare instrumenten zijn door een viertal partijen onderschreven, waaronder Merrill Lynch. Voor de overige financiering heeft Santander geen garantie geregeld.

Fortis heeft een aandeel in het openbare bod van EUR 24,1 miljard, hetgeen zij volledig in contanten zal voldoen. Fortis wil dit grotendeels financieren door de uitgifte van

² De waarde fluctueert in verband met koersontwikkelingen.

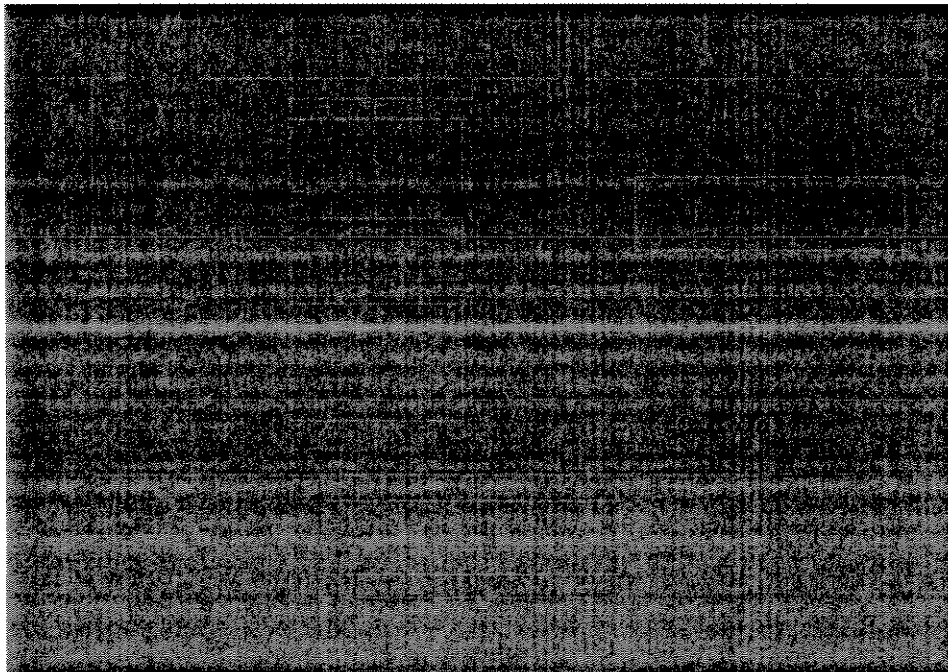
nieuwe aandelen, convertibele obligaties, hybride instrumenten, desinvesteringen en capital relief transacties. De emissies van aandelen en converteerbare obligaties zijn door een aantal partijen onderschreven, waaronder Merrill Lynch. Daarnaast heeft Fortis als overbruggingsfinanciering een leningfaciliteit van EUR 10 miljard afgesloten.

Governance Aanvrager


De huidige raad van bestuur van Aanvrager bestaat uit drie personen. Hierin zijn qua portefeuilleverdeling Merchant Banking, Private Banking en de groepsfuncties apart belegd en is Retail Banking een collectieve verantwoordelijkheid.

Juridische structuur na overname


Indien het door RFS Holdings uitgebrachte openbare bod gestand gedaan wordt, ziet de juridische structuur er als volgt uit, waarbij zij aangetekend dat er vanzelfsprekend nog minderheidsaandeelhouders kunnen zijn.



In de transitiefase zal ABN AMRO-groep worden gereorganiseerd in 4 nieuwe business units die een afspiegeling zijn van de te bereiken eindsituatie.



Aanvrager heeft aangegeven dat daarna onder ABN AMRO Holding drie nieuwe vennootschappen worden opgericht: Santander Holding, Fortis Holding en Other Assets Holding. Vervolgens kunnen de te verwerven onderdelen (Acquired Businesses) aan de betreffende holdings worden overgedragen, de RBS onderdelen zullen binnen ABN AMRO Bank blijven, die aan RBS wordt overgedragen. Fortis Holding zal aan Fortis worden overgedragen en Santander Holding aan Santander. De resterende onderdelen (Retained Businesses) komen in Other Assets Holding terecht. Bij verkoop van deze resterende onderdelen zal de opbrengst hiervan onder de aandeelhouders worden verdeeld, uiteindelijk zal de Other Assets Holding geen onderdelen meer bevatten.



Governance RFS Holdings

Na gestanddoening van het bod zal RFS Holdings worden aangestuurd door een directie bestaande uit vier personen. Fortis en Santander leveren ieder één directielid; RBS levert twee directieleden waaronder de voorzitter. De directie besluit in beginsel bij meerderheid van stemmen (met een beslissende stem voor de voorzitter ingeval de stemmen staken). Voor belangrijke besluiten (de zogenaamde 'board reserved matters'³) is unanimititeit vereist.

5.2 Afspraken DNB en CBFA

De afspraken tussen DNB en de Belgische toezichthouder CBFA in het kader van het aanvullende groepstoezicht op Fortis ("Framework for the Exercise of the Supplementary Supervision of the Fortis Group") geven aan dat indien zich significante wijzigingen voordoen in de groepsstructuur van Fortis ofwel sprake is van het verwerven van een significante deelneming door Fortis de toezichthouders het coördinerend toezichthouderschap zullen heroverwegen.

Bilateraal zullen de gevolgen van de overname door Fortis voor de huidige afspraken voor het aanvullend groepstoezicht en de rollen van CBFA en DNB hierbij, tussen hen worden besproken.

5.3 Advies DNB met betrekking tot artikel 3:101, onderdeel a en b Wft

DNB is van oordeel dat geen van de gronden, genoemd in artikel 3:101, onderdelen a en b, Wft zich tegen verlening van de door Aanvrager gevraagde vvgb verzet, mits de voorschriften en beperkingen als uiteengezet in onderdeel 5.4 aan deze vvgb worden verbonden. Daartoe overweegt DNB het volgende.

Geschiktheid bestuur

De deskundigheid en betrouwbaarheid van de dagelijks beleidsbepalers van Aanvrager zijn eerder door DNB vastgesteld.

Kapitalisatie

³ Te weten: Share Capital, Winding up, Capital expenditure, Related Party Contracts, Joint Venture Agreements, Acquired Businesses and Retained Business, Litigation, Acquisitions, Contracts.

Risico's met betrekking tot strategie en doelstellingen

Indien Fortis de doelstellingen terzake van de gekozen strategie niet realiseert, de opbrengstsynergieën niet haalt of de extra winstbijdrage tegenvalt, kan dit van invloed zijn op haar solvabiliteitspositie.

Door voorschriften te verbinden aan een af te geven vvgb voor het Consortium en RFS Holdings alsmede door de onder 5.4.1, 5.4.2, 5.4.3 en 5.4.6 geformuleerde voorschriften te verbinden aan een af te geven vvgb voor Aanvrager beoogt DNB dat dit risico dusdanig wordt gemitigeerd dat de solvabiliteit noch de gezonde en prudente bedrijfsuitoefening van Aanvrager hierdoor in gevaar komen.

Risico's met betrekking tot de financiering van het bod

Voor de beoordeling van de financiering heeft DNB kennis genomen van de financieringsovereenkomsten, commitment letters en financieringsplannen, alsmede meerdere gesprekken gevoerd met Fortis, het Consortium en Merrill Lynch.

Voor de financiering, voor zover bestaande uit nieuw uit te geven aandelen middels een claimemissie en hybride instrumenten, is door Merrill Lynch de plaatsing gegarandeerd. De emissiecondities zullen kort voor de emissie worden bepaald. Voor het resterende deel steunt Fortis op een aantal maatregelen dat langere tijd kost om te realiseren. Om deze periode te overbruggen is een leningfaciliteit [REDACTED] verkregen.

Voor wat betreft de financiering van het overnamebod is de positie van Fortis complex. Er dient Tier 1 vermogen te worden aangetrokken en de omvang van de voorgenomen emissie is zeer groot. De huidige onzekerheden op de financiële markten, waarbij gedacht moet worden aan het opdrogen van liquiditeit in de geldmarkt -waardoor banken steeds afhankelijker worden van daggelden- en diverse segmenten van de kapitaalmarkt zoals securitisaties, hybrides en bancaire schuldtitels, hebben tot bijzondere aandacht geleid voor de solvabiliteits- en liquiditeitspositie van Fortis. [REDACTED]

DNB acht dan ook noodzakelijk dat de financiering op adequate wijze zal zijn zeker gesteld.

Het Consortium heeft aan DNB schriftelijk bevestigd dat RFS Holdings bij unanimité vaststelt of aan alle voorwaarden wordt voldaan om het bod gestand te doen. Mocht bijvoorbeeld één van de leden van het Consortium zich op het standpunt stellen dat sprake is van een 'material adverse change', dan zullen de andere leden zich aan dit standpunt conformeren en unaniem de betreffende ontbindende voorwaarde inroepen teneinde het bod niet gestand te doen.

Door de onder 5.4.6 en 5.4.10 geformuleerde voorschriften te verbinden aan een af te geven vvgb beoogt DNB dat deze risico's dusdanig worden gemitigeerd dat de solvabiliteit van Aanvrager hierdoor niet in gevaar komt.

Risico's met betrekking tot de structuur en governance van Fortis na acquisitie
DNB signaleert het risico dat Fortis niet in staat zou kunnen zijn de te verwerven onderdelen van de ABN AMRO-groep op adequate wijze te incorporeren binnen haar bestaande structuren. Onvoldoende aandacht voor de overgenomen onderdelen, zowel tijdens als na de integratie, kan ertoe leiden dat de financiële en operationele doelstellingen niet worden behaald. Daarom zullen de Nederlandse retailactiviteiten meer aandacht van het bestuur vergen en zullen het management en de groepsfuncties van de Nederlandse activiteiten moeten worden verzwwaard.


Door de onder 5.4.4 en 5.4.5 geformuleerde voorschriften te verbinden aan een af te geven vvgb beoogt DNB dat dit risico dusdanig wordt gemitigeerd dat de gezonde en prudente bedrijfsuitoefening van Aanvrager hierdoor niet in gevaar komt.

Risico's met betrekking tot governance RFS Holdings
Fortis heeft een stem in het bestuur van RFS Holdings en voor belangrijke besluiten (de 'board reserved matters') een vetorecht. Gedurende de transitiefase zal ABN AMRO-groep worden aangestuurd als één geheel met een Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen die hun wettelijke en statutaire taken naar behoren dienen uit te voeren. Als aandeelhouder kan Fortis een commissaris en een lid van de raad van bestuur van ABN AMRO-groep nomineren ter benoeming door de algemene vergadering van aandeelhouders. Dit neemt niet weg dat de governance van RFS Holdings en de interactie tussen de leden van het Consortium, zoals neergelegd in de Afspraken, ertoe kunnen leiden dat de economische belangen van Fortis onvoldoende tot hun recht kunnen komen.

Door voorschriften te verbinden aan een af te geven vvgb voor het Consortium en RFS Holdings alsmede door het onder 5.4.1 en 5.4.6 geformuleerde voorschriften te verbinden aan een af te geven vvgb voor Aanvrager beoogt DNB dat dit risico dusdanig wordt gemitigeerd dat de solvabiliteit noch de gezonde en prudente bedrijfsuitoefening van Aanvrager hierdoor in gevaar komen.

Financiële risico's
Vanaf het moment dat Aanvrager een middellijke deelneming in ABN AMRO Holding verwerft, is zij ingevolge de Afspraken, economisch rechthebbende op de door haar te verwerven onderdelen van ABN AMRO-groep. Het nettoresultaat van deze onderdelen zal aan Aanvrager toekomen. Additionele solvabiliteits- en liquiditeitsbehoeften van deze onderdelen zullen in principe door Aanvrager moeten worden afgedekt.





Daarnaast acht DNB het van belang dat grote postenconcentraties bij zowel Fortis als bij de onderdelen van ABN AMRO-groep die Fortis zal verwerven in gezamenlijkheid worden beoordeeld. De grote postenrapportage, die inzicht beoogt te geven in de omvang van gecorreleerde kredietrisico's, dient dan ook geconsolideerd te worden aangeleverd.

Binnen het Consortium is afgesproken dat RBS primair verantwoordelijk zal zijn voor eventueel benodigde solvabiliteits- en/of liquiditeitssteun voor ABN AMRO-groep, indien zij hiertoe opgeroepen wordt door de prudentiële toezichthouder. De Afspraken leiden er echter tevens toe dat Fortis en Santander in beginsel de door RBS verleende steun zullen dragen voor zover deze valt te herleiden naar dat deel van ABN AMRO-groep dat zij wensen over te nemen. Voor de gezamenlijke bezittingen zal deze last pro rato onder de Consortiumleden worden verdeeld. In beide gevallen zou dit voor Fortis kunnen leiden tot een additioneel liquiditeitsrisico. Indien dit voor Fortis leidt tot serieuze problemen kan Fortis besluiten af te zien van steun. DNB meent dat dit liquiditeitsrisico op geconsolideerde basis gemonitord en gerapporteerd dient te worden. Nadat Fortis de beoogde delen van ABN AMRO-groep heeft overgenomen, zal zij in ieder geval zelfstandig moeten kunnen voorzien in alle solvabiliteits- en liquiditeitsnoden.

Door voorschriften te verbinden aan een af te geven vvgb voor het Consortium en RFS Holdings alsmede door de onder 5.4.6 en 5.4.7 geformuleerde voorschriften te verbinden aan een af te geven vvgb voor Aanvrager beoogt DNB dat de extra financiële risico's dusdanig worden gemitigeerd dat de solvabiliteit noch de gezonde en prudente bedrijfsuitoefening van Aanvrager hierdoor in gevaar komen.

Operationele-, IT- en Outsourcingsrisico's

De acquisitie, ontvlechting en volgtijdelijke integratie van de door Aanvrager te verwerven onderdelen van ABN AMRO-groep zal leiden tot verhoogde operationele risico's zowel binnen de te verwerven onderdelen als binnen de bestaande onderdelen waarmee deze zullen worden samengevoegd. Immers, systemen en processen worden ingrijpend gewijzigd terwijl ze operationeel moeten blijven. Een dergelijk complex en risicovol proces vraagt om een zorgvuldige voorbereiding en uitvoering. Ook ligt er extra druk op de personele bezetting omdat voorbereidende activiteiten ten behoeve van de ontvlechting en integratie naast de normale taakuitoefening plaats dienen te vinden, wat de kans op fouten vergroot.

Specifieke verhoogde operationele risico's worden voorzien op het gebied van IT-integratieprocessen. Ingrijpen in technologisch complexe systemen kan onvermoede neveneffecten hebben. Dit vraagt om een zorgvuldig en transparant transitieproces.

Door voorschriften te verbinden aan een af te geven vvgb voor het Consortium en RFS Holdings alsmede door de onder 5.4.1 tot en met 5.4.3 geformuleerde voorschriften te verbinden aan een af te geven vvgb voor Aanvrager beoogt DNB dat dit risico dusdanig gemitigeerd wordt dat de gezonde en prudente bedrijfsuitoefening van Aanvrager hierdoor niet in gevaar komt.

5.4 Advies omtrent de aan de vvgb te verbinden voorschriften en te stellen beperkingen

Inleiding en grondslag

Gelet op het bepaalde in artikel 1:105, eerste lid, aanhef en onderdeel c, in samenhang met artikel 1:102, tweede lid, Wft kunnen aan een vvgb voorschriften worden verbonden en beperkingen worden gesteld met het oog op de belangen die het desbetreffende deel van de Wft – meer specifiek afdeling 3.3.11 van de Wft betreffende gekwalificeerde deelnemingen in en door financiële ondernemingen – beoogt te beschermen. Voorts kunnen op grond van artikel 3:104, eerste lid, Wft aan een vvgb voorschriften worden verbonden dan wel beperkingen worden gesteld op grond van de in artikel 3:101 Wft genoemde overwegingen. Wanneer de houder van een vvgb de daaraan verbonden voorschriften of gestelde beperkingen niet naleeft, is DNB op grond van artikel 1:75 Wft gerechtigd een aanwijzing te geven om een bepaalde gedragslijn te volgen. Op grond van artikel 3:105, derde lid, onderdeel b, kan DNB de vvgb geheel of gedeeltelijk intrekken indien de houder van een vvgb niet de gedragslijn volgt die DNB op grond van artikel 1:75 Wft aan de houder heeft voorgeschreven

Teneinde te voorkomen dat Aanvrager niet aan de solvabiliteitseisen kan voldoen of de gezonde en prudente bedrijfsuitoefening van Aanvrager in gevaar komt, acht DNB het noodzakelijk aan een te verlenen vvgb de volgende voorschriften te verbinden en beperkingen te stellen.

Specifieke voorschriften en beperkingen

5.4.1 Integratieplan

1. Aanvrager dient binnen twee maanden na de goedkeuring door DNB van het door ABN AMRO-groep opgestelde transitieplan (zie het advies inzake Consortium) een robuust integratieplan op te stellen voor de eigen organisatie, waarin tenminste worden uitgewerkt: (1) de organisatie-inrichting, zowel juridisch als operationeel, ten behoeve van het proces van integratie, (2) éénduidige taken en verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur, het senior management, de groepsfuncties en de projectorganisatie en (3) rapportagelijnen. Daarbij dienen continuïteit in de bezetting van sleutelposities en het

behoud van voldoende kennis van de organisatie van zowel de Aanvrager als de over te nemen ABN AMRO-onderdelen gedurende de integratiefase te worden gewaarborgd. In het plan dient aandacht te worden besteed aan een evenwichtige samenwerking tussen de organisaties, aan cultuurmanagement en aan de wijze waarop grootschalig vertrek van personeel voorkomen kan worden.

2. In het integratieplan dienen ten aanzien van de operationele en IT risico's tenminste de volgende aspecten te worden geadresseerd en voldoende inzichtelijk te worden gemaakt: (1) beschrijving van de IT en Services strategie, (2) goedkeurings- en testtraject van alle wijzigingen, (3) gedocumenteerde risicoanalyse waarin de organisatorische, bedrijfseconomische en technologische haalbaarheid inzichtelijk worden gemaakt, (4) een robuuste IT-projectorganisatie voor de uitvoering van de benodigde projecten voor de integratie van de BU's, operations centers en platformen, inclusief IT governance structuur en rapportagelijnen, en (5) de betekenis van 'joint services arrangement' en welke platformen als zodanig worden gekwalificeerd. Daarbij dienen de continuïteit en betrouwbaarheid van (tijd)kritische bancaire processen, zoals het binnenlandse- en buitenlandse (interbancaire) betalingsverkeer, en van het liquiditeitsbeheer in het kader van het mondiale interbancaire betalingsverkeer voor, tijdens en na de integratie te allen tijde te worden gewaarborgd. Het integratieplan waarborgt dat integratie van processen en procedures terzake van het liquiditeitsbeheer niet zal plaatsvinden alvorens de (ondersteunende) administratieve systemen zijn geïntegreerd.

3. In het integratieplan dient de wijze waarop groepsfuncties, waaronder Compliance, Finance, Internal Audit, Risk Management, Legal en ALM adequaat kunnen blijven functioneren gedurende de integratiefase, te worden uitgewerkt, ondermeer door afdoende aandacht te besteden aan retentie van de betreffende sleutelfunctionarissen uit de van oorsprong verschillende organisaties. Hierbij wordt vanwege de verhoogde complexiteit van de Financial en Management Accounting extra aandacht besteed aan de Finance-functie.

4. Het integratieplan waarborgt dat de integratie met de vereiste zorgvuldigheid, zowel naar inhoud als naar tijd, wordt uitgevoerd. In de context van de door DNB op 19 december 2005 jegens ABN AMRO genomen toezichtmaatregel - die formeel door DNB is ingetrokken op 26 juli 2007 - dient de door ABN AMRO-groep gevolgde gedragslijn ter verbetering van diens bedrijfsvoering door de Aanvrager te worden voortgezet in maatregelen die ook na de integratiefase voor de over te nemen onderdelen van ABN AMRO-groep blijven bestaan.

5. Aan het integratieplan dient een gedegen risicoanalyse ten grondslag te liggen, die aan DNB ter goedkeuring dient te worden voorgelegd.

6. De doelstellingen in het plan dienen te zijn voorzien van realistische tijdlijnen en ijkpunten.

7. Maatregelen van Aanvrager die gevolgen kunnen hebben voor eventuele bijzondere kredietverlening ('ELA'), lastenverdelingsvraagstukken ('burden sharing') of het bereik van het depositogarantiestelsel dienen aan DNB te worden voorgelegd.

8. Het integratieplan alsmede materiële wijzigingen erin, dienen aan DNB ter goedkeuring te worden voorgelegd.

5.4.2 Projectorganisatie

1. Aanvrager dient een projectorganisatie in te stellen ten behoeve van het opstellen en uitvoeren van het integratieplan.
2. De projectorganisatie is evenwichtig bezet met personen uit de van oorsprong verschillende organisaties en is adequaat gedocumenteerd.
3. De inrichting en taken en verantwoordelijkheden van de projectorganisatie alsmede materiële wijzigingen daarin, dienen aan DNB ter goedkeuring te worden voorgelegd.

5.4.3 Rapportage

1. Aanvrager dient over de uitvoering van het integratieplan en over de stand van zaken ten aanzien van de risicoanalyse maandelijks te rapporteren aan DNB.
2. Aanvrager volgt eventuele instructies op die DNB geeft naar aanleiding van de uitvoering van het integratieplan in het licht van de belangen die de Wft beoogt te beschermen.



5.4.4 Samenstelling Raad van Bestuur Aanvrager

Aanvrager zal omvang en samenstelling van haar Raad van Bestuur zodanig aanpassen dat naast de diverse business-lines ook de relevante groepsfuncties op het niveau van de Raad van Bestuur van de Aanvrager een eindverantwoordelijke krijgen.

5.4.5 Groepsfuncties

Aanvrager bewerkstelligt dat de organisatiestructuur en de groepsfuncties van Fortis worden aangepast naar gelang de aard, omvang en risicoprofiel van de activiteiten van Fortis na de verwerving van de door haar over te nemen onderdelen van ABN AMRO-groep.

5.4.6 Solvabiliteit

1. 
2. Aanvrager dient zowel op geconsolideerde basis (met medeneming van die onderdelen van ABN AMRO-groep die Fortis beoogt over te nemen) als op basis van de equity methode (waarbij een vermogensaftrek wordt toegepast voor de investering in RFS Holdings) gedurende de hele transitiefase en tot een later in overleg met DNB vast te stellen tijdstip te beschikken over een solvabiliteitsratio 
3. Tijdens de transitiefase rapporteert Aanvrager de grote-posten van haar eigen bedrijf inclusief de grote-posten van de onderdelen van de ABN AMRO-groep die zij zal verwerven.

5.4.7 Liquiditeit

Aanvrager beheert en bewaakt haar liquiditeit op geconsolideerde basis. De liquiditeitsrapportages aan DNB worden opgemaakt met inbegrip van de onderdelen van ABN AMRO-groep die Aanvrager beoogt over te nemen.

Algemene voorschriften en beperkingen

Naast bovengenoemde specifieke voorschriften en beperkingen en naast de uit de wet voortvloeiende voorschriften, waaronder de plicht tot naleving van alle aan de vvgb's verbonden voorschriften en beperkingen, de plicht tot medewerking aan het toezicht door de toezichthouder, en de uit de wet voortvloeiende escalatiemogelijkheden in geval van overtreding van enig voorschrift of beperking verbonden aan de vvgb's, acht DNB het noodzakelijk tevens de volgende algemene voorschriften te verbinden aan de te verlenen vvgb's.

5.4.8 Wijzigingen ten opzichte van aanvraag

De houder van de vvgb meldt wijzigingen van gegevens of omstandigheden die relevant zijn of kunnen zijn voor deze vvgb of het (prudentieel) toezicht op de bij de afzonderlijke vvgb's betrokken financiële groepsondernemingen onverwijld schriftelijk aan DNB. In dit verband meldt de houder in ieder geval wijzigingen of voorgenomen wijzigingen of omstandigheden van:

- wijzigingen in de groepsstructuur dan wel wijzigingen in de organisatiestructuur, of in de verdeling van bevoegdheden, die van invloed zijn of kunnen zijn op de verbintenis die de vvgb-houder is aangegaan met de ondernemingen waarin de gekwalificeerde deelneming en de daaraan verbonden zeggenschap wordt gehouden;
- een neerwaartse wijziging van de omvang van de deelneming of vermindering van de aan de deelneming gekoppelde zeggenschap.

5.4.9 Vvgb-aanvragen c.q. toestemming

Aanvrager zal alvorens de overdracht van een onderdeel van ABN AMRO-groep te effectueren en binnen de eigen organisatie van Aanvrager te integreren een vvgb dan wel toestemming van DNB dienen te verkrijgen.

Inwerkingtreding vvgb

DNB acht het noodzakelijk de inwerkingtreding van de te verlenen vvgb afhankelijk te stellen van het voldoen aan het volgende voorschrift:

5.4.10 Inwerkingtreding

De vvgb treedt in werking indien het openbare bod door de bieder uiterlijk op 31 december 2007 gestand wordt gedaan op de wijze en onder de voorwaarden die zijn opgesomd in het biedingsbericht van 20 juli 2007, en voordien de financiering op adequate wijze zal zijn zeker gesteld.

6. ADVIES

Op grond van de hiervoor genoemde overwegingen adviseert DNB U om, mits de hierboven geformuleerde voorschriften en beperkingen daaraan worden verbonden en nageleefd, Aanvrager voor de gekwalificeerde deelneming een vvgb te verlenen als bedoeld in artikel 3:96, eerste lid, aanhef en onderdeel b⁴ juncto artikel 3:97, eerste lid, onderdeel c juncto artikel 3:102, eerste en derde lid, onderdeel a, Wft, voor het verwerven van middellijke gekwalificeerde deelnemingen, met een bandbreedte van 10 – 100 procent in het geplaatste kapitaal van ABN AMRO Bank en haar groepsmaatschappijen.⁵

Daarnaast zal DNB op grond van de hiervoor genoemde overwegingen en met in achtneming van de hierboven geformuleerde voorschriften en beperkingen aan Aanvrager voor de gekwalificeerde deelneming in een financiële instelling een vvgb als bedoeld in artikel 3:96, eerste lid, onderdeel b juncto artikel 3:102, eerste lid, Wft, verlenen voor het verwerven van rechtstreekse gekwalificeerde deelneming met een bandbreedte van 10 - 100 procent in het geplaatste kapitaal van RFS Holdings en een vvgb als bedoeld in artikel 3:96, eerste lid, onderdeel b juncto artikel 3:102, eerste lid, Wft, voor het verwerven van middellijke gekwalificeerde deelneming met een bandbreedte van 10 - 100 procent in het geplaatste kapitaal van ABN AMRO Holding.

7. WETTELIJKE VERPLICHTINGEN VAN DE AANVRAGER

Voorts adviseren wij U om in Uw beslissing op de aanvraag de Aanvrager uitdrukkelijk te wijzen op de volgende wettelijke verplichtingen:

Met de afgifte van een bandbreedte-vvgb hoeft bij het vergroten of verkleinen van de omvang van de deelneming binnen de toegestane bandbreedte geen nieuwe of gewijzigde vvgb te worden aangevraagd. Dit laat onverlet de in artikel 3:103, eerste lid, Wft genoemde meldplicht bij een opgaande of neerwaartse overschrijding van de in dit artikel genoemde grenzen binnen de toegestane bandbreedte dan wel wanneer een betrokken financiële onderneming een dochtermaatschappij wordt. Ook als een betrokken financiële onderneming ophoudt een dochtermaatschappij te zijn of de omvang van de deelneming onder de 10 procent daalt, dient dit te worden gemeld. Bij neerwaartse overschrijding van deze ondergrens vervalt de vvgb voor die deelneming van rechtswege.

⁴ Voor zover de in onderdeel b van artikel 3:96, eerste lid, Wft bedoelde norm van één procent van het geconsolideerde balanstotaal van Aanvrager wordt overschreden.

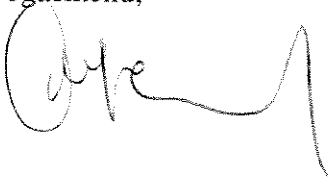
⁵ Bij groepsmaatschappijen wordt uitgegaan van de maatschappijen die op de datum van de vvgb verlening onderdeel uitmaken van ABN AMRO-groep.

8. BEKENDMAKING EN PUBLICATIE

Met betrekking tot de bekendmaking van het besluit van de Minister op de Aanvraag wijzen wij U op het bepaalde in de artikelen 3:40 en 3:41 van de Algemene wet bestuursrecht, op grond waarvan deze beschikking in ieder geval aan de belanghebbenden, onder wie begrepen de Aanvrager, moet worden toegezonden of uitgereikt. In aanvulling daarop is in artikel 3:105, eerste lid, eerste volzin, Wft bepaald dat van de verleende vvgb door DNB mededeling wordt gedaan aan de onderneming waarin de gekwalificeerde deelneming wordt gehouden. DNB zal aan deze bepaling uitvoering geven door toezending van een afschrift van de beschikking van de Minister aan ABN AMRO Bank. In verband daarmee verzoeken wij Uw Ministerie om ons zo spoedig mogelijk een afschrift van de bekendgemaakte beschikking van de Minister te doen toekomen.

Voorts wijzen wij U op het bepaalde in artikel 3:105, tweede lid, Wft dat van de afgifte van een vvgb door DNB mededeling wordt gedaan in de Staatscourant, tenzij de publicatie zou (kunnen) leiden tot onevenredige bevoordeling of benadeling van belanghebbenden. In dat kader verzoeken wij U in de primaire beschikking te wijzen op deze publicatieverplichting, zodat belanghebbenden die menen dat die publicatie leidt tot onevenredige bevoordeling of benadeling, dit tijdig kunnen aangeven.

Hoogachtend,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'C. de Koning', written in a cursive style.