


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


De Minister van Financiën
Prinses Beatrixlaan 512
2595 BL DEN HAAG

17 september 2007

1. INLEIDING

De rechtspersonen The Royal Bank of Scotland Group Plc, statutair gevestigd te Edinburgh, Schotland (RBS), Banco Santander Central Hispano, S.A., statutair gevestigd te Madrid, Spanje (Santander), en Fortis N.V., statutair gevestigd te Utrecht, Nederland en Fortis SA/NV, statutair gevestigd te Brussel, België (Fortis) (hierna gezamenlijk: Consortium) en de door het Consortium naar Nederlands recht opgerichte financiële Nederlandse moederholding RFS Holdings B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland (RFS Holdings) (Consortium en RFS Holdings hierna gezamenlijk en afzonderlijk: Aanvrager) hebben ieder op 18 juni 2007 bij De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) een aanvraag voor verklaringen van geen bezwaar (vvgb's) ingediend in verband met het voornemen van Aanvrager tot het verwerven en houden van gekwalificeerde deelnemingen in ABN AMRO Holding N.V. (ABN AMRO Holding), ABN AMRO Bank N.V. (ABN AMRO Bank) en de financiële ondernemingen die dochteronderneming van ABN AMRO Bank zijn (tezamen: ABN AMRO-groep). Deze aanvragen berusten op artikel 3:95, eerste lid, van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Een afschrift van deze aanvragen op cd-rom is op 20 juni 2007 aan Uw Ministerie overhandigd.

In het hiernavolgende brengt DNB, voor zover het betreft de voorgenomen deelnemingen in ABN AMRO Bank advies uit als bedoeld in artikel 3:95, derde lid, Wft.

2. AANVRAAG

In de aanvragen verzoekt Aanvrager om vvgb's ex artikel 3:95 jo artikel 3:102, eerste en tweede lid, Wft voor het verwerven en houden van gekwalificeerde deelnemingen met

JuzA/2007/01392/nau

Centrale bank en prudentieel toezichthouder financiële instellingen

een bandbreedte van 10 - 100 procent (bandbreedte-vvgb) door Aanvrager en haar groepsmaatschappijen gezamenlijk (groeps-vvgb) in de onder toezicht staande onderdelen van ABN AMRO-groep. Aanvrager beoogt ABN AMRO-groep na het verkrijgen van de vvgb's zo snel als redelijkerwijs mogelijk is te herstructureren in de zin van opdelen van ABN AMRO-groep en vervolgens integreren van de diverse onderdelen binnen RBS, Santander respectievelijk Fortis. In de beoogde opzet zullen de deelnemingen van Aanvrager bij de aanvang van de herstructurering door RFS Holdings worden gehouden.

3. RECHTSGRONDEN

- (1) Ingevolge artikel 3:95, eerste lid, Wft is het verboden om een gekwalificeerde deelneming te houden, te verwerven of te vergroten dan wel enige zeggenschap verbonden aan een gekwalificeerde deelneming uit te oefenen in een bank, beheerder van een icbe, beleggingsonderneming of verzekeraar, met zetel in Nederland, anders dan na een verkregen vvgb van DNB of, in de gevallen als bedoeld in artikel 3:97 Wft, van de Minister van Financiën.
- (2) Ingevolge artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel a, en derde lid, jo. artikel 3:97, eerste lid, aanhef en onderdeel a, en tweede lid, Wft beslist de Minister van Financiën op de onderhavige aanvraag, op advies van DNB, voor zover het betreft de voorgenomen deelnemingen 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 3:100, aanhef en onderdeel a of b, Wft de verlening van een vvgb in de weg staan.
- (4) Ingevolge artikel 3:100 Wft wordt een vvgb verleend voor een handeling als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, Wft tenzij:
 - a. de handeling ertoe zou leiden of kunnen leiden dat de gezonde en prudente bedrijfsuitoefening van de betrokken financiële onderneming in gevaar komt;
 - b. in het geval van een handeling als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, onderdeel a of d, de handeling ertoe zou leiden of kunnen leiden dat de betrokken financiële onderneming in een formele of feitelijke zeggenschapsstructuur wordt verbonden met personen die in zodanige mate ondoorzichtig is dat deze een belemmering zou vormen voor het adequaat uitoefenen van toezicht op die financiële onderneming; of

- c. in het geval van een handeling als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, onderdeel a of d, de handeling zou leiden of kunnen leiden tot een ongewenste ontwikkeling van de financiële sector.
- (5) Ingevolge artikel 3:98, eerste lid, Wft hoeft een bank met zetel in Nederland die een vvgb heeft verkregen op grond van artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel a, geen vvgb meer aan te vragen voor een deelneming in een beleggingsonderneming met zetel in Nederland. Op die grond geldt voor die onderneming de onderhavige vvgb tevens voor het houden, verwerven of vergroten dan wel het uitoefenen van enige zeggenschap verbonden aan een gekwalificeerde deelneming in financiële ondernemingen van ABN AMRO-groep die beleggingsondernemingen met zetel in Nederland zijn.
- (6) Ingevolge artikel 3:99, eerste lid, Wft dient de betrouwbaarheid van de aanvrager en houder van de vvgb, die op grond van zijn gekwalificeerde deelneming het beleid van de betrokken financiële onderneming zou (kunnen) bepalen of mede bepalen, buiten twijfel te staan.
- (7) 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. Ingevolge artikel 3:102, tweede lid, Wft kan, indien een vvgb wordt verleend op grond van artikel 3:95, eerste lid, op aanvraag worden bepaald dat die vvgb geldt voor alle groepsmaatschappijen van de Aanvrager gezamenlijk.

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 aanvraag van Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. ex artikel 3:96, eerste lid, onderdeel b, Wft, 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 hierbij 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 het Consortium beschikbaar is gesteld zoals de 'Consortium and Shareholders' Agreement' van 28 mei 2007 (CSA). Over dit document hebben DNB en de leden van het Consortium intensieve gesprekken gevoerd. Naar aanleiding van deze gesprekken heeft het Consortium de wijze waarop het Consortium voornemens is ABN AMRO-groep aan te sturen aangepast, hetgeen heeft geleid tot de Supplemental Consortium and Shareholders Agreement van 17 september 2007 (SCSA), waarmee de CSA wordt gewijzigd. Andere documentatie die door het Consortium beschikbaar is gesteld betreft (onder andere) documentatie inzake de financiering van de acquisitie, de publieke toelichtingen op het bod zoals die door de leden van het Consortium op hun websites zijn geplaatst en de van het Consortium ontvangen schriftelijke reacties op vragen van DNB. Op 28 juni 2007 heeft een workshop met het Consortium plaatsgevonden. Tevens is informatie ingewonnen tijdens diverse bijeenkomsten met het senior management van ABN AMRO-groep en de workshop met ABN AMRO-groep op 20 juni 2007. De door ABN AMRO-groep's Corporate Development opgestelde risicoanalyse is eveneens in de analyse betrokken. Voorts heeft DNB met Merrill Lynch gesproken over de financiering van de acquisitie. Voor een volledig overzicht van de gevoerde gesprekken en beoordeelde documentatie wordt verwezen naar bijlage 1 bij dit advies.

Uit oogpunt van zorgvuldigheid heeft DNB de voorgenomen vvgb-voorschriften en beperkingen besproken met Aanvrager en ABN AMRO-groep 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).

Ingevolge artikel 1:62 Wft heeft DNB de bancaire toezichthoudende instanties van de EU-lidstaten in de gelegenheid gesteld advies uit te brengen inzake het voornemen van Aanvrager gekwalificeerde deelnemingen en de daaraan verbonden zeggenschap in ABN AMRO-groep, te verwerven en te houden. De naar aanleiding daarvan ontvangen reacties bevatten geen gegevens die van invloed zijn op dit advies. Daarbij constateert DNB dat de Financial Services Authority (FSA) aan RBS toestemming heeft gegeven voor de voorgenomen overname van de gereguleerde dochterondernemingen van ABN AMRO-groep in het Verenigd Koninkrijk (verdere toestemming van de FSA is niet vereist); dat Fortis onder de Belgische wet- en regelgeving geen toestemming behoeft van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) en dat een toestemmingsprocedure voor Santander loopt bij de Banco de España die vooralsnog verwacht omstreeks eind september 2007 te beslissen.

De bancaire toezichthoudende instanties van landen buiten de EU, waar ABN AMRO-groep bancaire activiteiten verricht, zijn over de voornemens van Aanvrager geïnformeerd.

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.

De samenhang tussen de gewenste deelnemingen en de daaraan verbonden zeggenschap met het oog op de voorgenomen herstructurering en opdeling, brengt met zich mee dat Aanvrager zijn doelstellingen slechts kan realiseren, indien een daarvoor voldoende mate van zeggenschap wordt verkregen. Mocht Aanvrager een dergelijke mate van zeggenschap niet verkrijgen, noch deze mate van zeggenschap binnen een afzienbare termijn alsnog kunnen verkrijgen, waardoor Aanvrager niet geacht kan worden op effectieve wijze de voorgenomen herstructurering en opdeling te kunnen doorvoeren, dan beschouwt DNB dit als feiten en omstandigheden die aanleiding kunnen zijn voor een hernieuwde toetsing aan de wettelijke verleningscriteria.

In dit verband zij opgemerkt dat de voorlopige plannen van Aanvrager, 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 afzonderlijke vvgb voor nodig heeft. In het onderhavige geval, waarin een systeemrelevante bank wordt opgedeeld, acht DNB het van bijzonder belang dat voor iedere afsplitsing van ABN AMRO-groep een vvgb-procedure wordt doorlopen, dan wel toestemming van DNB wordt verkregen. Terzake zullen nadere afspraken

worden gemaakt. De deelnemingen en de daaraan verbonden zeggenschap, voor de verwerving waarvan thans de benodigde vvgb's worden gevraagd, en iedere verdere herstructurering in de zin van opdeling en integratie die zal worden uitgevoerd, hangen ten nauwste samen. Het feit dat de informatiepositie van Aanvrager vanwege de aard van het bod noodzakelijkerwijs beperkt is geweest, versterkt de noodzaak van intensieve betrokkenheid van DNB bij het vervolgproces. De door DNB noodzakelijk geachte voorschriften en beperkingen hebben dan ook enerzijds een risicomitigerend karakter, anderzijds hebben zij tot 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

Aanvrager is voornemens bepaalde onderdelen van ABN AMRO-groep over te dragen aan leden van het Consortium, met als doel het creëren van waarde en het verhogen van de efficiëntie van die onderdelen. Aanvrager beoogt de herstructurering van ABN AMRO-groep en de verdeling van onderdelen van ABN AMRO-groep zo snel en efficiënt als redelijkerwijs mogelijk te laten plaatsvinden.

RBS beoogt met de van ABN AMRO-groep over te nemen activiteiten haar positie te versterken in Global wholesale business en in International retail business. In totaal verwacht RBS kostenbesparingen te realiseren van EUR 1,319 miljard en EUR 0,481 miljard aan opbrengstensynergieën (beiden op jaarbasis per 2010). De integratiekosten schat RBS in op EUR 2,57 miljard.

Met de door Santander over te nemen onderdelen uit ABN AMRO-groep zou Santander enerzijds een substantieel marktaandeel in Italië verkrijgen met daarmee een goede basis voor verdere groei in dit land en anderzijds een sterkere positie in Brazilië. De verwachte kostenbesparingen voor Santander bedragen in totaal EUR 0,86 miljard per 2010, de totale opbrengstensynergieën EUR 175 mln. De integratiekosten bedragen naar verwachting EUR 1 miljard.

Fortis ziet de beoogde overname van onderdelen van ABN AMRO-groep (Business Units Nederland, Private Clients en Asset Management) als een uitgelezen mogelijkheid om haar positie op de Nederlandse markt aanzienlijk te verstevigen, in het bijzonder die op de hypotheek- 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 bedragen in totaal EUR 1,15 miljard per 2010, de totale opbrengstsynergieën EUR 187 miljoen. De integratiekosten bedragen naar verwachting EUR 1,54 miljard.

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 zullen de volgende onderdelen van ABN AMRO-groep (de zogenoemde 'Acquired Businesses') als volgt worden verdeeld tussen de leden van het Consortium:

- *Santander*: BU Latin America (exclusief de wholesale clients buiten Brazilië; inclusief de private clients Latin America) en Antonveneta, de opbrengsten van de verkoop van Interbank en DMC Consumer Finance.
- *Fortis*: BU NL (exclusief de Nederlandse wholesale clients, Interbank en DMC Consumer Finance), Private Clients (exclusief Latin America) en Asset Management
- *RBS*: BU North America (exclusief LaSalle), BU Europe (exclusief Antonveneta), BU Asia (exclusief Saudi Holland), Global clients (inclusief wholesale clients in Nederland en wholesale clients in Latijns Amerika buiten Brazilië), de opbrengst in contanten van de verkoop van LaSalle.

De beoogde verdeling 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.

De overgebleven delen (de zogenoemde 'Retained Businesses': deelnemingen in Capitalia, Saudi Hollandi en de Pakistaanse Prime Bank, de BU Private Equity en de Group Functions) zullen worden verkocht aan externe partijen dan wel in stand worden gehouden zolang dat (vanuit economisch of toezichtperspectief) nodig wordt geacht. Zowel de kosten als de opbrengsten van deze overgebleven onderdelen zullen onderling worden verdeeld.

Onderdeel van de Afspraken vormen de financiële deelbelangen gerepresenteerd door zogenoemde 'tracking shares' en de administratieve vastlegging daarvan. De verschillende bedrijfsonderdelen komen in economische zin voor rekening en risico van het Consortiumlid dat deze onderdelen uiteindelijk zal verkrijgen. In juridische zin bestaat er geen rechtstreekse koppeling tussen de tracking shares en de Acquired Businesses. Het Consortium heeft aangegeven dat de tracking shares geen bestuursbevoegdheden met betrekking tot ABN AMRO-groep impliceren; zij moeten worden gezien als louter een economisch/accounting mechanisme.

Openbaar bod en financiering

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

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.

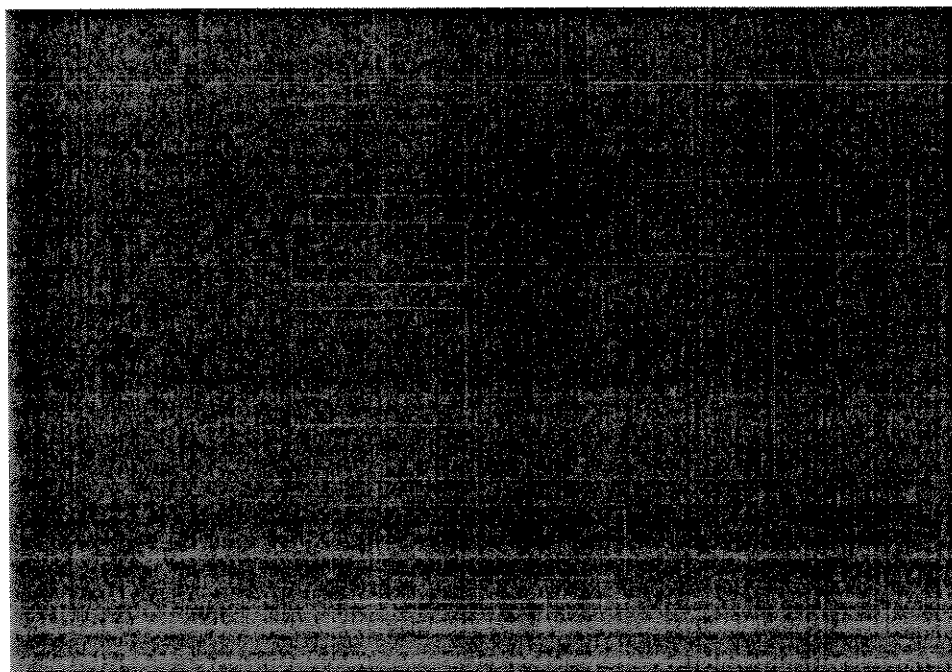
Santander heeft een aandeel in het openbare bod van EUR 19,9 miljard, hetgeen zij volledig in contanten zal voldoen. Hiertoe is zij voornemens om EUR 9 miljard aandelenkapitaal uit te geven via converteerbare instrumenten; de rest van het bedrag (ongeveer EUR 11 miljard) verwacht zij te verkrijgen via het optimaliseren van de balans (toename van securitisaties en aantrekken van vreemd vermogen), alsmede asset disposals. De emissies 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 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.

¹ De waarde fluctueert in verband met koersontwikkelingen.

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 drie nieuwe vennootschappen onder ABN AMRO Holding 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 NV 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 de 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'²) is unanimité vereist.

Governance ABN AMRO-groep

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. De huidige personele unie tussen de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van ABN AMRO Holding en ABN AMRO Bank blijft gehandhaafd.

Zoals ook nu het geval is zullen de leden van de Raad van Bestuur worden benoemd door de aandeelhouders op voordracht van de Raad van Commissarissen. Daarbij zullen de leden van het Consortium de Raad van Commissarissen een voorstel doen voor een kandidaat CEO (afkomstig van RBS). De nieuwe CEO zal suggesties doen aan de Raad van Commissarissen voor kandidaten op andere posities binnen het bestuur.

Zoals ook nu het geval is zullen de leden van de Raad van Commissarissen worden benoemd door de aandeelhouders. Het Consortium zal drie nieuwe leden voor de Raad van Commissarissen voordragen. De voorzitter van de Raad van Commissarissen zal een onafhankelijke persoon zijn. Drie onafhankelijke commissarissen worden belast met de zorg voor de belangen van de minderheidsaandeelhouders.

Het Consortium is van plan de bestaande structuur voor het lijnmanagement van ABN AMRO-groep voorlopig te behouden. Dit laat onverlet dat een directielid met een achtergrond bij één van de leden van het Consortium de door dat lid te verwerven onderdelen in portefeuille kan hebben. Ook de bestaande comitéstructuur voor de groepsfuncties binnen ABN AMRO (zoals Risk, Finance, Audit, Compliance, Legal en ALM) zal blijven bestaan met een rapportagelijn naar de (voorzitter van de) Raad van Bestuur van ABN AMRO-groep. Daarnaast krijgen de groepsfuncties een functionele rapportagelijn naar hun equivalent binnen RBS.

² Te weten: Share Capital, Winding up, Capital expenditure, Related Party Contracts, Joint Venture Agreements, Acquired Businesses and Retained Business, Litigation, Acquisitions, Contracts.

Transitie

Voor de aansturing van de transitie wordt gekozen voor een project management structuur naast de dagelijkse managementstructuur van ABN AMRO-groep, die rapporteert aan de Raad van Bestuur van ABN AMRO-groep.

Gedurende de transitie zal er voor iedere groepsfunctie en BU een Transition Steering Group (TSG) worden geformeerd, die bestaat uit experts en managers afkomstig van het geëigende lid van het Consortium en de manager van die groepsfunctie/BU uit ABN AMRO-groep. Deze TSG's zullen verantwoordelijk zijn voor een onderbouwde en gedetailleerde planning van de transitie maar hebben geen bestuursbevoegdheden.

De TSG's rapporteren aan een Transition Management Committee (TMC), een subcommissie van de Raad van Bestuur van ABN AMRO-groep. De TMC rapporteert aan de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van ABN AMRO-groep maar zal ook overleggen met de individuele leden van het Consortium ten behoeve van de integratie van de af te splitsen onderdelen in de nieuwe organisatie. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van ABN AMRO-groep zullen zorg dragen voor de afstemming van het transitieplan met alle relevante stakeholders (zoals DNB en de OR). Het Consortium verwacht dat deze consultatie gestart kan worden na de periode van 45 dagen na gestanddoening van het bod en 3 tot 6 maanden later afgerond is. De implementatie van het transitieplan zou dan volgens het Consortium 6 tot 9 maanden na de overname kunnen beginnen.

5.2 Afspraken DNB en FSA

Naar aanleiding van de plannen van partijen hebben DNB en FSA overleg gevoerd over het uit te oefenen toezicht op ABN AMRO-groep en RFS Holdings als financiële moederinstelling van ABN AMRO-groep na gestanddoening van het Consortiumbod. In dat verband zijn DNB en FSA op 14 september 2007 overeengekomen dat DNB consoliderende toezichthouder blijft op ABN AMRO-groep waarbij het toezicht op RFS Holdings als financiële moederinstelling is inbegrepen. Op genoemde datum zijn de volgende afspraken gemaakt tussen de directie van DNB en de Board van de FSA:

- (1) FSA is the lead consolidated supervisor of RBS, and each of its subsidiaries ('the RBS group'); at the same time, DNB is the consolidated supervisor of ABN AMRO subgroup, and the consolidated supervision of ABN AMRO, as carried out by DNB, will encompass RFS Holding B.V. as parent financial holding company of said institution.
- (2) Taking into account the respective responsibilities of DNB and FSA mentioned under point 1, in the unlikely event that the supervisors do not agree on issues at the level of RFS Holdings B.V. that have, or can reasonably be expected to have a bearing on ABN AMRO, DNB will have the final power of decision making. In exercising this power the DNB will take into account the impact of any decision on the wider Royal Bank of Scotland Group.
- (3) DNB and FSA will conclude a formal written Memorandum of Understanding (MoU) which will set out, among other things, the following:

- (a) the obligation placed on both supervisors to seek agreement on all material issues which affect RFS Holdings B.V.;
- (b) a detailed description of the close working relationship between the supervisors so as to achieve effective supervision of the ABN AMRO group after settlement of the Offers;
- (c) that the contents of the MoU will be evaluated by DNB and FSA at least annually, taking into account the developments with regard to the envisaged separation; and
- (d) that any changes to the MoU must be approved by both DNB and FSA.

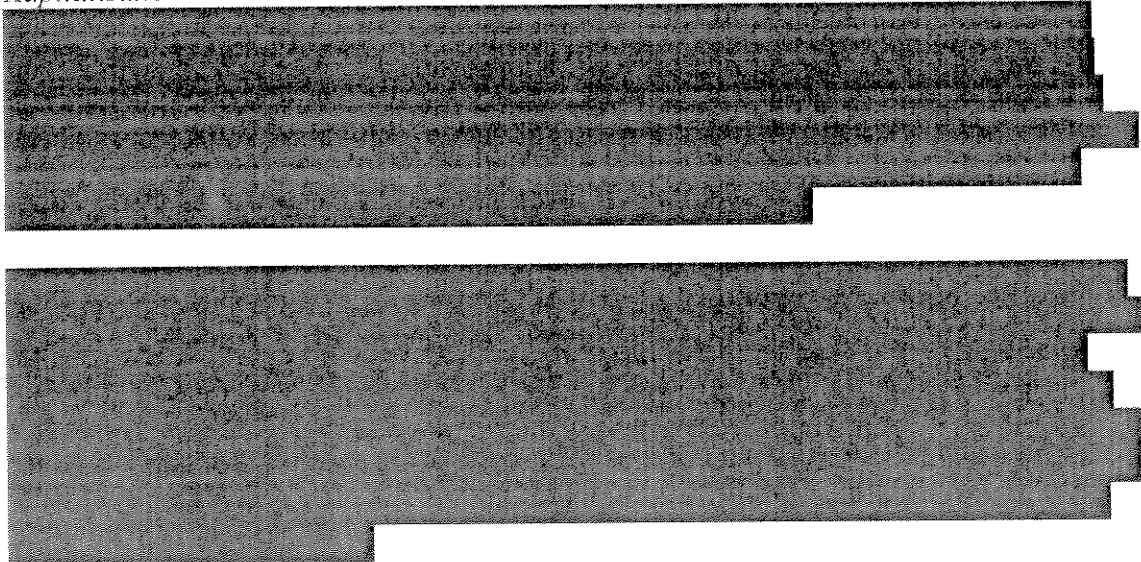
5.3 Advies DNB met betrekking tot artikel 3:100, onderdeel a en b Wft

DNB is van oordeel dat geen van de gronden, genoemd in artikel 3:100, onderdelen a en b, Wft zich tegen verlening van de door Aanvrager gevraagde vvgb verzet, mits de voorschriften en beperkingen als uiteengezet in onderdeel 5.3 aan deze vvgb's worden verbonden. Daartoe overweegt DNB het volgende.

Geschiktheid bestuur

De FSA heeft desgevraagd schriftelijk bevestigd dat de executive en non-executive directors van RBS op 'fitness and properness' zijn getoetst. Betrokkenen zijn door de FSA aangemerkt als 'approved persons'. De deskundigheid en betrouwbaarheid van de executive en non-executive directors van Fortis zijn eerder door DNB vastgesteld. De Banco de España heeft desgevraagd schriftelijk bevestigd dat de executive en non-executive directors van Santander op 'fitness and properness' zijn getoetst en zijn aangemerkt als 'approved persons'.

Kapitalisatie



Risico's met betrekking tot financiering

Uit hetgeen is opgemerkt in §5.1 onder 'openbaar bod' blijkt dat de emissies van de leden van het Consortium zijn onderschreven door diverse banken, waaronder Merrill Lynch. Voor de beoordeling van de financiering heeft DNB kennis genomen van de financieringsovereenkomsten, commitment letters en financieringsplannen, alsmede gesprekken gevoerd met het Consortium en Merrill Lynch.

Het Consortium heeft aan DNB schriftelijk bevestigd dat RFS Holdings bij unanimitieit 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. Ondanks de in § 4.2 genoemde onzekerheden op de financiële markten en de effecten daarvan op de emissiemarkt van aandelen en schuldpapier, heeft Aanvrager bevestigd geen problemen te verwachten ten aanzien van het slagen van de emissies.

Het bovenstaande laat onverlet dat kenmerkend voor het uitgebrachte openbare bod van Aanvrager is dat de tegenprestatie (voor het overgrote deel in contanten) nog opgebracht zal moeten worden. 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 liquiditeitsposities van niet alleen Aanvrager maar ook ABN AMRO-groep.

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

Door het onder 5.4.10 geformuleerde voorschrift te verbinden aan de af te geven vvgb's beoogt DNB dat dit risico dusdanig wordt gemitigeerd dat de gezonde en prudente bedrijfsuitoefening van ABN AMRO-groep hierdoor niet in gevaar komt.

Risico's met betrekking tot strategie en doelstellingen

DNB signaleert dat de nagestreefde kostenbesparingen en inkomstensynergieën te ambitieus zouden kunnen blijken te zijn. Voorts kunnen conflicten ontstaan tussen Aanvrager en minderheidsaandeelhouders, in het bijzonder als Aanvrager er niet in slaagt meer dan 95% van de aandelen ABN AMRO Holding N.V. te verkrijgen. Ook met de ondernemingsraad van ABN AMRO-groep, die over voorgestelde wijzigingen adviseert, kunnen conflicten ontstaan. De besluitvorming in de transitiefase kan hierdoor ernstig worden vertraagd, hetgeen ertoe kan leiden dat a) de ontvlechting te lang gaat duren, waardoor de hiermee samenhangende risico's groter worden en b) leden van het Consortium gehinderd worden bij het realiseren van synergievoordelen en kostenbesparingen en hierdoor in het uiterste geval in conflict raken met hun eigen aandeelhouders.

Door de onder 5.4.2 tot en met 5.4.5 geformuleerde voorschriften te verbinden aan de af te geven vvgb's beoogt DNB dat deze risico's dusdanig worden gemitigeerd dat de gezonde en prudente bedrijfsuitoefening van ABN AMRO-groep hierdoor niet in gevaar komt.

Risico's met betrekking tot governance

De stabiliteit van de samenwerking tussen de leden van het Consortium vormt een risico, aangezien in de door het Consortium gekozen aanpak mogelijke belangentegenstellingen liggen besloten. Tegelijkertijd is de door het Consortium uitgevoerde due diligence gezien de aard van het bod noodzakelijkerwijs beperkt geweest en dragen de Afspraken tussen de leden van het Consortium in hoge mate het karakter van een 'agreement to agree'.

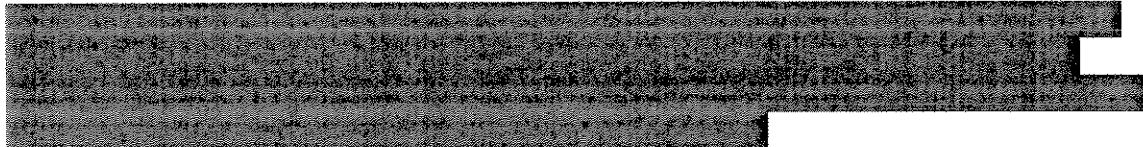
Eventuele conflictbronnen zijn: de exacte afbakening van de te verwerven onderdelen; de daaraan onder omstandigheden gekoppelde liquiditeitsondersteuning; achteraf verkeerd gebleken inschattingen van de waarde van de te verwerven onderdelen; de doorberekening van kosten van ondersteunende organisatie-onderdelen en van kosten tussen de Acquired Businesses, of de toekomst van de overgebleven onderdelen. Ook bestaat de mogelijkheid dat één van de leden van het Consortium zich genoodzaakt ziet zich minder constructief op te stellen, daartoe bijvoorbeeld gedwongen door de eigen aandeelhouders.

Het risico dat gerezen conflicten de gezonde en prudente bedrijfsuitoefening van ABN AMRO-groep in gevaar brengen wordt tot op zekere hoogte gemitigeerd door de op grote lijnen geïncorporeerde uitgangspunten in de Afspraken dat de governance zo wordt ingericht dat deelbelangen de besturing van ABN AMRO-groep als geheel slechts beperkt kunnen beïnvloeden; één lid van het Consortium bij de overname en transitie de leiding heeft en de daarbij behorende bevoegdheden en verantwoordelijkheden draagt, en er een mechanisme is waarmee conflicten voortvarend kunnen worden opgelost.

Desondanks bestaat het risico dat de tijdlijnen voor conflictoplossing (90 dagen uitwerking conflicten, escalatie van conflicten naar RFS Holdings, tussenkomst van een onafhankelijke derde en eventueel een arbitrageproces) lang uitpakken en gerezen conflicten doorwerken binnen ABN AMRO-groep. Daarnaast bestaat het risico dat de aansturing van ABN AMRO-groep als geheel via informele kanalen wordt ondermijnd, bijvoorbeeld door managers met een achtergrond bij één van de leden van het Consortium of door managers en medewerkers die weten dat zij werken voor een Acquired Business.

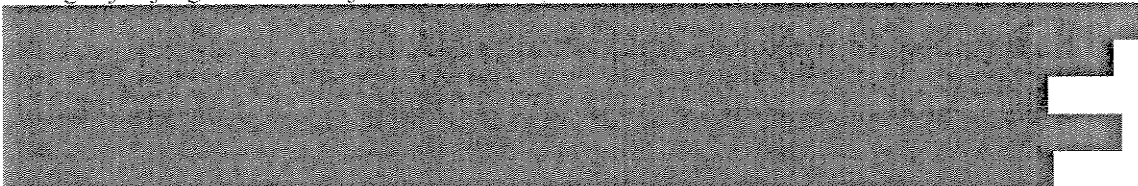
Een ander risico wordt gevormd door een mogelijk gebrek aan continuïteit in de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Hetzelfde geldt voor de groepsfuncties Compliance, Finance, Internal Audit, Risk Management, Legal en ALM. Met het vertrek van sleutelfunctionarissen zal kennis van de organisatie en specifieke deskundigheid verloren gaan waardoor de aansturing aan effectiviteit inboet en het functioneren van de interne beheersorganisatie wordt uitgehoud. Aanleiding voor het vertrek van sleutelfunctionarissen kan zijn het ontbreken van perspectief; demotivatie door het opbreken van ABN AMRO-groep, of onrust en onzekerheid door gerezen conflicten.

Door de onder 5.4.1 tot en met 5.4.5 geformuleerde voorschriften te verbinden aan de af te geven vvgb's beoogt DNB dat de genoemde risico's dusdanig worden gemitigeerd dat geen formele of feitelijke zeggenschapsstructuur ontstaat die in zodanige mate ondoorzichtig is dat deze een belemmering zou vormen voor het uitoefenen van adequaat toezicht op ABN AMRO-groep, noch dat de gezonde en prudente bedrijfsuitoefening van ABN AMRO-groep hierdoor in gevaar komt. Wel resteert een restrisico omdat de conflictbronnen niet kunnen worden weggenomen en veel van de genoemde sleutelfunctionarissen ook buiten ABN AMRO-groep goede carrièremogelijkheden hebben.



Financiële risico's

Voor wat betreft het solvabiliteitsrisico moet rekening worden gehouden met het hogere risicoprofiel van ABN AMRO-groep gedurende de transitiefase. Bij een overname door een consortium en daaropvolgende ontvlechting van ABN AMRO-groep bestaat immers een sterke samenhang tussen meerdere risico's, waardoor de kans toeneemt dat risico's zich gelijktijdig verwezenlijken en elkaar (mede daardoor) versterken.



[REDACTED] Zodra de kapitaalseisen worden berekend onder Bazel 2 zal ABN AMRO-groep inzichtelijk moeten maken dat onder pillar 1 en/of pillar 2/ICAAP rekening wordt gehouden met het hogere risicoprofiel.

Vanuit geconsolideerd perspectief geldt bovendien het risico dat bij afsplitsing het resterende deel van ABN AMRO-groep onvoldoende gekapitaliseerd achterblijft. Vanuit prudentieel perspectief is van belang dat (het na iedere afsplitsing resterende deel van) ABN AMRO-groep goed gekapitaliseerd is en blijft. In toekomstige vvgb-procedures ten behoeve van afsplitsingen van onderdelen van ABN AMRO-groep zal de kapitalisatie van de resterende onderdelen dan ook getoetst worden.

Liquiditeitsproblemen kunnen onder meer ontstaan als ABN AMRO-groep met een (behoorlijke) ratingverlaging wordt geconfronteerd. Een ratingverlaging, bijvoorbeeld omdat de transitie niet vlekkeloos blijkt te verlopen en/of de onzekerheid bij stakeholders te lang duurt, kan leiden tot problemen bij de funding door wholesale partijen (waaronder interbancaire funding). De rating agencies hebben overigens aangegeven dat de rating van ABN AMRO gelijk blijft "with positive outlook".

[REDACTED]

Door het onder 5.4.6 geformuleerde voorschrift te verbinden aan de af te geven vvgb's beoogt DNB dat de financiële risico's dusdanig worden gemitigeerd dat de gezonde en prudente bedrijfsuitoefening van ABN AMRO-groep hierdoor niet in gevaar komt.

Operationele-, ICT- en Outsourcingsrisico's

Verskillende BU's en groepsfuncties, die in ABN AMRO-groep op mondiale schaal Client- en Product BU's ondersteunen zullen tijdens de transitiefase worden verdeeld tussen de leden van het Consortium. Daardoor zullen ook operation centers en platformen worden opgesplitst. Deze laatste zijn in meer of mindere mate geïntegreerd en gecentraliseerd op diverse locaties. Het opdelen van deze platformen is risicovol, enerzijds door de technologische kenmerken en anderzijds omdat de platformen operationeel moeten blijven, terwijl ze ingrijpend worden gewijzigd. Kritieke bancaire processen, zoals het binnenlandse en buitenlandse betalingsverkeer, effectenverkeer, risk management, en externe verslaggeving kunnen verstoord en onbetrouwbaar worden. Daarnaast bestaat het risico dat binnen deze BU's en groepsfuncties personeelsleden op sleutelposities ABN AMRO-groep verlaten en er onduidelijkheden ontstaan in de mandaten en rapportagelijnen, met als gevolg dat deze onderdelen in kwalitatieve en kwantitatieve zin de continuïteit en betrouwbaarheid van hun dienstverlening niet (meer) kunnen waarborgen en de beheersorganisatie onvoldoende functioneert.

Ingeval de voorgenomen overname van ABN AMRO-groep door Aanvrager wordt gerealiseerd, worden gedurende de transitiefase op basis van de tracking shares vorderingen, verplichtingen en resultaten van de door hen te verwerven onderdelen van

ABN AMRO-groep toegerekend aan de leden van het Consortium afzonderlijk. Voorkomen dient te worden dat het Consortium voor de toerekening van de resultaatontwikkeling naar onderdelen tot een mate van detaillering wil komen die leidt tot een forse verzwaring van administratieve lasten voor ABN AMRO-groep.

Door de onder 5.4.1 tot en met 5.4.5 geformuleerde voorschriften te verbinden aan de af te geven vvgb's beoogt DNB dat deze risico's tijdig worden gesignaleerd en geadresseerd en daarmee dusdanig worden gemitigeerd dat de gezonde en prudente bedrijfsuitoefening van ABN AMRO-groep hierdoor niet in gevaar komt. Dit neemt niet weg dat de transitie vanwege de complexiteit risicovol blijft.

Integriteit en juridische risico's

Een eerste juridisch risico hangt samen met de grote juridische complexiteit van grensoverschrijdende overname door drie partijen en de ontvlechting van een organisatie met de omvang van ABN AMRO-groep. Als gevolg van de werkzaamheden die de juridische functie zal moeten uitvoeren ter voorbereiding op de ontvlechting, zal er grote druk op deze afdeling(en) komen te staan.

Een tweede juridisch risico hangt samen met de toedeling van mogelijke claims. Partijen hebben afgesproken dat de verplichtingen van de afzonderlijke onderdelen van ABN AMRO-groep worden toegerekend aan de partij die het specifieke onderdeel uiteindelijk zal overnemen volgens de mechanismes zoals beschreven in de Afspraken. Omdat deze verplichtingen mogelijk lastig toe te delen zijn en er grote bedragen mee kunnen zijn gemoeid, bestaat de kans dat de toedeling daarvan problematisch zal zijn.

Daarnaast zullen openstaande compliancekwesties en juridische geschillen tot een adequate afronding moeten worden gebracht.

Door het onder 5.4.2 tot en met 5.4.5 geformuleerde voorschriften te verbinden aan de af te geven vvgb's beoogt DNB dat dit risico dusdanig wordt gemitigeerd dat de gezonde en prudente bedrijfsuitoefening van ABN AMRO-groep hierdoor niet in gevaar komt.

Bij de beoordeling van het transitieplan als bedoeld in voorschrift 5.4.2 zal DNB erop toezien dat de compliancefunctie van ABN AMRO-groep op het huidige hoge niveau gehandhaafd blijft. De door de ABN AMRO-groep doorgevoerde verbeteringen, in de context van de door de toezichthouder genomen toezichtsmaatregelen de dato 19 december 2005 welke zijn ingetrokken op 26 juli 2007, dienen in dit kader te worden gecontinueerd en nog uitstaande actiepunten uitgevoerd.

Wat betreft juridische risico's merkt DNB volledigheidshalve nog op dat een complexe, grensoverschrijdende overname van ABN AMRO-groep gepaard gaat met allerhande juridische complexiteit, waarbij te denken valt aan de securitisatietransacties, heronderhandeling over voorwaarden van outsourcingcontracten en change of control

clausules. De juridische risico's die hieruit voortvloeien zijn onvermijdelijk en door DNB niet te mitigeren. DNB verwacht dat partijen zich hier terdege van bewust zijn en zich in deze zullen laten voorzien van professionele juridische bijstand.

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 3:100 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 de houder 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 de gezonde en prudente bedrijfsuitoefening van ABN AMRO-groep in gevaar komt of dat een formele of feitelijke zeggenschapsstructuur ontstaat die in zodanige mate ondoorzichtig is dat deze een belemmering zou vormen voor het uitoefenen van adequaat toezicht op ABN AMRO-groep, acht DNB het noodzakelijk aan de te verlenen vvgb's de volgende voorschriften te verbinden en beperkingen te stellen.

Specifieke voorschriften en beperkingen

5.4.1 Governance

1. Aanvrager waarborgt naar genoegen van DNB dat:
 - a. mogelijke belangentegenstellingen tussen de leden van het Consortium de aansturing en belangen van ABN AMRO-groep niet negatief zullen beïnvloeden;
 - b. de verdeling van onderdelen van ABN AMRO-groep tussen de leden van het Consortium geen afbreuk doet aan het effectief functioneren van de beheersorganisatie van ABN AMRO-groep als zodanig;
 - c. tussen leden van het Consortium rijzende conflicten voortvarend en effectief worden opgelost. Indien arbitrage wordt geëntameerd zal de opdracht aan de arbiters mede inhouden dat zo kort mogelijke termijnen en een einddatum worden gesteld. Aanvrager rapporteert eens per kwartaal aan DNB over eventueel gerezen conflicten en de stand van zaken daarvan;

d. het verdelingsmechanisme dat is overeengekomen tussen de leden van het Consortium, zoals thans neergelegd in de Afspraken, geen afbreuk doet aan het effectief functioneren van Group Finance en andere relevante functies zoals Tax van ABN AMRO-groep.

2. Aanvrager draagt er zorg voor dat in de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van ABN AMRO Holding en ABN AMRO Bank in voldoende mate sprake is van continuïteit, dat behoud van kennis van de organisatie van ABN AMRO-groep alsmede specifiek aanwezige deskundigheid gewaarborgd is, en dat deze organen hun wettelijke en statutaire taken naar behoren kunnen uitvoeren.

3. Binnen het Consortium is RBS verantwoordelijk voor het effectief functioneren van ABN AMRO-groep gedurende de transitiefase, die aanvangt met de inwerkingtreding van deze vvgb en loopt tot het moment waarop alle te verwerven onderdelen zijn overgedragen aan de individuele leden van het Consortium en de overgebleven onderdelen adequaat zijn ondergebracht. ABN AMRO-groep wordt geconsolideerd in de financiële en toezichtrapportages van RBS. RBS is verantwoordelijk voor de naleving van op ABN AMRO-groep van toepassing zijnde toezichtsregels in alle relevante jurisdicties.

5.4.2 Samenwerkingsafspraken Consortium & statuten RFS Holdings

1. Voorgenomen wijzigingen in de statuten van RFS Holdings of in de samenwerkingsafspraken tussen leden van het Consortium, zoals thans neergelegd in de Afspraken, worden aan DNB ter goedkeuring voorgelegd.

5.4.3 Transitieplan

1. Aanvrager draagt er zorg voor, in nauw overleg met ABN AMRO-groep, dat binnen twee maanden na de inwerkingtreding van de vvgb een robuust transitieplan wordt opgesteld, waarin tenminste worden uitgewerkt: (1) de organisatie-inrichting, zowel juridisch als operationeel, ten behoeve van het proces van ontvlechting, (2) éénduidige taken en verantwoordelijkheden van 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 ABN AMRO-groep op alle niveaus gedurende de transitiefase 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 transitieplan 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 opsplitsing 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 tijdkritische 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 opsplitsing te allen tijde te worden gewaarborgd. Het transitieplan waarborgt dat integratie van processen en procedures terzake van het liquiditeitsbeheer niet zal plaatsvinden alvorens de (ondersteunende) administratieve systemen zijn geïntegreerd.

3. In het transitieplan dient de wijze waarop Group Functions (waaronder Compliance, Finance, Internal Audit, Risk Management, Legal en ALM) adequaat kunnen blijven functioneren gedurende de transitiefase, te worden uitgewerkt, ondermeer door afdoende aandacht te besteden aan retentie van de betreffende sleutelfunctionarissen.

4. Het transitieplan waarborgt dat de transitie met de vereiste zorgvuldigheid, zowel naar inhoud als naar tijd, wordt uitgevoerd. In de context van de door DNB op 19 december 2005 genomen toezichtmaatregel - die formeel door DNB is ingetrokken op 26 juli 2007 - dient de door ABN AMRO-groep gevolgde gedragslijn ter verbetering van de bedrijfsvoering te worden voortgezet gedurende de transitiefase.

5. Aan het transitieplan 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 transitieplan alsmede materiële wijzigingen erin, dienen aan DNB ter goedkeuring te worden voorgelegd.

5.4.4 Projectorganisatie

1. Aanvrager draagt er zorg voor dat ABN AMRO-groep een projectorganisatie instelt ten behoeve van het opstellen en uitvoeren van het transitieplan.

2. De projectorganisatie is evenwichtig bezet en adequaat gedocumenteerd.

3. De inrichting en taken en verantwoordelijkheden van de projectorganisatie alsmede materiële wijzigingen daarin, dienen aan DNB ter goedkeuring te worden voorgelegd.

5.4.5 Rapportage

1. Aanvrager dient over de uitvoering van het transitieplan 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 transitieplan in het licht van de belangen die de Wft beoogt te beschermen.

5.4.6 Status quo

Aanvrager voert geen wezenlijke wijziging door in de huidige organisatie-inrichting, verdeling van taken en verantwoordelijkheden, comitéstructuur en rapportagelijnen van ABN AMRO-groep, voordat:

- (1) Aanvrager een mate van zeggenschap heeft verkregen waarmee Aanvrager geacht kan worden op effectieve wijze de voorgenomen transitie te kunnen doorvoeren, en
- (2) het hierboven genoemde transitieplan door DNB is goedgekeurd, tenzij DNB eerder met een dergelijke wijziging heeft ingestemd.

5.4.7 Capital and Liquidity planning

1. Aanvrager commiteert zich aan de tussen DNB en ABN AMRO-groep vastgestelde streefniveau's die het verhoogde risicoprofiel van ABN AMRO-groep in transitie reflecteren. Aanvrager draagt er zorg voor dat de Capital and Liquidity planning van ABN AMRO-groep, waar stress testing onderdeel van uitmaakt, wordt afgestemd op deze streefniveau's. Uit de planning dienen streefniveau's te blijken voor het geheel en de samenstellende delen.
2. De aangepaste planningen worden binnen 30 dagen na inwerkingtreding van de vvgb aan DNB ter goedkeuring voorgelegd.
3. Indien zich gedurende de transitiefase liquiditeits- of solvabiliteitsproblemen voordoen op het niveau van ABN AMRO-groep neemt RBS alle redelijke maatregelen om deze problemen adequaat te adresseren.
4. Uit de vvgb-aanvragen, die conform voorschrift 5.4.9 voor afsplitsingen worden aangevraagd, dient te blijken dat de resterende onderdelen van ABN AMRO-groep voldoende zijn gekapitaliseerd.

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:

- de identiteit van de houder van de gekwalificeerde deelnemingen en de daaraan verbonden zeggenschap waarvoor deze vvgb's zijn verleend, voor zover deze

- houder(s) op grond van zijn (hun) deelneming het beleid van de betrokken onderneming zou (kunnen) bepalen of medebepalen;
- een wijziging in de antecedenten van een beleidsbepaler van de aanvrager en houder van de vvgb's;
 - 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 draagt er zorg voor dat ABN AMRO-groep voor iedere afsplitsing van een onderdeel van ABN AMRO-groep een vvgb aanvraagt dan wel om toestemming van DNB verzoekt.

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 bidder 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 Aanvrager voor de gekwalificeerde deelneming in ABN AMRO Bank³ (zie in de onderstaande opsommingen de nummers (4), (17), (30) en (69) en de daaraan gekoppelde zeggenschap, vvgb's te verlenen, mits de hierboven geformuleerde voorschriften en beperkingen daaraan worden verbonden en nageleefd.

³ Aangezien ABN AMRO Holding niet meer als kredietinstelling geregistreerd staat maar slechts kwalificeert als financiële instelling, is op grond van artikel 3:95 Wft geen vvgb vereist voor het hebben van een gekwalificeerde deelneming in ABN AMRO Holding.

6.1 Banken met zetel in Nederland

Aan **RFS Holdings B.V. en haar groepsmaatschappijen gezamenlijk**⁴, vvgb's als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel a jo. artikel 3:102, eerste en tweede lid, Wft, voor het verwerven en houden van rechtstreekse dan wel middellijke gekwalificeerde deelnemingen, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelnemingen, met een aangegeven bandbreedte onderscheidenlijk een maximaal belang in het geplaatste kapitaal van:

- (1) AAGUS Financial Services Group N.V. (maximaal 66 2/3 procent)⁵;
- (2) ABN AMRO Agaathbank B.V. (10 – 100 procent);
- (3) ABN AMRO Agaathbank II B.V. (10 – 100 procent);
- (4) ABN AMRO Bank N.V. (10 – 100 procent);
- (5) ABN AMRO Consumer Finance N.V. (10 – 100 procent);
- (6) ABN AMRO Groenbank B.V. (10 – 100 procent);
- (7) ABN AMRO Hypotheken Groep B.V. (10 – 100 procent);
- (8) ABN AMRO Mellon Global Securities Services B.V. (maximaal 50 procent)⁶;
- (9) CMV Bank B.V. (maximaal 66 2/3 procent)⁷;
- (10) Finata Bank N.V. (10 – 100 procent);
- (11) Hollandsche Bank-Unie N.V. (10 – 100 procent);
- (12) InterBank N.V. (10 – 100 procent)⁸;
- (13) Unigarant Financiële Diensten B.V. (maximaal 34,1 procent)⁹.

Aan **The Royal Bank of Scotland Group Plc**, vvgb's als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel a jo. artikel 3:102, eerste lid, Wft, voor het verwerven en houden van middellijke gekwalificeerde deelnemingen, inclusief het uitoefenen van zeggenschap

⁴ Van toepassing op groepsmaatschappijen met een gekwalificeerde deelneming in de zin van artikel 1:1 Wft. Deze voetnoot geldt voor alle groeps-vvgb's in dit advies.

⁵ ABN AMRO Bank heeft een belang van 66 2/3% in AAGUS Financial Services Group N.V.. Deze voetnoot geldt ook voor de onderstaande vvgb's met de nummers 14, 27, 40, 53 en 66.

⁶ ABN AMRO Bank heeft nu (nog) een belang van 50% in ABN AMRO Mellon Global Securities Services B.V. ABN AMRO Bank verkoopt haar belang in de joint venture ABN AMRO Mellon Securities Services B.V. aan Mellon Bank, welke transactie naar verwachting in het derde kwartaal 2007 wordt afgerond. Na voltooiing van de transactie vervalt deze vvgb van rechtswege. Deze voetnoot geldt ook voor de onderstaande vvgb's met de nummers 21, 34, 47, 60 en 73.

⁷ ABN AMRO Bank heeft een belang van 66 2/3% in CMV Bank B.V. Deze voetnoot geldt ook voor de onderstaande vvgb's met de nummers 22, 35, 48, 61 en 74.

⁸ ABN AMRO Bank heeft nu (nog) een belang van 100% in Interbank N.V. ABN AMRO Bank verkoopt Interbank NV aan SOFINCO. Na voltooiing van de transactie vervalt deze vvgb van rechtswege. Deze voetnoot geldt ook voor de onderstaande vvgb's met de nummers 25, 38, 51, 64 en 77.

⁹ ABN AMRO Bank heeft een belang van 66 2/3% in AAGUS Financial Services Group N.V., welke rechtspersoon een belang heeft van 51% in Unigarant Financiële Diensten B.V. Deze voetnoot geldt ook voor de onderstaande vvgb's met de nummers 29, 39, 52, 65 en 78.

verbonden aan die deelnemingen, met een aangegeven bandbreedte onderscheidenlijk een maximaal belang in het geplaatste kapitaal van:

- (14) AAGUS Financial Services Group N.V. (maximaal 66 2/3 procent);
- (15) ABN AMRO Agaathbank B.V. (10 – 100 procent);
- (16) ABN AMRO Agaathbank II B.V. (10 – 100 procent);
- (17) ABN AMRO Bank N.V. (10 – 100 procent);
- (18) ABN AMRO Consumer Finance N.V. (10 – 100 procent);
- (19) ABN AMRO Groenbank B.V. (10 – 100 procent);
- (20) ABN AMRO Hypotheken Groep B.V. (10 – 100 procent);
- (21) ABN AMRO Mellon Global Securities Services B.V.
(maximaal 50 procent);
- (22) CMV Bank B.V. (maximaal 66 2/3 procent);
- (23) Finata Bank N.V. (10 – 100 procent);
- (24) Hollandsche Bank-Unie N.V. (10 – 100 procent);
- (25) InterBank N.V. (10 – 100 procent);
- (26) Unigarant Financiële Diensten B.V. (maximaal 34,1 procent).

Aan **Fortis Brussels SA/NV en haar groepsmaatschappijen gezamenlijk**, vvgb's als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel a jo. artikel 3:102, eerste en tweede lid, Wft, voor het verwerven en houden van rechtstreekse dan wel middellijke gekwalificeerde deelnemingen, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelnemingen, met een aangegeven bandbreedte onderscheidenlijk een maximaal belang in het geplaatste kapitaal van:

- (27) AAGUS Financial Services Group N.V. (maximaal 66,6 procent);
- (28) ABN AMRO Agaathbank B.V. (10 – 100 procent);
- (29) ABN AMRO Agaathbank II B.V. (10 – 100 procent);
- (30) ABN AMRO Bank N.V. (10 – 100 procent);
- (31) ABN AMRO Consumer Finance N.V. (10 – 100 procent);
- (32) ABN AMRO Groenbank B.V. (10 – 100 procent);
- (33) ABN AMRO Hypotheken Groep B.V. (10 – 100 procent);
- (34) ABN AMRO Mellon Global Securities Services B.V.
(maximaal 49,9 procent);
- (35) CMV Bank B.V. (maximaal 66,6 procent);
- (36) Finata Bank N.V. (10 – 100 procent);
- (37) Hollandsche Bank-Unie N.V. (10 – 100 procent);
- (38) InterBank N.V. (10 – 100 procent);
- (39) Unigarant Financiële Diensten B.V. (maximaal 34 procent).

Aan **Fortis N.V.**, vvgb's als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel a jo. artikel 3:102, eerste lid, Wft, voor het verwerven en houden van middellijke gekwalificeerde deelnemingen, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan

die deelnemingen, met een aangegeven bandbreedte onderscheidenlijk een maximaal belang in het geplaatste kapitaal van:

- (40) AAGUS Financial Services Group N.V. (maximaal 33,3 procent);
- (41) ABN AMRO Agaathbank B.V. (10 – 100 procent);
- (42) ABN AMRO Agaathbank II B.V. (10 – 100 procent);
- (43) ABN AMRO Bank N.V. (10 – 100 procent);
- (44) ABN AMRO Consumer Finance N.V. (10 – 100 procent);
- (45) ABN AMRO Groenbank B.V. (10 – 100 procent);
- (46) ABN AMRO Hypotheken Groep B.V. (10 – 100 procent);
- (47) ABN AMRO Mellon Global Securities Services B.V. (maximaal 25 procent)¹⁰;
- (48) CMV Bank B.V. (maximaal 33,3 procent);
- (49) Finata Bank N.V. (10 – 100 procent);
- (50) Hollandsche Bank-Unie N.V. (10 – 100 procent);
- (51) InterBank N.V. (10 – 100 procent);
- (52) Unigarant Financiële Diensten B.V. (maximaal 17 procent)¹¹.

Aan **Fortis SA/NV**, vvgb's als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel a jo. artikel 3:102, eerste lid, Wft, voor het verwerven en houden van middellijke gekwalificeerde deelnemingen, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelnemingen, met een aangegeven bandbreedte onderscheidenlijk een maximaal belang in het geplaatste kapitaal van:

- (53) AAGUS Financial Services Group N.V. (maximaal 33,3 procent);
- (54) ABN AMRO Agaathbank B.V. (10 – 100 procent);
- (55) ABN AMRO Agaathbank II B.V. (10 – 100 procent);
- (56) ABN AMRO Bank N.V. (10 – 100 procent);
- (57) ABN AMRO Consumer Finance N.V. (10 – 100 procent);
- (58) ABN AMRO Groenbank B.V. (10 – 100 procent);
- (59) ABN AMRO Hypotheken Groep B.V. (10 – 100 procent);
- (60) ABN AMRO Mellon Global Securities Services B.V. (maximaal 25 procent);
- (61) CMV Bank B.V. (maximaal 33,3 procent);

¹⁰ Uitgaande van de percentages zoals in het biedingsbericht geformuleerd bedraagt de deelneming in ABN AMRO Mellon Global Securities Services B.V. minder dan 10%, zodat deze deelneming niet vvgb-plichtig is. Onverminderd het bepaalde in voorschrift 5.4.10, treedt deze vvgb eerst in werking vanaf het moment dat deze deelneming ten minste 10% bedraagt. Deze voetnoot geldt ook voor de onderstaande vvgb met nummer 60.

¹¹ Uitgaande van de percentages zoals in het biedingsbericht geformuleerd bedraagt de deelneming in Unigarant Financiële Diensten B.V. minder dan 10%, zodat deze deelneming niet vvgb-plichtig is. Onverminderd het bepaalde in voorschrift 5.4.10, treedt deze vvgb eerst in werking vanaf het moment dat deze deelneming ten minste 10% bedraagt. Deze voetnoot geldt ook voor de onderstaande vvgb's met de nummers 65 en 78.

- (62) Finata Bank N.V. (10 – 100 procent);
- (63) Hollandsche Bank-Unie N.V. (10 – 100 procent);
- (64) InterBank N.V. (10 – 100 procent);
- (65) Unigarant Financiële Diensten B.V. (maximaal 17 procent).

Aan **Banco Santander Central Hispano, S.A. en haar groepsmaatschappijen gezamenlijk**, vvgb's als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel a jo. artikel 3:102, eerste en tweede lid, Wft, voor het verwerven en houden van rechtstreekse dan wel middellijke gekwalificeerde deelnemingen, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelnemingen, met een aangegeven bandbreedte onderscheidenlijk een maximaal belang in het geplaatste kapitaal van:

- (66) AAGUS Financial Services Group N.V. (maximaal 66 2/3 procent);
- (67) ABN AMRO Agaathbank B.V. (10 – 100 procent);
- (68) ABN AMRO Agaathbank II B.V. (10 – 100 procent);
- (69) ABN AMRO Bank N.V. (10 – 100 procent);
- (70) ABN AMRO Consumer Finance N.V. (10 – 100 procent);
- (71) ABN AMRO Groenbank B.V. (10 – 100 procent);
- (72) ABN AMRO Hypotheken Groep B.V. (10 – 100 procent);
- (73) ABN AMRO Mellon Global Securities Services B.V.
(maximaal 50 procent);
- (74) CMV Bank B.V. (maximaal 66 2/3 procent);
- (75) Finata Bank N.V. (10 – 100 procent);
- (76) Hollandsche Bank-Unie N.V. (10 – 100 procent);
- (77) InterBank N.V. (10 – 100 procent);
- (78) Unigarant Financiële Diensten B.V. (maximaal 34,1 procent).

6.2 Beheerder van een instelling voor collectieve belegging in effecten met zetel in Nederland

Aan **RFS Holdings B.V. en haar groepsmaatschappijen gezamenlijk**, een vvgb als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel b jo. artikel 3:102, eerste en tweede lid, Wft, voor het verwerven en houden van een middellijke gekwalificeerde deelneming, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelneming, met een bandbreedte van 10 – 100 procent in het geplaatste kapitaal van:

- (79) ABN AMRO Investment Management Funds B.V..

Aan **The Royal Bank of Scotland Group Plc**, een vvgb als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel b jo. artikel 3:102, eerste lid, Wft, voor het verwerven en houden van een middellijke gekwalificeerde deelneming, inclusief het uitoefenen van

zeggenschap verbonden aan die deelneming, met een bandbreedte van 10 – 100 procent in het geplaatste kapitaal van:

(80) ABN AMRO Investment Management Funds B.V..

Aan **Fortis Brussels SA/NV en haar groepsmaatschappijen gezamenlijk**, een vvgb als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel b jo. artikel 3:102, eerste en tweede lid, Wft, voor het verwerven en houden van een middellijke gekwalificeerde deelneming, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelneming, met een bandbreedte van 10 – 100 procent in het geplaatste kapitaal van:

(81) ABN AMRO Investment Management Funds B.V..

Aan **Fortis N.V.**, een vvgb als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel b jo. artikel 3:102, eerste lid, Wft, voor het verwerven en houden van een middellijke gekwalificeerde deelneming, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelneming, met een bandbreedte van 10 – 100 procent in het geplaatste kapitaal van:

(82) ABN AMRO Investment Management Funds B.V..

Aan **Fortis SA/NV**, een vvgb als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel b jo. artikel 3:102, eerste lid, Wft, voor het verwerven en houden van een middellijke gekwalificeerde deelneming, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelneming, met een bandbreedte van 10 – 100 procent in het geplaatste kapitaal van:

(83) ABN AMRO Investment Management Funds B.V..

Aan **Banco Santander Central Hispano, S.A. en haar groepsmaatschappijen gezamenlijk**, een vvgb als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel b jo. artikel 3:102, eerste en tweede lid, Wft, voor het verwerven en houden van een middellijke gekwalificeerde deelneming, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelneming, met een bandbreedte van 10 – 100 procent in het geplaatste kapitaal van:

(84) ABN AMRO Investment Management Funds B.V..

6.3 Beleggingsonderneming met zetel in Nederland

Aan **RFS Holdings B.V. en haar groepsmaatschappijen gezamenlijk**, een vvgb als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel c jo. artikel 3:102, eerste en tweede lid, Wft, voor het verwerven en houden van een middellijke gekwalificeerde

deelneming, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelneming, met een bandbreedte van 10 – 100 procent in het geplaatste kapitaal van:

(85) ABN AMRO Asset Management (Netherlands) B.V..

Aan **The Royal Bank of Scotland Group Plc**, een vvgb als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel c jo. artikel 3:102, eerste lid, Wft, voor het verwerven en houden van een middellijke gekwalificeerde deelneming, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelneming, met een bandbreedte van 10 – 100 procent in het geplaatste kapitaal van:

(86) ABN AMRO Asset Management (Netherlands) B.V..

Aan **Fortis Brussels SA/NV en haar groepsmaatschappijen gezamenlijk**, een vvgb als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel c jo. artikel 3:102, eerste en tweede lid, Wft, voor het verwerven en houden van een middellijke gekwalificeerde deelneming, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelneming, met een bandbreedte van 10 – 100 procent in het geplaatste kapitaal van:

(87) ABN AMRO Asset Management (Netherlands) B.V..

Aan **Fortis N.V.**, een vvgb als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel c jo. artikel 3:102, eerste lid, Wft, voor het verwerven en houden van een middellijke gekwalificeerde deelneming, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelneming, met een bandbreedte van 10 – 100 procent in het geplaatste kapitaal van:

(88) ABN AMRO Asset Management (Netherlands) B.V..

Aan **Fortis SA/NV**, een vvgb als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel c jo. artikel 3:102, eerste lid, Wft, voor het verwerven en houden van een middellijke gekwalificeerde deelneming, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelneming, met een bandbreedte van 10 – 100 procent in het geplaatste kapitaal van:

(89) ABN AMRO Asset Management (Netherlands) B.V..

Aan **Banco Santander Central Hispano, S.A. en haar groepsmaatschappijen gezamenlijk**, een vvgb als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel c jo. artikel 3:102, eerste en tweede lid, Wft, voor het verwerven en houden van een middellijke gekwalificeerde deelneming, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelneming, met een bandbreedte van 10 – 100 procent in het geplaatste kapitaal van:

(90) ABN AMRO Asset Management (Netherlands) B.V..

6.4 Verzekeraars met zetel in Nederland

Aan **RFS Holdings B.V. en haar groepsmaatschappijen gezamenlijk**, vvgb's als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel d jo. artikel 3:102, tweede lid, Wft, voor het verwerven en houden van middellijke gekwalificeerde deelnemingen, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelnemingen, voor maximaal 49 procent van het geplaatste kapitaal van:

- (91) ABN AMRO Levensverzekering N.V.;
- (92) ABN AMRO Schadeverzekering N.V..

Aan **The Royal Bank of Scotland Group Plc**, vvgb's als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel d, Wft, voor het verwerven en houden van middellijke gekwalificeerde deelnemingen, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelnemingen, voor maximaal 49 procent van het geplaatste kapitaal van:

- (93) ABN AMRO Levensverzekering N.V.;
- (94) ABN AMRO Schadeverzekering N.V..

Aan **Fortis Brussels SA/NV en haar groepsmaatschappijen gezamenlijk**, vvgb's als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel d jo. artikel 3:102, tweede lid, Wft, voor het verwerven en houden van middellijke gekwalificeerde deelnemingen, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelnemingen, voor maximaal 49 procent van het geplaatste kapitaal van:

- (95) ABN AMRO Levensverzekering N.V.;
- (96) ABN AMRO Schadeverzekering N.V..

Aan **Fortis N.V.**, vvgb's als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel d, Wft, voor het verwerven en houden van middellijke gekwalificeerde deelnemingen¹², inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelnemingen, voor maximaal 49 procent van het geplaatste kapitaal van:

- (97) ABN AMRO Levensverzekering N.V.;
- (98) ABN AMRO Schadeverzekering N.V..

¹² Uitgaande van de percentages zoals in het biedingsbericht geformuleerd bedragen deze deelnemingen in ABN AMRO Levensverzekering N.V. en ABN AMRO Schadeverzekering N.V. minder dan 10%, zodat deze deelnemingen nog niet vvgb-plichtig zijn. Onverminderd het bepaalde in voorschrift 5.4.10, treden de vvgb's met de nummers 92 en 93 eerst in werking vanaf het moment dat deze deelnemingen ten minste 10% bedragen. Deze voetnoot geldt ook voor de onderstaande vvgb's met de nummers 94 en 95.

Aan **Fortis SA/NV**, vvgb's als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel d, Wft, voor het verwerven en houden van middellijke gekwalificeerde deelnemingen, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelnemingen, voor maximaal 49 procent van het geplaatste kapitaal van:

- (99) ABN AMRO Levensverzekering N.V.;
- (100) ABN AMRO Schadeverzekering N.V..

Aan **Banco Santander Central Hispano, S.A. en haar groepsmaatschappijen gezamenlijk**, vvgb's als bedoeld in artikel 3:95, eerste lid, aanhef en onderdeel d jo. artikel 3:102, tweede lid, Wft, voor het verwerven en houden van middellijke gekwalificeerde deelnemingen, inclusief het uitoefenen van zeggenschap verbonden aan die deelnemingen, voor maximaal 49 procent van het geplaatste kapitaal van:

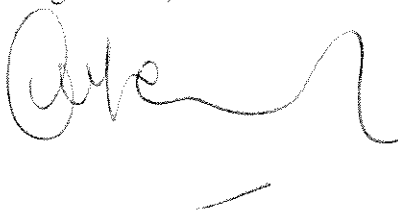
- (101) ABN AMRO Levensverzekering N.V.;
- (102) ABN AMRO Schadeverzekering N.V..

8. BEKENDMAKING EN PUBLICATIE VAN DE VERLENING VAN VVGB's

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's 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 N.V.. 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 bovenstaande vvgb's 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, consisting of a large initial 'A' followed by a cursive name and a long horizontal flourish.