

# Nederlandse Fortis terug in holding

Belgische staat moet verkoop Fortis staken en zorgen dat holding Fortis Bank Nederland kan terugkopen

Leonard Koningswijk  
en Kris Vansanten

Voorlopig zijn de perikelen rond de 'Fortis-saga' niet voorbij. België is in rep en roer nu de premier over zijn bemoeienis met de rechterlijke macht struikelde om de overname van Fortis België door BNP Paribas veilig te stellen.

Maar de Belgische regering doet er goed aan de verkoop van Fortis België niet door te zetten. Ze moet de ontstane situatie aangrijpen om een oplossing te bereiken die goed is voor België, voor Nederland en voor alle gekwetste stakeholders in beide landen.

De onmiddellijke druk voor een oplossing is even weg. In België heeft Fortis weliswaar een tijdelijk liquiditeitsprobleem, maar is het in essentie solvabel en winstgevend. De fundamentele oorzaken

van het liquiditeitsprobleem zijn even weg: de financiering van ABN Amro is geen probleem meer, de kapitaalverhoging door de overheid heeft Fortis versterkt, de staatswaarborg van €150 mrd levert bijkomende garanties en recentelijk doorgevoerde renteverlagingen wereldwijd verschaffen op korte termijn extra zuurstof. Daarnaast is BNP gedurende 65 dagen verplicht liquiditeit te verschaffen.

Wij stellen een oplossing voor waarbij Fortis België, inclusief Fortis Bank Nederland, binnen Fortis Holding wordt voortgezet als een zelfstandig Belgisch bedrijf, ten minste tot de huidige crisis achter de rug is. De Belgische staat moet zijn belang in Fortis Bank converteren in een belang in Fortis Holding, en vervolgens een extra kapitaalverhoging doorvoeren. Vervolgens koopt Fortis Holding Fortis Bank Nederland terug van de Nederlandse Staat. Dit scenario heeft

kans van slagen, omdat het vrijwel alle stakeholders bevredigt:

- de Belgische staat doet wat goed is voor het land. De spaarders zijn gered. Bij kring van het economische tij kan worden verkocht tegen een hogere prijs en profiteren schatkist en belastingbetaler. Belgische bedrijven hoeven voor hun kredieten niet te gaan aankloppen in Parijs. Ten slotte blijft een belangrijk beslissingscentrum in België;

- aandeelhouders houden een aanzienlijk belang in een bedrijf met reële operationele activiteiten, en hebben opnieuw perspectieven op meerwaarden en dividenden als de economie opleeft. Belgische verzekeringsactiviteiten blijven binnen de holding;

- het voorkomt dat de verkoop van Fortis België aan BNP Paribas als een uitverkoop wordt ervaren, met Fortis als een buitenlands filiaal. Zelfstandigheid, zeker met Fortis

Bank Nederland, geeft hernieuwd enthousiasme.

- de Nederlandse Staat kan afzien van een gedwongen integratie van Fortis Bank Nederland in ABN Amro, die tot waardeverlies leidt, vanwege de overlap. Den Haag is Fortis Bank Nederland liever kwijt dan rijk;

- ABN Amro Nederland wordt verlost van een gedwongen zware integratie met Fortis Bank Nederland en kan zich richten op de klanten. Verder kan de verkoop van enkele onderdelen aan Deutsche Bank worden teruggeschreefd. De opbrengst uit verkoop van Fortis Bank aan de holding dekt een eventuele claim.

- voor Fortis Bank Nederland geldt hetzelfde. Daarnaast moeten momenteel op tal van gebieden oplossingen gevonden worden omdat vele cruciale onderdelen ontbreken om een volwaardig bankbedrijf te kunnen uitbouwen. Het te-

rugbrengen van Fortis Bank Nederland in de Fortis Holding zou deze moeilijkheden direct verhelpen.

Wij zijn ervan overtuigd dat een dergelijk scenario een reële kans zou moeten maken. Het is voor de Belgen veel beter en ook voor ons. Wellink en Bos moeten maar eens naar België afreizen om deze oplossing verder te verkennen.

Leonard Koningswijk en Kris Vansanten zijn managing partner van respectievelijk Quanteus Nederland en Quanteus België.

Wegens vakantie verschijnt de wekelijkse column van Ed Groot vandaag niet.