

FORTIS SA/NV

Naamloze Vennootschap/Société Anonyme

Koningsstraat / Rue Royale 20
1000 Brussel

Niet BTW-plichtig
RPR Brussel 0.451.406.524

BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE AANDEELHOUDERS

betreffende het gebruik en de doeleinden van het toegestaan kapitaal

opgesteld overeenkomstig Artikel 604 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen

Dit verslag is opgesteld overeenkomstig Artikel 604 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, als toelichting op het voorstel, dat wordt voorgelegd aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders, om de Raad van Bestuur een machtiging toe te kennen om het maatschappelijk kapitaal van Fortis SA/NV (ook aangeduid als de “Vennootschap”) te verhogen met een bedrag van maximum EUR 256.200.000, dat de uitgifte van 610.000.000 aandelen mogelijk maakt en om het saldo van het toegestaan kapitaal, zoals vermeld in artikel 9 a) van de statuten van de Vennootschap dat op de datum van publicatie in het Belgisch Staatsblad van de statutenwijziging goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders niet is aangewend, te annuleren. De Raad van Bestuur stelt voor om deze machtiging toe te kennen voor een periode van drie jaar, met ingang op de datum van publicatie in het Belgisch Staatsblad van de besluiten van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders die dit voorstel goedkeurt.

I. MACHTIGING OM HET MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL VAN FORTIS SA/NV TE VERHOGEN MET EEN BEDRAG VAN HOOGSTENS EUR 256.200.000

1. Toegestaan kapitaal verleend op 29 april 2008

Op 29 april 2008 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders de Raad van Bestuur van de Vennootschap de machtiging toegekend om het maatschappelijk kapitaal te verhogen met een bedrag van maximum EUR 2.022.048.000, hetgeen de uitgifte van 472.000.000 aandelen (aan een fractiewaarde van EUR 4,284) mogelijk maakte, waarvan:

- § 236.000.000 aandelen ter dekking van verbintenissen aangegaan in het kader van de uitgifte van bepaalde financiële instrumenten; en
- § 236.000.000 aandelen voor de algemene doeleinden beschreven in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur van 25 januari 2008.

De Raad van Bestuur heeft gebruik gemaakt van dit toegestaan kapitaal voor de volgende uitgiftes:

- op 2 juli 2008 150.000.000 aandelen in het kader van een kapitaalverhoging via een “*accelerated book building*” procedure, zonder openbare uitgifte; en
- op 16 oktober 2008 61.751 aandelen in het kader van de uitoefening van aandelenopties uitgegeven in 2003.

2. Machtiging voorgelegd aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders

2.1. Overwegingen

De belangrijkste redenen om gebruik te maken van de procedure van het toegestaan kapitaal hebben te maken met de soepelheid en snelheid van die procedure, zodat de Vennootschap haar verbintenissen aangegaan in het kader van de uitgifte van de in punt 2.2 opgesomde financiële instrumenten kan nakomen.

Met inachtneming van de bepalingen die met betrekking tot Fortis SA/NV en Fortis N.V. zijn vastgelegd en die onder meer voortvloeien uit de samenvoeging van de aandelen van beide vennootschappen, wil de Raad van Bestuur zo soepel mogelijk gebruik kunnen maken van deze techniek, in het belang van de Vennootschap en met de mogelijkheid, telkens als de wet daarin voorziet, om af te wijken van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders of om de kapitaalverhoging tot stand te brengen door inbreng in natura.

2.2. Doeleinden

Het toegestaan kapitaal moet de Raad van Bestuur in staat stellen de verbintenissen te dekken die zijn aangegaan in het kader van de uitgifte van de hierna beschreven hybride financiële instrumenten.

Krachtens de voorwaarden van deze uitstaande instrumenten hebben Fortis SA/NV en Fortis N.V. de verbintenis aangegaan om alle redelijke inspanningen te doen om te allen tijde een toegestaan kapitaal te handhaven dat volstaat ter nakoming van hun eventuele verplichtingen tot uitgifte van aandelen in het kader van deze instrumenten.

Deze eventuele verplichtingen tot uitgifte van aandelen kunnen in twee categorieën worden verdeeld. De Raad van Bestuur stelt de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor een specifiek toegestaan kapitaal goed te keuren voor elk van beide categorieën afzonderlijk, zoals hierna uiteengezet.

2.2.1. Verplichtingen tot uitgifte van aandelen inzake de betaling van coupons

In bepaalde omstandigheden, zoals meer gedetailleerd in de relevante contractuele voorwaarden van de financiële instrumenten, kan Fortis verplicht worden tot de betaling in nieuwe aandelen van Fortis SA/NV en Fortis N.V. van verschuldigde coupons, of, enkel in het specifieke geval van de *Mandatory Convertible Securities*, de nog tot op vervaldatum resterende coupons ("Alternative Coupon Satisfaction Method" of "ACSM").

De contractuele voorwaarden vereisen telkens dat Fortis SA/NV en Fortis N.V. gezamenlijk en hoofdelijk alle redelijke inspanningen doen om te allen tijde een toegestaan kapitaal te handhaven dat volstaat ter nakoming van deze eventuele verplichtingen. Om die reden verzoekt Fortis SA/NV op jaarlijkse basis haar aandeelhouders een toegestaan kapitaal goed te keuren dat enkel met dit specifieke oogmerk kan worden aangewend.

Dit verzoek betreft met name de volgende instrumenten:

- De uitgifte in september 2001 door Fortis Bank nv-sa van zogenaamde *Redeemable Perpetual Cumulative Coupon Debt Securities* voor een totale nominale waarde van EUR 1.000.000.000, met een jaarlijkse coupon van 6,50% tot 26 september 2011 en daarna een variabele driemaandelijke coupon van Euribor 3 maanden plus 2,37%. De ACSM-verplichting wordt o.m. geactiveerd in het geval van welbepaalde solvabiliteitsontwikkelingen met betrekking tot Fortis Bank. Specifiek hebben Fortis SA/NV en Fortis N.V. zich ertoe verbonden (op basis van redelijke inspanningen) om steeds een toegestaan kapitaal te handhaven dat volstaat voor de betaling in aandelen van 1 jaar coupons (d.w.z. één jaarlijkse coupon of vier driemaandelijke coupons);
- De uitgifte in oktober 2004 door Fortis Bank nv-sa van zogenaamde *Directly Issued Perpetual Securities* voor een totale nominale waarde van EUR 1.000.000.000, met een jaarlijkse coupon van 4,625% tot 27 oktober 2014 en daarna een variabele driemaandelijke coupon van Euribor 3 maanden plus 1,70%. De ACSM-verplichting wordt o.m. geactiveerd in het geval van welbepaalde solvabiliteitsontwikkelingen met betrekking tot Fortis Bank. Specifiek hebben Fortis SA/NV en Fortis N.V. zich ertoe verbonden (op basis van redelijke inspanningen) om steeds een toegestaan kapitaal te handhaven dat volstaat voor de betaling in aandelen van 1 jaar coupons (d.w.z. één jaarlijkse coupon of vier driemaandelijke coupons);
- De uitgifte in juni 2006 door Fortis Hybrid Financing S.A. van zogenaamde *Perpetual Securities* voor een totale nominale waarde van EUR 500.000.000, met een jaarlijkse coupon van 5,125% tot 20 juni 2016 en daarna een variabele driemaandelijke coupon van Euribor 3 maanden plus 2% ("HYBRONE"). De ACSM-verplichting wordt o.m. geactiveerd in het geval van welbepaalde solvabiliteitsontwikkelingen met betrekking tot de Fortis groep. Specifiek hebben Fortis SA/NV en Fortis N.V. zich ertoe verbonden (op basis van redelijke inspanningen) om steeds een toegestaan kapitaal te handhaven dat volstaat voor de betaling in aandelen van 1 jaar coupons (d.w.z. één jaarlijkse coupon of vier driemaandelijke coupons);
- De uitgifte in februari 2008 door Fortis Hybrid Financing S.A. van zogenaamde *Perpetual Securities* voor een totale nominale waarde van US\$ 750.000.000, met een halfjaarlijkse coupon van 8,25% ("NITSH I"). De ACSM-verplichting wordt o.m. geactiveerd in het geval van welbepaalde solvabiliteitsontwikkelingen met betrekking tot de Fortis groep. Specifiek hebben Fortis SA/NV en Fortis N.V. zich ertoe verbonden (op basis van redelijke inspanningen) om steeds een toegestaan kapitaal te handhaven dat volstaat voor de betaling in aandelen van 1 jaar coupons (d.w.z. twee halfjaarlijkse coupons);
- De uitgifte in juni 2008 door Fortis Hybrid Financing S.A. van zogenaamde *Euro Denominated Perpetual Securities* voor een totale nominale waarde van EUR 625.000.000, met een jaarlijkse coupon van 8% ("NITSH II"). De ACSM-verplichting wordt o.m. geactiveerd in het geval van welbepaalde solvabiliteitsontwikkelingen met betrekking tot de Fortis groep. Specifiek hebben Fortis SA/NV en Fortis N.V. zich ertoe verbonden (op basis van redelijke inspanningen) om steeds een toegestaan kapitaal te handhaven dat volstaat voor de betaling in aandelen van 1 jaar coupons (d.w.z. één jaarlijkse coupon);
- De uitgifte in mei 2002 door Fortifinlux S.A. van zogenaamde *Undated Floating Rate Equity-linked Subordinated Hybrid ("FRESH") Capital Securities* voor een totale nominale waarde van EUR 1.250.000.000, met een variabele driemaandelijke coupon van Euribor 3 maanden plus 1,35%. De ACSM-verplichting wordt o.m. geactiveerd wanneer Fortis SA/NV en Fortis N.V. met betrekking tot een boekjaar geen dividend (interim- en

slotdividend samengenomen) uitkeren met een rendement van minstens 0,5%. Specifiek hebben Fortis SA/NV en Fortis N.V. zich ertoe verbonden (op basis van redelijke inspanningen) om steeds een toegestaan kapitaal te handhaven dat volstaat voor de betaling in aandelen van 1 jaar coupons (d.w.z. vier driemaandelijke coupons);

- De uitgifte in december 2007 door Fortis Bank nv-sa van zogenaamde *Convertible And Subordinated Hybrid Equity-linked Securities* ("CASHES") voor een totale nominale waarde van EUR 3.000.000.000, met een variabele driemaandelijke coupon van Euribor 3 maanden plus 2%. De ACSM-verplichting wordt o.m. geactiveerd wanneer Fortis SA/NV en Fortis N.V. met betrekking tot een boekjaar geen dividend (interim- en slotdividend samengenomen) uitkeren met een rendement van minstens 0,5%, alsook in het geval van welbepaalde solvabiliteitsontwikkelingen met betrekking tot Fortis Bank of de Fortis groep. Specifiek hebben Fortis SA/NV en Fortis N.V. zich ertoe verbonden (op basis van redelijke inspanningen) om steeds voldoende toegestaan kapitaal te handhaven dat volstaat voor de betaling in aandelen van 1 jaar coupons (d.w.z. vier driemaandelijke coupons);
- De uitgifte in december 2007 door Fortis Bank Nederland N.V. van zogenaamde *Mandatory Convertible Securities* ("MCS") voor een totale nominale waarde van EUR 2.000.000.000, met een jaarlijkse coupon van 8,75%. De ACSM-verplichting wordt geactiveerd in het geval van een versnelde conversie van de effecten voorafgaand aan de eindvervaldag overeenkomstig artikel 10 van de voorwaarden van de effecten. Specifiek hebben Fortis SA/NV en Fortis N.V. zich ertoe verbonden (op basis van redelijke inspanningen) om steeds toegestaan kapitaal te handhaven dat in geval van *Accelerated Conversion* volstaat voor de betaling van de resterende coupons tot op de eindvervaldag (voorzien in december 2010).

Voor elk van deze financiële instrumenten, andere dan de *Mandatory Convertible Securities*, stelt de Raad van Bestuur de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor een toegestaan kapitaal goed te keuren dat volstaat ter betaling van één jaar coupons.

Voor de *Mandatory Convertible Securities* stelt de Raad van Bestuur de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor, conform de specifieke voorwaarden van het instrument, een toegestaan kapitaal goed te keuren dat volstaat ter betaling van de maximaal resterende coupons tot op de eindvervaldag ingeval van eventuele *Accelerated Conversion* na de datum van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Er moet worden opgemerkt dat met betrekking tot een gedeelte van deze instrumenten de emitterende entiteit (en de evolutie van diens solvabiliteit) niet langer onder de controle van Fortis SA/NV en Fortis N.V. staan, hetgeen een impact heeft op het risico dat de ACSM wordt geactiveerd.

Aan een prijs van het Fortis-aandeel van EUR 2,5 en in de veronderstelling dat de Euribor-rentevoet 0,70% bedraagt, is het maximum aantal door Fortis SA/NV en Fortis N.V. uit te geven aandelen in het geval dat de ACSM gelijktijdig wordt geactiveerd op alle hierboven vermelde financiële instrumenten ongeveer 210.000.000 per jaar.

Uitgedrukt in aantal aandelen, kan het toegestaan kapitaal dat nodig is voor het nakomen van de aangegane ACSM-verbintenissen in het kader van de uitgifte van de voornoemde financiële instrumenten geschat worden op 210.000.000 aandelen, wat overeenstemt met een eerste schijf van toegestaan kapitaal van EUR 88.200.000 (rekening houdend met een fractiewaarde van EUR 0,42).

2.2.2. Verplichting tot uitgifte van aandelen inzake betaling van hoofdsom

De contractuele voorwaarden van de in september 2001 door Fortis Bank uitgegeven *Redeemable Perpetual Cumulative Coupon Debt Securities* voorzien in de bijzondere bepaling dat, indien Fortis Bank geen gebruik maakt van haar recht tot terugbetaling op de eerste “call date” (26 september 2011), de beleggers het recht hebben de omruiling te vragen van hun schuldeffecten, die in totaliteit een nominale hoofdsom vertegenwoordigen van EUR 1.000 miljoen, in gewone aandelen uitgegeven door Fortis SA/NV en Fortis N.V. (de zogenaamde “*Stock Settlement*”). Op basis van de contractuele bepalingen verwerven deze laatsten in dat geval de eigendom van de schuldeffecten en de hierin geïncorporeerde vordering op Fortis Bank.

In het geval beleggers verzoeken om *Stock Settlement*, kunnen Fortis SA/NV en Fortis N.V. ervoor opteren de effecten van de beleggers over te nemen tegen betaling van het overeenkomend bedrag van de hoofdsom in speciën, op voorwaarde dat de CBFA hiermee instemt.

Voor het geval dat Fortis SA/NV en Fortis N.V. zouden verkiezen of verplicht worden om aandelen uit te geven, vereisen de contractuele voorwaarden dat beide vennootschappen alle redelijke inspanningen doen om voldoende toegestaan kapitaal met dit oogmerk ter beschikking te houden.

Uitgedrukt in aantal aandelen, kan het aanvullend toegestaan kapitaal dat nodig is voor het nakomen van de aangegane verbintenissen in het kader van een eventuele “Stock Settlement” zoals hierboven beschreven geschat worden op 400.000.000 aandelen, wat overeenstemt met een tweede schijf van toegestaan kapitaal van EUR 168.000.000 (rekening houdend met een fractiewaarde van EUR 0,42).

2.3. Gevraagd bedrag

De Raad van Bestuur stelt daarom aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om een dubbele machtiging toe te kennen die, indien goedgekeurd, de Raad van Bestuur toelaat om het maatschappelijk kapitaal van Fortis SA/NV te verhogen, in één of meerdere keren, met een bedrag van maximum EUR 256.200.000. Deze dubbele machtiging bestaat uit de volgende twee schijven:

- een eerste machtiging tot verlening van een toegestaan kapitaal van EUR 88.200.000 bestemd tot eventuele uitgifte van aandelen ter nakoming van couponverplichtingen onder de uitstaande financiële instrumenten (“Eerste Machtiging”); en
- een tweede machtiging tot verlening van een bijkomend toegestaan kapitaal van EUR 168.000.000 bestemd tot eventuele uitgifte van aandelen ter nakoming van de verplichting tot betaling van de hoofdsom van de in september 2001 door Fortis Bank uitgegeven *Redeemable Perpetual Cumulative Coupon Debt Securities* (“Tweede Machtiging”).

Bij gebeurlijke goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van slechts één van beide gevraagde machtigingen, zal de tekst van de statuten enkel worden aangepast ten belope van het hiermee overeenstemmende toegestaan kapitaal.

Indien een nieuw toegestaan kapitaal wordt toegekend stelt de Raad van Bestuur aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om bijgevolg het saldo van het toegestaan kapitaal, zoals vermeld in artikel 9 a) van de statuten van Fortis SA/NV dat op de datum van publicatie in het Belgisch Staatsblad van de statutenwijziging goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders niet is aangewend, te annuleren.

De Raad van Bestuur stelt verder voor dat deze dubbele machtiging voor een periode van drie jaar wordt toegekend met ingang op de datum van publicatie in het Belgisch Staatsblad van de besluiten goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Deze kapitaalverhoging kan onder meer worden verwezenlijkt door inbreng in geld (al dan niet met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders) of in natura, door opname, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen, van beschikbare of onbeschikbare reserves, uitgiftepremies, schuldvorderingen, door uitgifte van in aandelen converteerbare obligaties of van obligaties met inschrijvingsrecht, alsook door inschrijvingsrechten die al dan niet verbonden zijn aan een ander effect.

II. BIJBEHORENDE STATUTENWIJZIGINGEN

De hieronder voorgestelde statutenwijziging veronderstelt dat, zoals de ervaring van de voorbij jaren leert, de eerste Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 april 2010 niet geldig zal kunnen beraadslagen en besluiten omdat het quorum van 50% van het kapitaal niet is bereikt en dat slechts de tweede Buitengewone Algemene Vergadering van 28 april 2010 tot beraadslaging en besluitvorming kan overgaan.

1. In het geval de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders positief besluit ten aanzien van de hierboven in afdeling I. (2.3.) gevraagde dubbele machtiging en er vervolgens tot de annulering van het saldo van het bestaande toegestaan kapitaal wordt overgegaan, zal artikel 9 als volgt worden gewijzigd:

- Paragraaf a) zou worden aangepast als volgt:

“a) Met inachtneming van het Twinned Share principe, is de Raad van Bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in één of meer malen te verhogen met een bedrag van hoogstens twee honderd zesenvijftig miljoen tweehonderdduizend euro (EUR 256.200.000). Deze machtiging wordt aan de Raad van Bestuur toegekend voor een geldigheidsduur van drie jaar vanaf de datum van publicatie in het Belgisch Staatsblad van de statutenwijzigingen die door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2010 werden goedgekeurd.”

2. In het geval de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders enkel positief besluit ten aanzien van de hierboven in afdeling I. (2.3.) gevraagde Eerste Machtiging en er vervolgens tot de annulering van het saldo van het bestaande toegestaan kapitaal wordt overgegaan, zal artikel 9 als volgt worden gewijzigd:

- Paragraaf a) zou worden aangepast als volgt:

“a) Met inachtneming van het Twinned Share principe, is de Raad van Bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in één of meer malen te verhogen met een bedrag van hoogstens achtentachtig miljoen tweehonderdduizend euro (EUR 88.200.000). Deze machtiging wordt aan de Raad van Bestuur toegekend voor een geldigheidsduur van drie jaar vanaf de datum van publicatie in het Belgisch Staatsblad van de statutenwijzigingen die door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2010 werden goedgekeurd.”

3. In het geval de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders enkel positief besluit ten aanzien van de hierboven in afdeling I (2.3.) gevraagde Tweede Machtiging en er vervolgens tot de annulering van het saldo van het bestaande toegestaan kapitaal wordt overgegaan, zal artikel 9 als volgt worden gewijzigd:

- Paragraaf a) zou worden aangepast als volgt:

“a) Met inachtneming van het Twinned Share principe, is de Raad van Bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in één of meer malen te verhogen met een bedrag van hoogstens honderdachtenzestig miljoen euro (EUR 168.000.000). Deze machtiging wordt aan de Raad van Bestuur toegekend voor een geldigheidsduur van drie jaar vanaf de datum van publicatie in het Belgisch Staatsblad van de statutenwijzigingen die door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2010 werden goedgekeurd.”

4. Als gevolg van deze wijzigingen zou artikel 9 van de statuten als volgt worden geformuleerd:

“ARTIKEL 9: Toegestaan kapitaal

a) Met inachtneming van het Twinned Share principe, is de Raad van Bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in één of meer malen te verhogen met een bedrag van hoogstens [twee honderd zesenvijftig miljoen tweehonderdduizend euro (EUR 256.200.000)] [of] [achtentachtig miljoen tweehonderdduizend euro (EUR 88.200.000)] [of] [honderdachtenzestig miljoen euro (EUR 168.000.000)]. Deze machtiging wordt aan de Raad van Bestuur toegekend voor een geldigheidsduur van drie jaar vanaf de datum van publicatie in het Belgisch Staatsblad van de statutenwijzigingen die door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2010 werden goedgekeurd.

b) Elke kapitaalverhoging waartoe door de Raad van Bestuur binnen de perken van de bovengenoemde machtiging wordt besloten kan, onder andere, tot stand worden gebracht door een inbreng in geld of in natura, door opneming, met of zonder uitgifte van nieuwe Verbonden Aandelen, van beschikbare of onbeschikbare reserves, van uitgiftepremies, van vorderingen, door de uitgifte van converteerbare obligaties of van obligaties met warrants, alsook van warrants al of niet verbonden met een ander effect.

c) Elke uitgiftepremie zal worden geboekt op een onbeschikbare rekening "Uitgiftepremies" genoemd welke, net zoals het kapitaal, de waarborg van derden zal uitmaken en slechts door een besluit van de algemene vergadering, genomen volgens de voorwaarden van quorum en meerderheid opgelegd door artikel 612 van het Wetboek van Vennootschappen, zal kunnen verminderd of opgeheven worden, onverminderd de bevoegdheid van de Raad van Bestuur deze uitgiftepremie geheel of gedeeltelijk in kapitaal om te zetten.”

Brussel, 9 april 2010

Voor de Raad van Bestuur van Fortis SA/NV



Bart De Smet
Chief Executive Officer



Jozef De Mey
Voorzitter