

## BIJLAGE 26

**Table 7**  
**"Maximum" Potential Economic Loss for Qualifying Shares and Estimated Settlement Compensation**  
**for All Eligible Groups**

Non-Active Take-Up Rate <sup>[1]</sup>	Estimated Potential Economic Loss for Non-Active Buyers	Estimated Settlement Compensation (EUR, Millions) <sup>[3]</sup>				Total Estimated Settlement Compensation (EUR, Millions)		Non-Active Claimant: Remaining Box 2 Amount for Buyers <sup>[7]</sup> (EUR, Millions)
		Buyers <sup>[4]</sup>		Holders <sup>[5]</sup>		Active	Non-Active	
		Active	Non-Active	Active	Non-Active			
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
						€795.9	€407.8	
						Box 1 <sup>[6]</sup>	Box 2 <sup>[6]</sup>	
<b>TTM Scenario 1 - Traders Hold 10% of Total Float and 80% of Daily Volume</b>								
20%	€96.9	€282.4	€133.3	€465.5	€185.7	€747.8	€319.1	€222.1
25%	€121.2	€282.4	€166.7	€465.5	€232.2	€747.8	€398.8	€175.6
30%	€145.4	€282.4	€200.0	€465.5	€278.6	€747.8	€478.6	€170.4

- **Kolom (1)** vermeldt verschillende opkomstpercentages van Non-Active Claimants van 20%, 25% en 30%. Deze opkomstpercentages onder Non-Active Claimants komen overeen met een blended take-up rate van respectievelijk 39, 43 en 46 procent.
- **Kolom (2)** vermeldt welke totale schade Non-Active Buyers vanuit economisch perspectief hebben geleden, uitgaande van de verschillende in kolom (1) genoemde opkomstpercentages onder Non-Active Claimants. Hier is dus rekening gehouden met de opvatting van Analysis Group dat voor bepaalde Fortis Aandelen in ieder geval geen schade is geleden (zie uitgangspunt (ii) op p. 2). Partijen zijn evenwel in het kader van deze schikking overeengekomen dat ook houders van Holder Shares een vergoeding toekomt, aangezien Fortis veel lange termijn-aandeelhouders had.
- **Kolommen (4) en (6)** vermelden de totale vergoeding waar Non-Active Claimants aanspraak op maken voor Buyer Shares, respectievelijk Holder Shares, uitgaande van de in kolom (1) genoemde opkomstpercentages.
- **Kolom (8)** vermeldt de som van de bedragen in kolommen (4) en (6) zijnde de totale vergoeding waarop Non-Active Claimants aanspraak maken bij bepaalde opkomstpercentages. Het bedrag in kolom (8) kan worden vergeleken met het totaalbedrag dat als vergoeding beschikbaar is voor Non-Active Claimants (EUR 407,8 miljoen).
  - Bij een opkomstpercentage van Non-Active Claimants van 20% of 25%, is het totaal beschikbare bedrag voor Non-Active Claimants (EUR 407,8 miljoen) naar verwachting voldoende om de in kolom (8) vermelde totale vergoeding voor Buyer Shares en Holder Shares te kunnen voldoen.
  - Bij een opkomstpercentage van 30% van Non-Active Claimants is naar verwachting sprake van een beperkte verwatering en ontvangen Non-Active Claimants naar verwachting circa 85,2% van de geboden vergoeding per Fortis Aandeel (EUR 407,8 / 478,6 miljoen).
- **Kolom (9)** laat zien hoeveel van het totaalbedrag voor Non-Active Claimants (van EUR 407,8 miljoen) beschikbaar is om de vergoeding voor Buyer Shares uit te voldoen, rekening houdend met de vergoeding die aan Non-Active Holders zal worden betaald en de mogelijke verwatering. Bij een opkomstpercentage van 30% van Non-Active Claimants is dat een bedrag van EUR 170,4 miljoen (EUR 200,0 miljoen \* 85,2%).
- Een vergelijking van kolom (2) en kolom (9) laat zien dat ook bij een opkomstpercentage van 30% van Non-Active Claimants, de daadwerkelijk te ontvangen vergoeding alleszins redelijk is. De totale vergoeding voor Non-Active Buyers bedraagt dan EUR 170,4 miljoen, terwijl de totale schade voor Non-Active Buyers slechts EUR 145,4 miljoen bedraagt.

## Algemene uitgangspunten bij tabel 7

- i. De bedragen in tabel 7 zijn berekend op basis van Eligible Shares, dat wil zeggen alle aandelen die voor een vergoeding in aanmerking komen (dus ook Subscriber Shares en Holder Shares). De enige uitzondering is kolom (2) waarin alleen de aandelen zijn meegenomen waarvoor volgens Analysis Group economisch gezien schade kan zijn geleden (de zogenoemde Qualifying Shares). Volgens Analysis Group hebben beleggers economisch gezien geen schade geleden op Fortis Aandelen die zij slechts hebben gehouden in de drie Relevante Periodes (ook wel Holder Shares genoemd) of op Fortis Aandelen die zij hebben verworven in het kader van de claimemissie van Fortis in 2007 (ook wel Subscriber Shares genoemd). In de Settlement Agreement is evenwel overeengekomen dat ook voor die Fortis Aandelen een vergoeding wordt betaald, wat in de overige kolommen in tabel 7 tot uitdrukking komt. De bedragen in kolom (2) zijn slechts opgenomen om een vergelijking te kunnen maken tussen de vergoeding die Non-Active Claimants krijgen en de economische schade die zij mogelijk hebben geleden en vormen niet de basis voor bedragen in andere kolommen.
- ii. In nrs. 64 t/m 72 van het eerste Analysis Group rapport onderbouwt de Analysis Group uitgebreid de verwachte opkomstpercentages die voor de berekeningen in tabel 7 zijn gebruikt. Voor Active Claimants wordt uitgegaan van een opkomstpercentage (*take-up rate*) van 100% en de berekening van het aantal Buyer Shares en Holder Shares dat zij vertegenwoordigen. In dat geval is er geen restant van het totaalbedrag voor Active Claimants (EUR 795,9 miljoen) ("**Box 1 Surplus**") dat overvloeit naar het totaalbedrag voor Non-Active Claimants. Het volledige bedrag wordt besteed aan de vergoeding voor Active Claimants op grond van artikel 3 Settlement Distribution Plan, dat wil zeggen inclusief de "add-ons"<sup>(1)</sup> en voor een zeer beperkt deel voor de proportionele verhoging van de vergoeding (met 0,2%). Indien er wél een Box 1 Surplus zou zijn, omdat de opkomst van Active Claimants lager is dan verwacht, wordt de vergoeding voor Active Claimants eerst met maximaal 15% verhoogd en vloeit het dan overblijvende deel van het Box 1 Surplus naar het totaalbedrag dat beschikbaar is voor Non-Active Claimants.<sup>(2)</sup> De kans dat er voor Non-Active Claimants verwatering optreedt, is in dat geval nog kleiner.
- iii. De zogenaamde "add-ons", zijn in tabel 7 niet meegenomen. Het effect daarvan op de resultaten die in tabel 7 zijn weergegeven is echter niet materieel. Zo geldt voor Non-Active Claimants dat de "add-ons" zijn gemaximeerd op een totaalbedrag van EUR 6,9 miljoen. Het verwaterende effect van deze "add-ons" is bovendien minimaal omdat dit bedrag ten goede komt aan alle Non-Active Claimants die op enig moment in de gehele relevante periode Fortis Aandelen hebben gehouden.
- iv. Voor de bepaling van de verhouding tussen Buyers en Holders is gebruik gemaakt van het Two-Trader Model, zoals uiteengezet in het eerste Analysis Group rapport (Bijlage 10 bij Verzoekschrift), nr. 59 e.v.

---

(1) De "add-ons" zijn opgenomen in artikel 2.2, 3.2 en 3.3 van het Settlement Distribution Plan (Schedule 2 bij de Settlement Agreement).

(2) Zie artikel 4.2 van het Settlement Distribution Plan (Schedule 2 bij de Settlement Agreement).