

Verslag van de commissaris inzake de
opheffing van het voorkeurrecht door de
Naamloze Vennootschap

KBC Groep

Havenlaan 2
1080 Brussel

Inhoudstafel

	<u>Pagina</u>
1. Opdracht	3
2. Voorgenomen verrichting	4
3. Gevolgen van de transactie voor de bestaande aandeelhouders	6
4. Uitgevoerde controlewerkzaamheden	7
5. Besluit	8

1. Opdracht

Op verzoek van de raad van bestuur van de naamloze vennootschap KBC Groep, hebben wij de eer u verslag uit te brengen in uitvoering van artikel 596 van het wetboek van vennootschappen met het oog op de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het licht van een kapitaalverhoging binnen toegestaan kapitaal, door middel van een private plaatsing aan een ruime groep niet nader bepaalde institutionele en professionele investeerders.

De bepaling van artikel 596 van hoger genoemde wet luidt als volgt:

“De algemene vergadering die moet beraadslagen en besluiten over de kapitaalverhoging, over de uitgifte van converteerbare obligaties of over de uitgifte van warrants, kan met inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid vereist voor een statutenwijziging, in het belang van de vennootschap het voorkeurrecht beperken of opheffen. Het voorstel daartoe moet speciaal in de oproeping worden vermeld.

De raad van bestuur verantwoordt zijn voorstel in een omstandig verslag, dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door de commissaris of, bij diens ontstentenis, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een extern accountant aangewezen op dezelfde manier, waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens (getrouw) zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten. Die verslagen worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 75. Zij worden in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.

Het ontbreken van de verslagen bedoeld in dit artikel heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg.

Het besluit van de algemene vergadering om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen moet overeenkomstig artikel 75 op de griffie van de rechtbank van koophandel worden neergelegd.”

2. Voorgenomen verrichting

Overeenkomstig artikel 7 van de statuten is de raad van bestuur van de Vennootschap gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in het kader van het toegestaan kapitaal te verhogen met een maximum bedrag van 900.000.000 EUR. Deze machtiging werd verleend door de algemene vergadering van 30 april 2009 en geldt voor een periode van 5 jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van dit besluit op 22 mei 2009.

De raad van bestuur is tevens bevoegd om binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal en in het belang van de Vennootschap te beslissen tot opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders.

De raad van bestuur wenst van deze machtiging gebruik te maken en over te gaan tot een verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap met een maximum bedrag (inclusief uitgiftepremie) van 1.250.250.000,00 EUR, door uitgifte van maximum 75.000.000 nieuwe aandelen onder de opschortende voorwaarde van de inschrijving op en vaststelling van de kapitaalverhoging overeenkomstig artikel 589 van het wetboek van vennootschappen.

In het kader van de voorgenomen kapitaalverhoging, stelt de raad van bestuur voor het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen, zodat JP Morgan en KBC Securities NV de mogelijkheid hebben de aangeboden aandelen aan te bieden aan institutionele en professionele investeerders, in het kader van een private plaatsing.

Het voorkeurrecht zal worden opgeheven ten voordele van een groep niet-bepaalde investeerders. De raad van bestuur laat JP Morgan en KBC Securities vrij om te beslissen welke investeerders zij contacteren in het kader van de private plaatsing, met dien verstande dat de aangeboden aandelen alleen kunnen aangeboden worden in België en in het buitenland (exclusief de Verenigde Staten (met inbegrip van de afhankelijke gebieden van de Verenigde Staten, enige staat van de Verenigde Staten en het District of Columbia), Australië, Canada, Zuid-Afrika en Japan, tenzij onder welbepaalde voorwaarden) aan investeerders die ingevolge hun aard het private karakter van de Verrichting niet in het gedrang brengen, onder meer rekening houdend met artikel 3, §2, a) van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (de "Prospectuswet").

JP Morgan en KBC Securities hebben de opdracht redelijke marketing inspanningen te leveren om een aanzienlijke groep potentiële institutionele en professionele investeerders te contacteren en zullen bij de allocatie van de aangeboden aandelen objectieve criteria hanteren, in overeenstemming met de huidig geldende marktpraktijken.

Indien de kapitaalverhoging niet volledig onderschreven wordt, behoudt de Vennootschap zich het recht voor om het kapitaal slechts te verhogen met het bedrag van de geplaatste inschrijvingen, overeenkomstig artikel 584 van het wetboek van vennootschappen.

De uitgifteprijs per aandeel zal worden vastgesteld door de raad van bestuur of diens gevolmachtigden in samenspraak met JP Morgan en KBC Securities op basis van de resultaten

van een *accelerated bookbuilding* procedure bij institutionele en professionele investeerders.

De nieuwe aandelen hebben geen nominale waarde en zullen elk eenzelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen als de andere uitstaande aandelen van de Vennootschap.

De nieuwe aandelen zullen dezelfde rechten dragen als alle uitstaande aandelen met betrekking tot dividenden over het lopende boekjaar, indien die er zijn, en over alle daaropvolgende boekjaren.

Het doel van de verrichting en de verantwoording van de opheffing van het voorkeurrecht worden gemotiveerd in het verslag van de raad van bestuur.

3. Gevolgen van de transactie voor de bestaande aandeelhouders

Zoals toegelicht in het bijzonder verslag van de raad van bestuur wordt geen rekening gehouden met het maximum aantal aandelen dat kan worden uitgegeven aan het personeel op 19 december 2012 ingevolge de beslissing van 7 november 2012 tot verhoging van het maatschappelijk kapitaal. Evenmin wordt er rekening gehouden met eventuele aandelen uit te geven ingevolge de garantieregeling overeengekomen met de Belgische Staat einde 2009 en de omgekeerde conversiemodaliteit van de kernkapitaaleffecten onderschreven door de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij.

Effect van de transactie op de boekhoudkundige netto-actief waarde van het aandeel

In het verslag van de raad van bestuur wordt de verwatering berekend uitgaande van een hypothetische maximum uitgifteprijs van 30 EUR per aandeel, en de minimum uitgifteprijs van 16,67 EUR per aandeel. De definitieve bepaling van de uitgifteprijs zal uiteindelijk de reële impact bepalen.

Op basis van de minimum uitgifteprijs zal de netto-actief waarde per aandeel 28,24 EUR/aandeel bedragen, te vergelijken met de huidige netto-actief waarde (voor transactie) van 30,67 EUR/aandeel. Dit betekent dat de verwatering van de boekhoudkundige netto-actief waarde per aandeel voor de bestaande aandeelhouders 7,9% zal zijn. In het kader van de geplande transactie zoals voorzien in het bijzonder verslag van de raad van bestuur is dat de maximale verwatering die kan optreden voor de bestaande aandeelhouders.

Op basis van de hypothetische maximum uitgifteprijs zal de netto-actief waarde per aandeel 30,6 EUR/aandeel bedragen, te vergelijken met de huidige netto-actief waarde (voor transactie) van 30,67 EUR/aandeel. Dit betekent dat de verwatering voor de bestaande aandeelhouders in dit geval 0,2% zal zijn.

Effect van de transactie op de stem-, liquidatie-, en dividendrechten

Indien het maximum aantal aandelen wordt uitgegeven (75.000.000), betekent dit een verwatering van de stem-, liquidatie-, en dividendrechten van 17,3% voor de bestaande aandeelhouders.

We merken op dat de reële verwatering van de boekhoudkundige netto-actief waarde en van de stem-, liquidatie-, en dividendrechten pas kan berekend worden na het afsluiten van de transactie gezien dan de uitgifteprijs en het aantal nieuwe aandelen zijn bepaald.

4. Uitgevoerde controlewerkzaamheden

Wij hebben onze controlewerkzaamheden uitgevoerd overeenkomstig de algemene controlenormen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

Met betrekking tot de financiële en boekhoudkundige gegevens hebben we ons enerzijds gebaseerd op onze werkzaamheden van volkomen controle op de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met IFRS zoals goedgekeurd door de Europese Commissie per 31 december 2011, en anderzijds op onze werkzaamheden van beperkt nazicht op de tussentijdse geconsolideerde financiële staten in overeenstemming met IAS34 voor de negen maanden eindigend op 30 september 2012. We hebben de gebeurtenissen en verrichtingen na 30 september 2012 mee in rekening genomen. De overige financiële en boekhoudkundige gegevens vermeld in het verslag van de raad van bestuur werden geverifieerd aan de hand van onderliggende boekhoudkundige stukken.

De opdracht van de commissaris in het kader van de opheffing van het voorkeurrecht in overeenstemming met artikel 596 van het wetboek van vennootschappen, bestaat naast de attestatie van de getrouwheid van de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens, tevens uit de beoordeling of de informatie opgenomen in het verslag voldoende is om de algemene vergadering voor te lichten. Aangezien de voorgestelde transactie kadert binnen het toegestaan kapitaal, handelt de raad van bestuur binnen de bevoegdheid die haar werd gegeven door de algemene vergadering, en zal de transactie bijgevolg niet ter goedkeuring aan de algemene vergadering worden voorgelegd. Bijgevolg is de wettelijke bepaling met betrekking tot de beoordeling of de opgenomen informatie voldoende is om de algemene vergadering voor te lichten, zonder voorwerp.

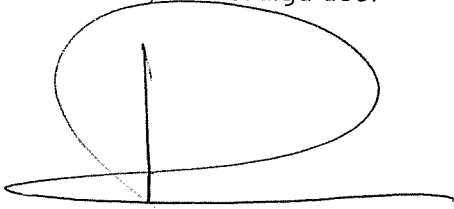
5. Besluit

Wij hebben kennis genomen van het verslag van de raad van bestuur in het kader van de opheffing voorkeurrecht in overeenstemming met artikel 596 van het wetboek van vennootschappen en zijn van oordeel dat de daarin opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw zijn.

De opdracht van de commissaris in het kader van de opheffing van het voorkeurrecht in overeenstemming met artikel 596 van het wetboek van vennootschappen, bestaat naast de attestatie van de getrouwheid van de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens, tevens uit de beoordeling of de informatie opgenomen in het verslag voldoende is om de algemene vergadering voor te lichten. Aangezien de voorgestelde transactie kadert binnen het toegestaan kapitaal, handelt de raad van bestuur binnen de bevoegdheid die haar werd gegeven door de algemene vergadering, en zal de transactie bijgevolg niet ter goedkeuring aan de algemene vergadering worden voorgelegd. Bijgevolg is de wettelijke bepaling met betrekking tot de beoordeling of de opgenomen informatie voldoende is om de algemene vergadering voor te lichten, zonder voorwerp.

Brussel, 9 december 2012

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren bcvba
Commissaris
Vertegenwoordigd door



Pierre Vanderbeek
Venoot



Peter Telders
Venoot

13PVDB0051