



KBC GROEP NV

**Verslag van de commissaris over het voorstel
van opheffing van het voorkeurrecht (art. 596
van het Wetboek van vennootschappen) in KBC
Groep NV**

16 november 2016

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER HET VOORSTEL VAN OPHEFFING VAN VOORKEURRECHT (ART. 596 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN) IN KBC GROEP NV

1. Opdrachtomschrijving

In zijn zitting van 16 november 2016 heeft de raad van bestuur van KBC Groep NV (de “Vennootschap”), met maatschappelijke zetel gevestigd te Havenlaan 2, Brussel en met ondernemingsnummer BE 0403.227.515, PwC Bedrijfsrevisoren bcvba, in haar hoedanigheid als commissaris vertegenwoordigd door Roland Jeanquart en Tom Meuleman, bedrijfsrevisoren, de opdracht gegeven om verslag uit te brengen over de voorgenomen opheffing van het voorkeurrecht bij de kapitaalverhoging overeenkomstig art. 596 van het Wetboek van vennootschappen.

Artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen stelt het volgende:

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.

Wij hebben onze werkzaamheden gesteund op de normen voor de beroepsuitoefening, uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren (IBR), zoals van toepassing in de omstandigheden.

2. Identificatie van de verrichting

De raad van bestuur heeft de uitgifteprijs als volgt verantwoord en een omschrijving van de financiële gevolgen van de uitgifte voor de bestaande aandeelhouders als volgt omschreven (in een bijzonder verslag, zie bijlage):

De raad van bestuur heeft beslist, in het kader van het toegestane kapitaal, het maatschappelijk kapitaal te verhogen door uitgifte van nieuwe aandelen van KBC Groep NV. Bij deze uitgifte zullen maximaal 285.040 nieuwe VV-aandelen van KBC Groep NV ter inschrijving worden aangeboden.

Het aantal aandelen dat wordt aangeboden is gebaseerd op het aantal aandelen dat nodig is per rechthebbende opdat deze zou kunnen inschrijven voor het bedrag dat is toegelaten als maximaal fiscaal verrekenbaar in de inkomsten van 2016 voor Belgische belastingplichtigen.

Op de aangeboden aandelen kan als volgt worden ingeschreven:

- (i) Een aantal aandelen dat elke rechthebbende recht geeft op een inschrijvingsprijs tot ten minste 750 euro. Het aantal aandelen dat overeenstemt met dit bedrag, zijnde 16 aandelen, zal zeker worden toegekend aan de inschrijver; en
- (ii) Maximaal 55 bijkomende aandelen per inschrijver. In geval de vraag het aanbod overtreft, kan deze aanvraag worden verminderd.

Aan de aanvraag voor inschrijving op bijkomende aandelen kan worden tegemoet gekomen, ten belope van het totaal aantal aangeboden aandelen waarop rechthebbenden niet hebben ingeschreven. Dit saldo niet-ingeschreven aandelen zal als worden toegewezen:

- Indien het aantal resterende aandelen groter of gelijk is aan het aantal inschrijvers dat nog niet het gevraagde aantal aandelen heeft toegekend gekregen, dan wordt aan elke inschrijver één bijkomend aandeel toegekend;
- Deze werkwijze wordt herhaald tot elke inschrijver het gevraagde aantal aandelen toegekend heeft gekregen of tot wanneer het aantal resterende aandelen kleiner is dan het aantal inschrijvers dat nog niet het gevraagde aantal aandelen heeft toegewezen gekregen;
- In geval het saldo resterende aandelen kleiner is dan het aantal inschrijvers dat nog niet het gevraagde aantal aandelen heeft toegekend gekregen, wordt dit saldo verdeeld op basis van de anciënniteit van de inschrijvers, namelijk aan de inschrijver met de hoogste anciënniteit wordt één bijkomend aandeel toegewezen en daarna de volgende, tot het volledige saldo werd toegewezen;
- In elk geval wordt de totale tegenwaarde per inschrijver beperkt tot maximaal EUR 3.500 of 71 aandelen.

De rechthebbenden zijn die personen die cumulatief voldoen aan de volgende voorwaarden:

- Zij hebben het sociaalrechtelijk statuut van werknemer (met inbegrip van de personen in overgangsregeling naar pensioen) van KBC Groep NV of van een van zijn Belgische dochtervennootschappen die:
 - o Ten minste vanaf 1 januari 2016 een dochtervennootschap is van KBC Groep NV;
 - o Nog dochtervennootschap is op de betaaldatum van de aandelen, nl. 20 december 2016.
- Zij hebben bij de aanvang van de inschrijvingsperiode tenminste 6 maanden anciënniteit, dit betekent ten minste vanaf 17 mei 2016, en zij zijn nog steeds tewerkgesteld bij KBC Groep NV of bij een van voormelde Belgische dochtervennootschappen op de betaaldatum van de aandelen, te weten 20 december 2016.

Volgende personen kunnen niet inschrijven op de kapitaalverhoging:

- Personen die tewerkgesteld zijn in een buitenlands bijkantoor en niet beschikken over een arbeidsovereenkomst naar Belgisch recht;
- Personen die beschikken over een arbeidsovereenkomst naar Belgisch recht, maar tijdelijk tewerk gesteld zijn buiten de Europese Economische Ruimte bij een dochtervennootschap of een bijkantoor.

De aandelen zullen gedematerialiseerd zijn en zullen delen in het resultaat van het lopende boekjaar 2016 ten belope van het deel van het dividend dat in mei 2017 zou worden uitbetaald. De aandelen geven dus geen recht op het interimdividend dat de raad van bestuur op 18 november 2016 zal uitbetalen.

De kapitaalverhoging geschiedt in het kader van artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen met opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van de vermelde personeelsgroep.

3. Financiële gevolgen van de voorgenomen verrichting met betrekking tot de verwatering van het aandeel in het kapitaal van de huidige aandeelhouders

De inschrijvingsprijs op 16 november 2016 bedraagt EUR 48,65 per aandeel en er worden maximum 285.040 aandelen aangeboden. Aangezien de uitgifteprijs een korting inhoudt ten opzichte van de slotkoers, zullen de aandelen gedurende een periode van 2 jaar geblokkeerd worden. Deze periode loopt vanaf de betaaldatum tot en met 19 december 2018.

De kapitaalverhoging is beperkt in omvang. Er worden maximaal 285.040 aandelen aangeboden, wat overeenkomt met 0,07% van het totaal aantal bestaande aandelen per 30 september 2016, nl. 418.087.058. De financiële verwatering zal beperkt zijn tot EUR 0,01 per aandeel in geval van uitgifte van 285.040 aandelen tegen een uitgifteprijs van EUR 48,65 per aandeel.

4. Omstandig advies omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend, alsmede omtrent de verantwoording ervan

De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen wordt vastgesteld op basis van een referentiekooers. Deze referentiekooers is het laagste van het gemiddelde van de slotkooersen van het aandeel van KBC Groep NV op Euronext Brussels gedurende een periode van 30 dagen die afsluit 2 dagen voor de datum waarop de uitgifteprijs wordt vastgesteld, nl. de periode van 16 oktober 2016 tot en met 14 november 2016, en de slotkooers van het aandeel van KBC Groep NV op Euronext Brussels 2 dagen voor de datum waarop de uitgifteprijs wordt vastgesteld, nl. op 14 november 2016.

Wanneer de referentiekooers lager is dan EUR 36,20, de nettoboekwaarde per aandeel per 30 september 2016, is de referentieprijs de uitgifteprijs. Wanneer de referentiekooers hoger is dan EUR 36,20, de nettoboekwaarde per aandeel per 30 september 2016, is de referentieprijs verminderd met een korting van 16,66% de uitgifteprijs.

De uitgifteprijs zal nooit lager zijn dan het hoogste van de nettoboekwaarde per aandeel en de slotkooers verminderd met een korting van 16,66%.

Wanneer een korting op de slotkooers wordt gegeven, zullen de aandelen geblokkeerd worden voor twee jaar.

De gemiddelde kooers geldt als de referentiekooers aangezien het gemiddelde van de slotkooersen op Euronext Brussels over de periode 16 oktober 2016 tot en met 14 november 2016 EUR 54,98 bedraagt (door afronding tot 2 cijfers na de komma) en de slotkooers van 14 november 2016 gelijk is aan EUR 58,38. De uitgifteprijs zou gelijk zijn aan de gemiddelde kooers verminderd met een korting van 16,66% (EUR 54,98 - 16,66% = EUR 45,82). De uitgifteprijs kan echter nooit lager zijn dan de slotkooers verminderd met een korting van 16,66% (EUR 58,38 - 16,66% = EUR 48,65).

5. Besluit

In overeenstemming met de vereisten op grond van art. 596 van het Wetboek van vennootschappen zijn wij van mening dat de in het bijzonder verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw en voldoende zijn waarbij de raad van bestuur beslist, in het kader van het toegestane kapitaal, het maatschappelijk kapitaal te verhogen door uitgifte van nieuwe aandelen van KBC Groep NV.

Onderhavig verslag werd opgesteld voor het gebruik van de raad van bestuur in het kader van de opheffing van het voorkeurrecht zoals hierboven beschreven. Het kan derhalve voor geen enkel ander doel worden gebruikt.

Sint-Stevens-Woluwe, 16 november 2016

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren bvba
Vertegenwoordigd door



Roland Jeanquart
Bedrijfsrevisor



Tom Meuleman
Bedrijfsrevisor

Bijlage:

1. Bijzonder verslag van de raad van bestuur cfr. artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen



Bijlage 1:

**Bijzonder verslag van de raad van bestuur cfr. artikel 596
van het Wetboek van vennootschappen**

Kapitaalverhoging in 2016
inschrijving voorbehouden aan het personeel van KBC Groep NV
en bepaalde van zijn Belgische dochtervennootschappen

Verslag van de Raad van Bestuur van KBC Groep NV van 16 november 2016
ter verantwoording van de opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders bij de
uitgifte van maximaal 285.040 nieuwe aandelen van KBC Groep NV

Bij de kapitaalverhoging die wordt voorgesteld, worden maximaal 285.040 nieuwe aandelen van KBC Groep NV ("KBC Groep") ter inschrijving aangeboden aan de hierna omschreven rechthebbenden.

De aandelen zullen gedematerialiseerd zijn en zullen delen in het resultaat van het lopende boekjaar 2016 ten belope van het deel van het dividend dat in mei 2017 zou worden uitbetaald. De aandelen geven dus geen recht op het interimdividend dat de vennootschap op 18 november 2016 zal uitbetalen.

Het aantal aandelen dat wordt aangeboden is gebaseerd op het aantal rechthebbenden, vermenigvuldigd met het aantal aandelen dat een rechthebbende toelaat om in te schrijven tot beloop van 750 euro. Dit is het bedrag dat hij kan inbrengen in zijn personenbelastingsaangifte.

Elke rechthebbende kan inschrijven als volgt:

- (i) op 16 aandelen die hem zeker worden toegekend ; en
- (ii) op maximaal 55 bijkomende aandelen. In geval de vraag het aanbod overtreft, kan deze aanvraag worden verminderd.

In geval niet elke rechthebbende inschrijft op 16 aandelen, dan zijn de resterende aandelen beschikbaar voor toekenning aan de inschrijvers die meer dan 16 aandelen wensen te verwerven en dit hebben opgegeven in hun inschrijvingsformulier. Dit verloopt als volgt:

- Indien het aantal resterende aandelen groter of gelijk is aan het aantal inschrijvers dat nog niet het gevraagde aantal aandelen heeft toegekend gekregen, dan wordt aan elke inschrijver één bijkomend aandeel toegekend.
- Deze werkwijze wordt herhaald tot elke inschrijver het gevraagde aantal aandelen toegekend heeft gekregen of tot wanneer het aantal resterende aandelen kleiner is dan het aantal inschrijvers dat nog niet het gevraagde aantal aandelen heeft toegewezen gekregen.
- In geval het saldo resterende aandelen kleiner is dan het aantal inschrijvers dat nog niet het gevraagde aantal aandelen heeft toegekend gekregen, wordt dit saldo verdeeld op basis van de anciënniteit van de inschrijvers, namelijk aan de inschrijver met de hoogste anciënniteit wordt één bijkomend aandeel toegewezen en daarna de volgende, tot het volledige saldo werd toegewezen.
- In elk geval wordt de totale tegenwaarde per inschrijver beperkt tot maximaal 3.500 euro of 71 aandelen.

De inschrijvingsperiode loopt van 17 november 2016 tot en met 8 december 2016.

De rechthebbenden zijn die personen die cumulatief voldoen aan de volgende voorwaarden:

- Zij hebben het sociaalrechtelijk statuut van werknemer (met inbegrip van de personen in overgangsregeling naar pensioen) van KBC Groep of van een van zijn Belgische dochtervennootschappen die:
 - > ten minste vanaf 1 januari 2016 een dochtervennootschap is van KBC Groep;
 - > nog dochtervennootschap is op de betaaldatum van de aandelen, nl. 20 december 2016
- Zij hebben bij de aanvang van de inschrijvingsperiode tenminste 6 maanden anciënniteit, dit betekent ten minste vanaf 17 mei 2016, en zij zijn nog steeds tewerkgesteld bij KBC Groep of bij een van voormelde Belgische dochtervennootschappen¹ op de betaaldatum van de aandelen, te weten 20 december 2016.

Volgende personen kunnen niet inschrijven op de kapitaalverhoging :

- Personen die tewerkgesteld zijn in een buitenlands bijkantoor en niet beschikken over een arbeidsovereenkomst naar Belgisch recht ;
- Personen die beschikken over een arbeidsovereenkomst naar Belgisch recht, maar tijdelijk tewerk gesteld zijn buiten de Europese Economische Ruimte bij een dochtervennootschap of een bijkantoor.

De kapitaalverhoging gebeurt in het kader van artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen met opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van de vermelde personeelsgroep. Zoals voorgeschreven door artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen dient de Raad van Bestuur een verantwoording te geven voor deze opheffing. Bij de verantwoording voor deze opheffing wordt aandacht besteed aan het belang van de verrichting voor de vennootschap, de uitgifteprijs en de financiële gevolgen voor de aandeelhouders.

De opheffing van het voorkeurrecht gebeurt in overeenstemming met artikel 7A, lid 5 van de statuten van KBC Groep.

De bedoeling van deze kapitaalverhoging is het nauwer aanhalen van de band tussen KBC Groep en zijn personeel en het personeel van zijn Belgische dochtervennootschappen. Daarom wordt het voorkeurrecht opgeheven in het belang van de vennootschap. In een groep van ondernemingen die financiële diensten aanbieden, zoals bankdiensten en verzekeringen, is de inzet van de medewerkers noodzakelijk voor het nastreven van de doelstellingen. Die band draagt immers bij tot de stabiliteit, de goede werking en de groei van de vennootschappen van de KBC-groep en van KBC Groep zelf.

De rechthebbenden kunnen inschrijven op de aandelen tegen een uitgifteprijs die vastgesteld wordt op basis van een "Referentiekoers".

De Referentiekoers is het laagste van:

- (i) de "Gemiddelde Koers": nl. het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van KBC Groep op Euronext Brussels gedurende een periode van 30 dagen die afsluit 2 dagen vóór de datum waarop de uitgifteprijs wordt vastgesteld, nl. de periode van 16 oktober 2016 tot en met 14 november 2016

en

¹ Op basis van deze criteria wordt uitgegaan van 17.815 rechthebbende personen.

(ii) de "Slotkoers": nl. de slotkoers van het aandeel van KBC Groep op Euronext Brussels 2 dagen vóór de dag waarop de uitgifteprijs wordt vastgesteld, nl op 14 november 2016. Daarbij geldt het volgende:

- (i) Indien Referentiekopers < nettoboekwaarde: -> dan is de uitgifteprijs = de Referentiekopers;
- (ii) Indien Referentiekopers > nettoboekwaarde: -> dan is de uitgifteprijs = de Referentiekopers - korting van 16,66%;

De uitgifteprijs zal nooit lager zijn dan het hoogste van (i) de nettoboekwaarde per aandeel en (ii) de prijs die het resultaat is van de formule: Slotkoers - 16,66%.

De nettoboekwaarde per 30 september 2016, 36,20 euro, geldt als nettoboekwaarde per aandeel.

Indien er een korting op de Slotkoers wordt toegestaan dan worden de aandelen geblokkeerd in een KBC-effectenrekening voor een periode van 2 jaar vanaf de betaaldatum, nl. tot en met 19 december 2018.

De Gemiddelde Koers gedurende de referentieperiode, van 16 oktober 2016 tot en met 14 november 2016, bedraagt 54,98 euro en de Slotkoers per 14 november 2016 bedraagt 58,38 euro. Bijgevolg is de Referentiekopers (door afronding tot 2 cijfers na de komma) gelijk aan 54,98 euro.

Echter, volgens voorgaand prijsbepalingsmechanisme wordt de daadwerkelijke uitgifteprijs per aandeel vastgesteld op 48,65 euro (nl. uitgifteprijs nooit lager dan Slotkoers (58,38 euro) - 16,66% (9,73 euro)), bestaande uit het boekhoudkundig pari van afgerond 3,48 euro verhoogd met een uitgiftepremie ten belope van 45,17 euro.

Elke rechthebbende zal kunnen inschrijven op ten minste 16 aandelen. Aangezien de uitgifteprijs een korting inhoudt ten opzichte van de Slotkoers, zullen de aandelen gedurende een periode van 2 jaar worden geblokkeerd.

Hierna volgt de berekening van de verwatering van de beurskoers :

- a) op basis van een uitgifteprijs van •euro per aandeel van KBC Groep en
- b) een inschrijving op alle aangeboden aandelen

Beurswaarde van de aandelen vóór de kapitaalverhoging

(A) $418.087.058 \times 58,38 \text{ EUR} = 24.407.922.446,04 \text{ EUR}$ (B)

Waarde van de aandelen voortkomend uit de kapitaalverhoging

(C) $285.040 \times \text{EUR } 48,65 = \text{EUR } 13.868.305,38$ (D)

Waarde van de aandelen na de kapitaalverhoging $B + D / A + C$

$\text{EUR } 24.421.790.751,42 / 418.372.098 = \text{EUR } 58,37$

Uitgaande van een volledige inschrijving op alle 285.040 aangeboden aandelen tegen 48,65 euro per aandeel, zouden maximaal 0,07 % bijkomende aandelen worden gecreëerd (bestaande aantal aandelen pre-kapitaalverhoging = 418.087.058) en zou er bij deze uitgifteprijs slechts een zeer beperkte verwatering zijn van de beurswaarde van het aandeel KBC Groep, nl. van 0,01 euro per aandeel.

16 november 2016

² De slotkoers van het aandeel van KBC Groep op Euronext Brussels op 14 november 2016.