

**KBC Groep**  
**Naamloze vennootschap**  
**Havenlaan 2**  
**1080 Brussel**  
**RPR Brussel**  
**BTW: BE 403.227.515**

("KBC Groep")

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR  
OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 560, ARTIKEL 582, EN ARTIKELEN 596  
JUNCTO 598 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN  
BETREFFENDE DE UITGIFTE VAN CONVERTEERBARE  
WINSTBEWIJZEN EN DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT TEN  
GUNSTE VAN DE BELGISCHE STAAT**

**1 Inleiding**

De raad van bestuur van KBC Groep heeft dit verslag opgesteld overeenkomstig:

- (a) artikel 560 van het Wetboek van vennootschappen ("**W. Venn.**") met het oog op het voorstel tot uitgifte op verzoek van de Belgische Staat (de "**Staat**"), eventueel optredend via de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij ("**FPIM**"), van converteerbare winstbewijzen waarvan de modaliteiten en voorwaarden onder paragraaf 4 worden uiteengezet (de "**Winstbewijzen**") en de eventuele omzetting van de Winstbewijzen in gewone aandelen van KBC Groep;
- (b) artikel 582 W. Venn. met het oog op een mogelijke uitgifte van aandelen beneden fractiewaarde ingevolge de eventuele omzetting van de Winstbewijzen in gewone aandelen van KBC Groep; en
- (c) de artikelen 596 juncto 598 W. Venn. met het oog op de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van KBC Groep ten gunste van de Staat bij de kapitaalverhoging onder de opschortende voorwaarde van (i) de effectieve uitgifte van de Winstbewijzen waarop door de Staat wordt ingeschreven door een inbreng in geld en (ii) de conversie van de Winstbewijzen in aandelen van KBC Groep.

Deze voorgestelde uitgifte van Winstbewijzen kadert in de garantieregeling die overeengekomen werd met de Staat om bepaalde kredietrisico's opgelopen met betrekking tot een portefeuille van gestructureerde producten te dekken. De bepalingen van deze

garantieregeling werden uiteengezet in de *Portfolio Protection Agreement* (“**PPA**”) die werd afgesloten tussen de Staat, KBC Groep, KBC Bank NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Havenlaan 2, 1080 Brussel, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Brussel onder ondernemingsnummer 462.920.226 (“**KBC Bank**”), en KBC Verzekeringen NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Professor Roger Van Overstraetenplein 2, 3000 Leuven, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Leuven onder ondernemingsnummer 403.552.563 (“**KBC Verzekeringen**”).

Dit bijzonder verslag is opgemaakt teneinde een omstandige verantwoording te geven van de voorgestelde verrichting, met inbegrip van de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders. Dit bijzonder verslag heeft inzonderheid betrekking op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders ter gelegenheid van de omzetting van de Winstbewijzen in gewone aandelen van KBC Groep, in het bijzonder wat hun aandeel in de winst en in het eigen kapitaal betreft.

## 2 Context

### 2.1 Algemene context en achtergrond

Sedert de wereldwijde financiële crisis ten volle uitbrak, werd KBC Groep geconfronteerd met de gevolgen van de instorting van de financiële sector door de faillissementen van grote instellingen in de Verenigde Staten en Europa, en met een markt die hogere solvabiliteitsratio's meer en meer als de norm beschouwde. Dit leidde tot druk op financiële instellingen om hun kapitaalsbuffers op te trekken tot ver boven de huidige wettelijke minima. Vele landen hebben ondertussen programma's opgezet met als doel de kapitaalsbasis van de financiële instellingen aan te sterken. Ondanks het feit dat de solvabiliteitspositie van KBC Groep tot net voor de crisis uitbrak als bijzonder sterk werd aanzien, zorgde de eis van de markt inzake hogere kapitaalsbuffers, gecombineerd met aanzienlijke waardeverliezen op de portefeuille gestructureerde kredieten, ervoor dat KBC Groep, om haar kapitaalsbasis op een voldoende hoog niveau te houden, verscheidene kapitaalversterkende maatregelen diende te treffen, waaronder het hierna beschreven *asset protection plan*.

In het bijzonder hebben verschillende dochterondernemingen van KBC Groep in het kader van 15 *collateralised debt obligation* (“**CDO**”) transacties kredietrisico opgelopen met betrekking tot een portefeuille van gestructureerde producten. Om dit risico in te dekken werd voor het grootste deel ervan kredietbescherming gekocht bij derde partijen in de markt, waaronder voor een groot deel bij *monoline* verzekeraar MBIA Insurance Corporation (“**MBIA**”). Naar aanleiding van de financiële crisis is niet alleen de kwaliteit van de onderliggende activa sterk achteruit gegaan, maar is bovendien de kredietwaardigheid van MBIA sterk aangetast. Om de solvabiliteit en liquiditeitspositie van de betrokken KBC vennootschappen te vrijwaren, werd overeengekomen dat de Staat tegen betaling van een garantiepremie kredietbescherming zou verlenen aan KBC Bank en KBC Verzekeringen met betrekking tot een groot deel van hun portefeuille van gestructureerde producten, in verhouding tot de kredietrisico's die door hun respectievelijke dochtervennootschappen worden gelopen.

### 2.2 Garantieregeling met de Staat

Op 14 mei 2009 ondertekende KBC Groep met de Staat een overeenkomst betreffende *asset protection* voor een groot deel van haar gestructureerde kredietportefeuille. Na finale

goedkeuring van dit plan door de Europese Commissie op 18 november 2009, werd deze eerdere overeenkomst uitgewerkt in de *Portfolio Protection Agreement* die op 28 december 2009 werd afgesloten tussen de Staat, KBC Groep, KBC Bank en KBC Verzekeringen. Overeenkomstig de bepalingen van deze PPA, biedt de Staat kredietbescherming per individuele CDO transactie. De volledige regeling betreft een totaal notioneel bedrag van EUR 19.970.590.000, en omvat ongeveer 5,5 miljard notionele waarde van de unhedged super-senior CDO transacties en ongeveer 14,4 miljard notionele waarde van het tegenpartijrisico op MBIA.

Per CDO transactie worden twee verschillende drempels vastgelegd: de *first loss threshold* ("**First Loss Threshold**") en de *second loss threshold* ("**Second Loss Threshold**"), waardoor drie tranches ontstaan per CDO transactie:

- (i) Eerste tranche: EUR 3.156.500.000

De eerste tranche tot de First Loss Threshold zoals bepaald voor iedere CDO transactie afzonderlijk vormt het eigen-verliesdeel waar KBC zelf het geleden verlies moet dragen. In totaal bedraagt deze First Loss Threshold 3.156.500.000 EUR, met individuele drempels bepaald voor iedere CDO transactie afzonderlijk.

- (ii) Tweede tranche: EUR 1.965.600.000

Eenmaal de First Loss Threshold voor een bepaalde transactie overschreden is, kunnen KBC Bank of KBC Verzekeringen (afhankelijk van welke vennootschap, op geconsolideerd niveau, het verlies lijdt) één maal per kwartaal van de Staat een kapitaalbreng in KBC Groep eisen voor een bedrag gelijk aan 90% van het geleden verlies dat de First Threshold overschrijdt. Deze tweede tranche (de zogenaamde *equity range*) bedraagt in totaal 1.965.600.000 EUR, met individuele drempels bepaald voor iedere CDO transactie afzonderlijk. In ruil voor de kapitaalbreng in KBC Groep ontvangt de Staat aandelen en/of Winstbewijzen in KBC Groep. KBC Groep is echter niet verplicht om voor verliezen tussen de First en Second Loss Threshold een beroep te doen op de kredietbescherming van de Staat. Zij kan ofwel dergelijke verliezen zelf dragen (mits goedkeuring van de CBFA), of deze verliezen laten dekken door een derde partij.

- (iii) Derde tranche: EUR 14.848.490.000

Voor het gedeelte van de verliezen dat zich situeert boven de Second Loss Threshold (de zogenaamde *cash range*) kunnen KBC Bank of KBC Verzekeringen een cash vergoeding (zonder uitgifte van aandelen of Winstbewijzen) claimen van de Staat ten belope van 90% van deze verliezen.

- (iv) Schematische voorstelling

<i>Asset protection plan</i>	Garantiestructuur	Verbintenis tot intekening op kapitaalverhoging
Eerste tranche: EUR 3.156.500.000	KBC draagt 100% van de verliezen in deze tranche.	
Tweede tranche: EUR 1.965.600.000	(i) KBC draagt 100% van deze verliezen zelf, mits goedkeuring van de CBFA; of	De Staat zal, op vraag van KBC, intekenen op nieuwe aandelen en/of Winstbewijzen KBC Groep tot een bedrag van 90% van de verliezen in deze tranche (i.e. EUR

<b>Asset protection plan</b>	<b>Garantiestructuur</b>	<b>Verbintenis tot intekening op kapitaalverhoging</b>
	(ii) KBC laat deze verliezen dekken door een derde partij ; of  (iii) De Staat vergoedt, op vraag van KBC, 90% van de geleden verliezen in deze tranche (i.e. EUR 1.769.040.000).	1.769.040.000)
Derde tranche: EUR 14.848.490.000	De Staat vergoedt 90% van de geleden verliezen in deze tranche (i.e. EUR 13.363.641.000)	-

### 3 Huidige kapitaalstructuur van KBC Groep

Overeenkomstig artikel 5 van de statuten bedraagt het maatschappelijk kapitaal van KBC Groep thans 1.244.910.127,51 EUR, vertegenwoordigd door 357.918.125 aandelen, zonder nominale waarde. De huidige fractiewaarde van het KBC Groep aandeel is dan ook gelijk aan 3,48 EUR.

KBC Groep en haar rechtstreekse en onrechtstreekse dochters houden zelf 18.186.817 aandelen KBC Groep aan waarvan het stemrecht is geschorst.

Op 30 april 2009 heeft de buitengewone algemene vergadering de raad van bestuur machtiging verleend om het kapitaal te verhogen, in één of meerdere verrichtingen, ten belope van een bedrag van 900.000.000 EUR, waarvan thans nog 899.424.745 EUR niet werd aangewend in eerdere uitgiftes.

### 4 Beschrijving van de verrichting

In het kader van de in paragraaf 2.2 beschreven garantieregeling en overeenkomstig de bepalingen van de PPA, wordt aan de buitengewone algemene vergadering van KBC Groep die gehouden zal worden op 29 april 2010 voorgesteld om de statuten van KBC Groep te wijzigen om de uitgifte mogelijk te maken van Winstbewijzen die converteerbaar zijn in gewone aandelen van KBC Groep. Er wordt tevens aan de buitengewone algemene vergadering voorgesteld om de raad van bestuur, twee gezamenlijk optredende bestuurders, twee gezamenlijk optredende leden van het directiecomité of een alleen optredende gedelegeerd bestuurder te machtigen om de Winstbewijzen effectief uit te geven op verzoek van de Staat in plaats van aandelen en de conversie van de Winstbewijzen in aandelen op authentieke wijze te laten vaststellen.

Indien KBC Bank en/of KBC Verzekeringen een verzoek richten aan de Staat om een inbreng in geld te doen om 90% van de in aanmerking komende geleden verliezen binnen de *equity range* te dekken, zal de Staat in eerste instantie aandelen KBC Groep verwerven in ruil voor deze inbreng<sup>1</sup>. Op het ogenblik echter dat de Staat bij een dergelijk verzoek van mening is dat de inbreng in geld en de bijhorende uitgifte van aandelen het risico zou kunnen doen ontstaan dat de Staat ertoe wordt verplicht om een openbaar bod uit te

<sup>1</sup> Deze aandelen zullen, binnen de wettelijke en statutaire grenzen ,worden uitgegeven in het kader van het toegestaan kapitaal.

brenge op KBC Groep, gelet op het aantal aandelen KBC Groep dat de Staat op dat ogenblik (ingevolge eerdere inbrengen) reeds in portefeuille heeft, kan de Staat in overeenstemming met de bepalingen van de PPA een kennisgeving aan KBC Groep richten waarin hij mededeelt dat hij in ruil voor (een gedeelte van) zijn inbreng in geld Winstbewijzen in plaats van aandelen wenst te ontvangen. Deze Winstbewijzen kunnen steeds op verzoek van de Staat omgezet worden in gewone aandelen van KBC Groep, in een verhouding van één voor één.

De raad van bestuur stelt dan ook voor aan de buitengewone algemene vergadering van KBC Groep om:

- (i) op voorwaarde en in de mate van de omzetting van de Winstbewijzen, per omgezet Winstbewijs één nieuw gewoon aandeel uit te geven ter vervanging van het omgezette Winstbewijs (middels een eenmaking van titels); en
- (ii) op voorwaarde en in de mate van de omzetting van de Winstbewijzen en de uitgifte van nieuwe gewone aandelen, het kapitaal te verhogen door incorporatie in het kapitaal van de specifieke reserve die gecreëerd werd bij de uitgifte van de Winstbewijzen, met een bedrag (eventuele uitgiftepremies niet inbegrepen) gelijk aan het product van het aantal aandelen uitgegeven ten gevolge van de conversie van de Winstbewijzen vermenigvuldigd met de fractiewaarde van de gewone kapitaalaandelen van KBC Groep die bestaan op het moment van de kapitaalverhoging.

De raad van bestuur stelt aan de buitengewone algemene vergadering van KBC Groep voor om het voorkeurrecht van de aandeelhouders op te heffen ten gunste van de Staat bij de kapitaalverhoging onder de opschortende voorwaarde van (i) de effectieve uitgifte van de Winstbewijzen waarop door de Staat wordt ingeschreven door een inbreng in geld en (ii) de conversie van de Winstbewijzen in gewone aandelen van KBC Groep.

De voornaamste overige modaliteiten van de nieuw uit te geven Winstbewijzen kunnen als volgt worden samengevat:

**(A) Aard:** De Winstbewijzen zijn winstbewijzen in de zin van artikel 483 van het Wetboek van vennootschappen. Ze vertegenwoordigen het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap niet.

De Winstbewijzen zijn eeuwigdurend en hebben geen vaste terugbetalingsdatum. Ze zijn enkel terugbetaalbaar (i) in overeenstemming met alle toepasselijke reglementaire vereisten, (ii) met de toestemming van de CBFA, en (iii) als er zich geen Gebeurtenis van Ontoereikend Netto-Actief (zoals hierna gedefinieerd) voordoet of zou voordoen vóór, of als gevolg van, die terugbetaling. Eenmaal terugbetaald, hebben de Winstbewijzen geen recht meer op verdere uitkeringen noch om te genieten van eender welke andere rechten.

**(B) Vorm:** De Winstbewijzen zijn effecten op naam en zullen worden ingeschreven op naam van hun houders in het register dat de vennootschap aanhoudt overeenkomstig artikel 463 van het Wetboek van vennootschappen. Het register van Winstbewijzen zal ook de gevallen van overdrachten vermelden die zijn opgenomen in deel (J) van deze voorwaarden.

**(C) Inbreng:** (1) De Winstbewijzen worden om het even wanneer uitgegeven door de vennootschap tegen inbrengen in geld door de Belgische Staat

overeenkomstig de PPA.

- (2) De inbreng zal een onbeschikbare reserve vormen die alleen kan worden verminderd in overeenstemming met artikelen 612 en volgende van het Wetboek van vennootschappen. In geval van latere conversie van de Winstbewijzen in aandelen in overeenstemming met deel (I), zal de onbeschikbare reserve worden geïncorporeerd in het maatschappelijk kapitaal en, in voorkomend geval, in de uitgiftepremie.
- (3) Het maximumbedrag van de inbreng dat kan worden betaald en vergoed door Winstbewijzen is gelijk aan 1.769.040.000 euro (het "**Maximumbedrag**"). Na elke uitgifte van aandelen (anders dan als gevolg van conversie) of Winstbewijzen in het kader van de PPA, wordt het Maximumbedrag verlaagd ten belope van het bedrag in euro van de inbreng (in kapitaal, uitgiftepremie en onbeschikbare reserve) die heeft plaatsgevonden, en dit tot het Maximumbedrag is uitgeput.

**(D) Aantal:**

- (1) Het aantal Winstbewijzen dat mag worden uitgegeven is beperkt in functie van het Maximumbedrag (in voorkomend geval verlaagd in overeenstemming met deel (C)) en de uitgifteprijs per Winstbewijs op het ogenblik van de uitgifte van de Winstbewijzen.
- (2) Het aantal Winstbewijzen dat wordt uitgegeven bij een uitgifte zal gelijk zijn aan het bedrag van de toepasselijke inbreng gedeeld door de Uitgifteprijs.
- (3) Het aantal uitstaande Winstbewijzen zal worden aangepast in overeenstemming met deel (I) van deze voorwaarden.

**(E) Uitgifteprijs:**

De uitgifteprijs (de "**Uitgifteprijs**") van elk Winstbewijs is, zoals overeengekomen met de Staat in de PPA, gelijk aan de gemiddelde slotkoers van de aandelen van de vennootschap op Euronext Brussels (of, indien de aandelen niet langer toegelaten zijn tot de verhandeling op Euronext Brussels, maar op één of meerdere andere gereguleerde markten binnen de Europese Economische Ruimte, op zulke andere markt waarop de aandelen het meest liquide zijn) zoals berekend over de periode van 30 kalenderdagen voorafgaand aan de relevante uitgiftedatum.

Ingeval op de relevante uitgiftedatum de aandelen niet langer toegelaten zijn tot de verhandeling op Euronext Brussels of enige andere gereguleerde markt in de Europese Economische Ruimte, zal de Uitgifteprijs in onderling overleg worden bepaald tussen de vennootschap en de Belgische Staat, en bij gebrek aan akkoord, door een onafhankelijke zakenbank gezamenlijk aangesteld door de Belgische Staat en de vennootschap of door de voorzitter van de rechtbank van eerste aanleg te Brussel op verzoek van de meeste gerede partij. De expertise zal plaatsvinden overeenkomstig de PPA en de uitgiftedatum zal, onder voorbehoud van toepasselijke wetgeving, de tiende werkdag zijn vanaf het bezorgen van de waardering door de zakenbank overeenkomstig deze procedure.

(F) **Uitgifte:** De Raad van Bestuur of om het even welke twee samen optredende bestuurders of leden van het Directiecomité van de vennootschap, of een alleen optredende gedelegeerd bestuurder van de vennootschap, zijn gemachtigd door de algemene vergadering om Winstbewijzen uit te geven ten belope van het Maximumbedrag.

(G) **Stemrechten:** De houders van Winstbewijzen hebben geen stemrechten in die hoedanigheid, behalve in de gevallen en onder de voorwaarden voorzien in het Wetboek van vennootschappen.

(H) **Dividend:** De houders van Winstbewijzen hebben recht op een jaarlijks dividend zoals hieronder beschreven, op voorwaarde dat (i) er uitkeerbare winst is overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen, en (ii) er zich geen Gebeurtenis van Ontoereikend Netto-Actief (zoals hieronder gedefinieerd) heeft voorgedaan of voordoet op het ogenblik van, vóór of als gevolg van die dividenduitkering. Deze jaarlijkse dividenduitkeringen zullen worden verricht bij voorrang op uitkeringen op aandelen of achtergestelde verbintenissen van de vennootschap. Er zal geen dividend worden betaald in een boekjaar als er gedurende datzelfde boekjaar geen interestbetaling is gebeurd met betrekking tot de 118.644.067 kernkapitaaleffecten uitgegeven door de vennootschap aan Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij in het kader van de kernkapitaaluitgifte van 19 december 2008 en de 118.644.067 kernkapitaaleffecten uitgegeven door de vennootschap aan het Vlaamse Gewest in het kader van de kernkapitaaluitgifte van 17 juli 2009 (samen, de "**Yield Enhanced Securities**").

De vennootschap kan beslissen (maar is niet verplicht) geen jaarlijks dividend te betalen op voorwaarde dat (i) voordien geen dividend is betaald en voordien geen uitkering is uitgevoerd door de vennootschap met betrekking tot aandelen of achtergestelde of *pari passu* verbintenissen van de vennootschap in de voorgaande twaalf maanden, (ii) de vennootschap geen aandelen of achtergestelde of *pari passu* verbintenissen van de vennootschap heeft terugbetaald, teruggekocht of verworven in de voorgaande twaalf maanden, en (iii) er zich geen Gebeurtenis van Ontoereikend Netto-Actief heeft voorgedaan en blijft voordoen op het ogenblik van betaling van het dividend.

Het jaarlijkse dividend is gelijk aan de som van (i) de opbrengst van obligaties op vijf jaar uitgegeven door de Belgische Staat op het ogenblik van uitgifte van de Winstbewijzen, (ii) 3,00% en (iii) vijf keer de mediaan van de CDS-spreads op vijf jaar van de vennootschap berekend over de periode van 1 januari 2007 tot en met 31 augustus 2008 (d.i. vijf keer 0,535%).

In het geval dat de hieronder beschreven conversiemogelijkheid wordt uitgeoefend, verliezen de Winstbewijzen elk recht op deelname in de dividenden waarvan de toekenning niet is besloten op datum van conversie.

Als een dividenduitkering niet heeft plaatsgehad ingevolge de hierboven omschreven voorwaarde of wegens onvoldoende uitkeerbare winsten overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen, zal de uitkering definitief verloren zijn en zullen de houders van Winstbewijzen elk recht op

die uitkering definitief verloren hebben.

“**Gebeurtenis van Ontoereikend Netto-Actief**” betekent:

- (a) een daling van het netto-actief van de vennootschap beneden het bedrag van haar gestort kapitaal vermeerderd met de onbeschikbare reserves, zoals bepaald overeenkomstig, of door toepassing van de berekeningsmethode voorzien in, artikel 617 van het Wetboek van vennootschappen met betrekking tot uitkeringen van dividenden;
- (b) het zich voordoen van een Toezichtsgebeurtenis (zoals hierna gedefinieerd); of
- (c) een daling van het eigen vermogen *sensu stricto* van de vennootschap zoals vastgesteld in haar geconsolideerde jaarrekening tot minder dan 5% van de risicogewogen activa van de vennootschap, berekend overeenkomstig het besluit van 17 oktober 2006 van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (“**CBFA**”) over het reglement op het eigen vermogen van de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen (het “**Besluit van 2006**”).

Onder netto-actief moet worden verstaan (onder voorbehoud van wijzigingen in artikel 617 van het Wetboek van vennootschappen) het totaalbedrag van de activa zoals dat blijkt uit de (niet-geconsolideerde) balans van de vennootschap verminderd met de voorzieningen, schulden (exclusief, voor alle duidelijkheid, het nominale bedrag van de Winstbewijzen), het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten van oprichting, en het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten van onderzoek en ontwikkeling.

Een “**Toezichtsgebeurtenis**” zal geacht worden plaats te vinden:

- (a) indien het totaalbedrag van het eigen vermogen van de vennootschap, op niet-geconsolideerde “stand-alone”-basis of op geconsolideerde basis, daalt onder het minimumbedrag vereist door de solvabiliteitsvereisten voor kredietinstellingen zoals voorzien in de huidige en toekomstige Europese bancaire besluiten en Basel-richtlijnen, zoals die thans zijn omgezet in artikel III.1, 3° van het Besluit van 2006.
- (b) indien het eigen vermogen *sensu stricto* van de vennootschap, op niet-geconsolideerde “stand-alone”-basis of op geconsolideerde basis, daalt onder 5/8 van het totaalbedrag van de eigen vermogensbestanddelen, zoals vereist van tijd tot tijd door artikel III.1, 3° van het Besluit van 2006;
- (c) indien artikel 633 van het Wetboek van vennootschappen toepasselijk wordt ten gevolge van een daling van het netto-actief van de vennootschap tot minder dan de helft van haar maatschappelijk kapitaal;
- (d) indien artikel 23 van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen van toepassing is ten gevolge van een daling van het kapitaal van KBC Bank NV onder het door die



wet opgelegde minimumkapitaal (die op datum van vandaag een minimumkapitaal van 6,2 miljoen euro vereist); of

- (e) op grond van de discretionaire bevoegdheid van de CBFA, indien artikel 57 §1 van de wet van 22 maart 1993 toepasselijk is geworden op KBC Bank NV en indien de CBFA in toepassing daarvan bijzondere maatregelen heeft opgelegd.

In deze sectie zullen de verwijzingen naar het Besluit van 2006, de wet van 22 maart 1993 en de bepalingen daarvan worden geacht te verwijzen naar deze instrumenten zoals zij van tijd tot tijd zouden kunnen worden gewijzigd of vervangen door andere wetten, reglementen of bepalingen.

**(I) Conversie:**

De Winstbewijzen zijn te allen tijde converteerbaar, naar keuze van de Belgische Staat, in gewone aandelen van de vennootschap, in een verhouding van één voor één. Het aantal Winstbewijzen dat effectief uitgegeven en in omloop is, zal worden aangepast in geval van splitsing van de gewone aandelen van de vennootschap of als zich een andere gebeurtenis voordoet die invloed heeft op de conversieverhouding.

De nieuwe gewone aandelen van de vennootschap zullen worden uitgegeven zonder vermelding van nominale waarde, volledig worden volgestort en dezelfde rechten hebben als de bestaande gewone aandelen van de vennootschap. Deze nieuwe aandelen zullen recht hebben op hetzelfde dividend en vanaf dezelfde datum als de bestaande gewone aandelen van de vennootschap.

Twee gezamenlijk optredende bestuurders of gezamenlijk optredende leden van het directiecomité van de vennootschap, of een alleen optredende gedelegeerd bestuurder van de vennootschap, zijn gemachtigd om de daadwerkelijke verwezenlijking van de kapitaalverhoging die het gevolg is van de conversie van Winstbewijzen in aandelen, in één of meerdere malen, vast te stellen.

De vennootschap zal ervoor zorgen dat de nieuw uitgegeven aandelen binnen 90 dagen na hun uitgifte worden toegelaten tot verhandeling op de markten waarop haar aandelen zijn toegelaten op de datum van hun uitgifte.

**(J) Overdraagbaarheid:**

De Winstbewijzen zijn niet overdraagbaar. De Belgische Staat kan ze echter wel vervreemden of overdragen aan (i) één of meer rechtspersonen van publiek of privaat recht die zij controleert, mits voorafgaandelijke schriftelijke mededeling aan de vennootschap, of (ii) aan de vennootschap of één van haar dochterondernemingen.

**(K) Rang:**

De Winstbewijzen zijn niet-bevoorrechte achtergestelde verbintenissen van de vennootschap. In geval van samenloop van schuldeisers met betrekking tot het geheel van de activa van de vennootschap, zullen de rechten van houders van Winstbewijzen rang innemen (i) na die van alle andere schuldeisers van de vennootschap met senior en achtergestelde rang, en (ii) *pari passu* met de schuldeisers van de vennootschap waarvan uitdrukkelijk is vermeld dat ze dezelfde rang hebben (inclusief de houders van Yield Enhanced Securities) en met de houders van aandelen.

In geval van vereffening van de vennootschap zullen de houders van

Winstbewijzen recht hebben op een bedrag gelijk aan de respectieve uitgifteprijs van die Winstbewijzen, onder voorbehoud van de voorafgaande paragraaf. De houders van Winstbewijzen zullen geen recht hebben om deel te nemen in de liquidatiebonus.

- (L) Voorkeurrechten:** De houders van Winstbewijzen zullen, in die hoedanigheid, geen voorkeurrechten hebben bij een toekomstige uitgifte van aandelen, warrants, converteerbare obligaties, winstbewijzen of enige andere categorie van effecten.
- (M) Notering:** De Winstbewijzen zullen niet worden toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde of niet-gereglementeerde markt.
- (N) Aanpassingen:** Na de uitgifte van Winstbewijzen, zullen de vennootschap en de Belgische Staat te goeder trouw onderhandelen over enige aanpassing aan de voorwaarden van de Winstbewijzen die mogelijkerwijze noodzakelijk zou worden opdat de effecten kunnen blijven beschouwd worden als "kapitaal" in de zin van artikel 57(a) van de richtlijn 2006/48/EG van 14 juni 2006 betreffende de toegang tot en de uitoefening van de werkzaamheden van kredietinstellingen, zoals gebeurlijk gewijzigd of vervangen (met inbegrip maar zonder daartoe beperkt te zijn ingevolge de omzetting van het Commissievoorstel van 1 oktober 2008, COM(2008) 602 finaal)."

## 5 Verantwoording van de verrichting

### 5.1 Verantwoording van de verrichting – Belang van de uitgifte van Winstbewijzen en kapitaalverhoging onder opschortende voorwaarden

De voorgestelde uitgifte van Winstbewijzen waarop door de Staat zal worden ingeschreven door een inbreng in geld en de voorgestelde kapitaalverhoging onder de opschortende voorwaarde van (i) de effectieve uitgifte van de Winstbewijzen en (ii) de conversie van de Winstbewijzen in gewone aandelen van KBC Groep, waarvoor het voorkeurrecht van de aandeelhouders wordt opgeheven, maakt een essentieel onderdeel uit van het geheel van afspraken tussen KBC Groep en de Staat omtrent de garantieregeling voor de gestructureerde kredietportefeuille. Zoals uiteengezet in paragraaf 2 zijn deze afspraken erop gericht om de risico's voortvloeiend uit de gevolgen van de financiële crisis voor de KBC Groep te beperken en de volatiliteit in de geconsolideerde resultatenrekeningen van KBC Groep te begrenzen.

Doordat de portefeuille gestructureerde kredieten van de KBC Groep illiquide en daarom moeilijk te waarderen was, zag KBC Groep zich geconfronteerd met onzekerheid en winstvolatiliteit. Deelnemen aan een door de Staat gesteund *asset protection* plan, waarbij het risico wordt afgedekt, was voor KBC Groep dan ook de beste optie om dergelijke onzekerheid te beperken en de solvabiliteit voor de toekomst te beschermen.

De potentieel negatieve invloed van het tegenpartijrisico op MBIA en de andere CDO-risico's op de toekomstige resultaten en solvabiliteit wordt door de garantieregeling immers grotendeels geëlimineerd. Voor het gedeelte van de verliezen dat zich situeert onder de First Loss Threshold zal KBC Groep zelf instaan. Het nog overblijvende *downside* risico heeft dus betrekking op de *mark-to-market* van het 10% eigen risico gedeelte van de tranches van de verliezen die zich bevinden (i) tussen de First en Second Loss Threshold,

en (ii) boven de Second Loss Threshold. Het gecumuleerde totaal van de waardeverliezen op de portefeuille van gestructureerde producten wordt door deze garantieregeling in elk geval afgetopt.

Tijdens de onderhandelingen over de garantieregeling werd overeengekomen, teneinde verwatering van de stemrechten en van de liquidatie- en dividendrechten zo veel mogelijk te vermijden, om een mogelijke kapitaalparticipatie van de Staat te beperken tot de verliezen die zich situeren tussen de First Loss Threshold en de Second Loss Threshold, en niet daarboven. Bij de inbreng in geld ter dekking van 90% van deze verliezen zal de Staat in eerste instantie aandelen KBC Groep verwerven. Op het ogenblik echter dat de Staat van mening is dat de inbreng in geld en de bijhorende uitgifte van aandelen het risico zou kunnen doen ontstaan dat de Staat ertoe wordt verplicht om een openbaar bod uit te brengen op KBC Groep, kan de Staat een kennisgeving aan KBC Groep richten waarin hij meedeelt dat hij in ruil voor (een gedeelte van) zijn inbreng in geld converteerbare Winstbewijzen in plaats van aandelen wenst te ontvangen.

De uitgifte van converteerbare Winstbewijzen aan de Staat en de bijhorende voorgestelde kapitaalverhoging onder opschortende voorwaarden waarvoor noodzakelijkerwijs een opheffing van het voorkeurrecht is vereist, zijn daarom een inherent onderdeel van de voorgenomen garantiestructuur.

Omwille van bovenstaande redenen zijn de voorgenomen uitgifte van Winstbewijzen en kapitaalverhoging onder opschortende voorwaarden met opheffing van het voorkeurrecht ten gunste van de Staat dan ook in het belang van KBC Groep.

### **5.2 Opheffing van het voorkeurrecht**

De raad van bestuur stelt voor aan de buitengewone algemene vergadering van KBC Groep om te beslissen het maatschappelijk kapitaal van KBC Groep te verhogen onder opschortende voorwaarde van (i) de effectieve uitgifte van de Winstbewijzen en (ii) de conversie van Winstbewijzen in aandelen overeenkomstig de in paragraaf 4 beschreven modaliteiten, en ter gelegenheid hiervan het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen ten gunste van de Staat.

De raad van bestuur is van oordeel dat de uitgifte van Winstbewijzen en de kapitaalverhoging onder opschortende voorwaarde van (i) de effectieve uitgifte van de Winstbewijzen en (ii) de conversie van Winstbewijzen in aandelen met opheffing van het voorkeurrecht, KBC Groep de mogelijkheid biedt om op de meest efficiënte manier de garantie van de Staat te implementeren, gelet op (i) de nog steeds voortdurende uitzonderlijke toestand en diepgaande veranderingen in de financiële sector, (ii) de omvang van de noodzakelijke garanties, en (iii) de noodzaak om de onzekerheid te beperken en solvabiliteit te vrijwaren.

Aldus is de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de Staat in het belang van KBC Groep.

### **5.3 Uitgifteprijs – uitgifte van aandelen beneden de fractiewaarde**

De huidige fractiewaarde van het KBC Groep aandeel is gelijk aan 3,48 EUR. De conversievoet van de Winstbewijzen in aandelen bedraagt één op één.

Aangezien de uitgifteprijs van de Winstbewijzen die zullen kunnen worden geconverteerd in aandelen (tegen de uitgifteprijs van de Winstbewijzen) pas zal worden bepaald op het moment van de effectieve uitgifte van Winstbewijzen, is het echter niet volledig uit te sluiten dat de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen lager zal zijn dan de fractiewaarde van

de bestaande aandelen. Op datum van dit verslag noteert de beurskoers van het aandeel van KBC Groep ruim boven de huidige fractiewaarde van de aandelen, maar de evolutie van de koers van het aandeel voorafgaand aan de datum van de uitgifte van de Winstbewijzen zal bepalen of de uitgifte van de aandelen ingevolge conversie van de Winstbewijzen al dan niet beneden fractiewaarde zal plaatsvinden. Zoals overeengekomen tussen KBC Groep en de Staat in de PPA, zal de uitgifteprijs van de Winstbewijzen immers gelijk zijn aan de gemiddelde slotkoers van de aandelen van de vennootschap op Euronext Brussels (of, indien de aandelen niet langer toegelaten zijn tot de verhandeling op Euronext Brussels, maar op één of meerdere andere gereguleerde markten binnen de Europese Economische Ruimte, op zulke andere markt waarop de aandelen het meest liquide zijn) zoals berekend over de periode van 30 kalenderdagen voorafgaand aan de relevante uitgiftedatum.

Noteer hierbij meteen dat tijdens de financiële crisisperiode het aandeel KBC Groep nooit op of beneden de fractiewaarde heeft genoteerd.

Indien de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen bij de kapitaalverhoging onder opschortende voorwaarden gelijk is aan, of lager dan, de fractiewaarde van de bestaande aandelen voorafgaand aan de uitgifte van de nieuwe aandelen, zal de uitgifteprijs volledig worden toegekend aan het maatschappelijk kapitaal van KBC Groep. Indien de uitgifteprijs van de aandelen hoger is dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen voorafgaand aan de uitgifte van de nieuwe aandelen, zal per aandeel waarop wordt ingeschreven een bedrag gelijk aan de fractiewaarde per aandeel worden toegekend aan het maatschappelijk kapitaal van KBC Groep, waarbij het saldo zal worden geboekt op de rekening "Uitgiftepremies" die op dezelfde wijze als het kapitaal de waarborg van derden zal uitmaken en waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting in kapitaal, slechts kan worden beschikt met inachtneming van de voorwaarden gesteld voor wijziging van de statuten.

#### **5.4** Gevolgen voor de bestaande aandeelhouders van KBC Groep

Aangezien (i) de uitgifteprijs van de Winstbewijzen nog niet gekend is omdat deze bepaald zal worden op het moment van de effectieve uitgifte van de Winstbewijzen, en (ii) het aantal Winstbewijzen en corresponderend aantal nieuwe aandelen ingeval van conversie van de Winstbewijzen evenmin gekend is omdat dit bepaald zal worden in functie van de inbrengen in geld waarvoor de Staat aangeeft Winstbewijzen te wensen ontvangen (binnen de grenzen van het Maximumbedrag, en rekening houdend met de werkelijk geleden in aanmerking komende verliezen binnen de *equity range*), is het op datum van dit verslag niet mogelijk om accuraat het bedrag te bepalen van de kapitaalverhoging die zou kunnen voortvloeien uit de conversie van de Winstbewijzen. De financiële gevolgen voor de aandeelhouders, zowel wat verwatering van stemrechten en dividendrechten als het effect op de netto-actief waarde per aandeel betreft, kunnen bijgevolg evenmin accuraat ingeschat worden op datum van dit verslag.

##### **5.4.1** Verwatering van stemrechten en dividendrechten

Aangezien de nieuw uit te geven aandelen van KBC Groep ten gevolge van de conversie van Winstbewijzen dezelfde rechten zullen hebben als de op dat ogenblik bestaande gewone aandelen van KBC Groep en recht zullen hebben op hetzelfde dividend en dit vanaf dezelfde datum als de bestaande gewone aandelen, zal de voorgenomen kapitaalverhoging onder opschortende

voorwaarden door de uitgifte van nieuwe aandelen voor de bestaande aandeelhouders een verwatering van de stemrechten en dividendrechten met zich meebrengen.

#### 5.4.2 Effect van de uitgifte op de netto-actief waarde van een aandeel KBC Groep

Indien de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen hoger is dan de huidige fractiewaarde van de aandelen in KBC Groep, zal de voorgenomen kapitaalverhoging onder opschortende voorwaarden geen negatief effect hebben op de fractiewaarde van het aandeel en een toename van het eigen vermogen van KBC Groep tot gevolg hebben.

Indien de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen echter lager is dan de huidige fractiewaarde van de aandelen in KBC Groep, zal de uitgifte van de nieuwe aandelen vanuit boekhoudkundig perspectief leiden tot een vermogensverschuiving ten nadele van de bestaande aandelen.

#### 5.4.3 Simulatie

Louter voor illustratieve doeleinden worden hieronder cijfervoorbeelden weergegeven van de mogelijke gevolgen voor de bestaande aandeelhouders van KBC Groep van de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge conversie van de Winstbewijzen. Per hypothese wordt er van uitgegaan dat de Staat effectief wordt aangesproken ten belope van het Maximumbedrag van de dekking in de *equity range* (dus 1.769.040.000 EUR), de inbreng van de Staat in geld volledig wordt vergoed in converteerbare Winstbewijzen<sup>2</sup> en deze allen worden geconverteerd in gewone aandelen KBC Groep..

##### a) hypothese : uitgifte tegen de huidige uitgifteprijs

Op 19 maart 2010 zou de uitgifteprijs, rekening houdend met de gemiddelde beurkoers van het aandeel KBC Groep over de daaraan voorafgaande 30 kalenderdagen, 34,54 EUR bedragen. Uitgaande van de hierboven vermelde hypothese, zou dit aanleiding geven tot de uitgifte van 51.217.139 nieuwe aandelen. Dit zou voor de bestaande aandeelhouders een verwatering van de stemrechten en dividendrechten van 12,52 % met zich meebrengen, zoals geïllustreerd in onderstaande tabel:

Aantal nieuw uit te geven aandelen in het kader van de kapitaalverhoging	51.217.139
Aantal aandelen vóór de kapitaalverhoging <sup>(*)(**)</sup>	357.918.125
Aantal aandelen na de kapitaalverhoging	409.135.264
<b>Verwatering in %</b>	<b>12,52</b>

<sup>2</sup> Dit zal zich in de praktijk niet voordoen, aangezien de Staat in eerste instantie aandelen in ruil krijgt voor zijn inbreng in geld. Daar de uitgifteprijs van de aandelen en de converteerbare Winstbewijzen echter op dezelfde manier wordt berekend, zal de verwatering bij de rechtstreekse uitgifte van aandelen dezelfde zijn als deze bij de uitgifte van aandelen ingevolge conversie van Winstbewijzen.

(\*) zoals blijkt uit artikel 5 van de statuten.

(\*\*) KBC Groep bezit op 19 maart 2010 samen met haar rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen 18.186.817 eigen aandelen. De *stemrechten* verbonden aan deze aandelen zijn geschorst.

Verder zijn de *dividendrechten* verbonden aan 12.436.312 van deze eigen aandelen geschorst. Daarnaast geeft KBC Groep elk jaar aandelen uit aan haar personeelsleden. Deze aandelen zijn pas dividendgerechtigd in het jaar na hun uitgifte. Op het ogenblik dat dit verslag wordt opgesteld, zijn er 165.303 aandelen uitgegeven door KBC Groep die dividendgerechtigd zijn vanaf 2010.

#### b) hypothese : uitgifte beneden fractiewaarde

Zuiver hypothetisch en louter ter illustratie van de effecten van een eventuele uitgifte van aandelen beneden fractiewaarde, gaan we hier uit van een uitgifteprijs van 3 EUR. Uitgaande van de hierboven vermelde hypothese, zou dit aanleiding geven tot de uitgifte van 589.680.000 nieuwe aandelen. Dit zou voor de bestaande aandeelhouders een verwatering van de stemrechten en dividendrechten van 62,23% met zich meebrengen, zoals geïllustreerd in onderstaande tabel:

Aantal nieuw uit te geven aandelen in het kader van de kapitaalverhoging	589.680.000
Aantal aandelen vóór de kapitaalverhoging <sup>(*)(**)</sup>	357.918.125
Aantal aandelen na de kapitaalverhoging	947.598.125
<b>Verwatering in %</b>	<b>62,23</b>

Aangezien de uitgifteprijs uit de aard van de voorgeschreven berekeningswijze marktconform is, heeft de verrichting geen impact op de beurswaarde van het aandeel KBC Groep.

## 6 Eenmaking van titels

Zoals hoger uiteengezet, zal ter gelegenheid van de conversie van Winstbewijzen in gewone aandelen van KBC Groep een eenmaking van titels plaatsvinden, en zullen de aldus uitgegeven aandelen dan in dezelfde mate het maatschappelijk kapitaal van KBC Groep vertegenwoordigen.

In de mate dat in het kader van de conversie van de Winstbewijzen in aandelen van KBC Groep nieuwe aandelen worden uitgegeven beneden de fractiewaarde van de dan bestaande aandelen in KBC Groep, in de mate dat vervolgens de fractiewaarde van de aandelen wordt gelijkgeschakeld, en in de mate dat dit beschouwd zou kunnen worden als een verrichting die onder het toepassingsgebied van artikel 560 W. Venn. valt, meent de Raad van Bestuur dat dergelijke gelijkgeschakeling van de fractiewaarden van alle dan

bestaande aandelen verantwoord is, aangezien onder meer wordt voorzien dat elk aandeel dezelfde stemrechten zal hebben en dezelfde rechten en voordelen zal genieten als de andere gewone aandelen van KBC Groep, en aangezien de uitgifte van Winstbewijzen en de kapitaalverhoging onder opschortende voorwaarden in het belang is van KBC Groep, zoals hoger uiteengezet.

## **7 Verslag van de commissaris**

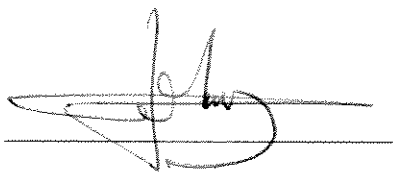
De raad van bestuur zal de commissaris verzoeken om verslag uit te brengen overeenkomstig (a) artikel 582 W. Venn. over een mogelijke uitgifte van aandelen beneden fractiewaarde ingevolge de eventuele omzetting van de Winstbewijzen in gewone aandelen van KBC Groep en (b) artikel 596 juncto 598 W. Venn. betreffende de controle van de beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van KBC Groep ten gunste van de Belgische Staat bij de kapitaalverhoging onder de opschortende voorwaarde van (i) de effectieve uitgifte van de Winstbewijzen waarop door de Belgische Staat wordt ingeschreven door een inbreng in geld en (ii) de conversie van de Winstbewijzen in aandelen van KBC Groep.

## **8 Besluit**

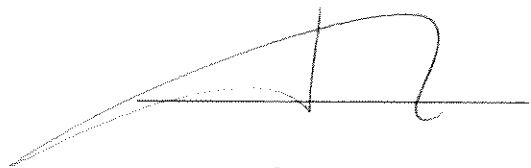
Op basis van de voorgaande overwegingen is het in het belang van KBC Groep om converteerbare Winstbewijzen uit te geven tegen de hiervoor beschreven voorwaarden en om het voorkeurrecht op te heffen ten gunste van de Staat in het kader van de hierboven beschreven kapitaalverhoging onder opschortende voorwaarden.

Gedaan te Brussel op 25 maart 2010.

Voor de raad van bestuur,



Bestuurder



Bestuurder

