

Verslag van de commissaris inzake
de uitgifte van converteerbare
winstbewijzen en de opheffing van het
voorkeurrecht ten gunste van de
Belgische Staat door de
Naamloze Vennootschap

KBC Groep

Havenlaan 2
1080 Brussel

Inhoud

	<u>Page</u>
1. Opdracht	1
2. Voorgenomen verrichtingen	4
3. Werkwijze	7
4. Besluit	10



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 582 en de artikelen 596 juncto 598 van het wetboek van vennootschappen, met het oog op (a) een mogelijke uitgifte van aandelen beneden fractiewaarde ingevolge de eventuele omzetting van winstbewijzen in gewone aandelen van KBC Groep en (b) de 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.

Wij brengen verslag uit over de getrouwheid van de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens en het feit of deze voldoende zijn om de algemene vergadering voor te lichten. Wij verstrekken tevens een omstandig advies omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs wordt berekend, alsmede omtrent de verantwoording ervan.

De bepalingen van artikel 582 en de artikelen 596 juncto 598 van hoger genoemde wet luiden als volgt:

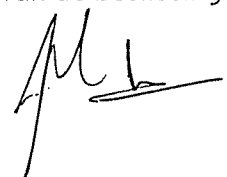
Artikel 582 bepaalt:

“Wanneer de uitgifte van aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden de fractiewaarde van de oude aandelen van dezelfde soort op de agenda staat van een algemene vergadering, dan moet de oproeping dit uitdrukkelijk vermelden.

Over de verrichting moet een omstandig verslag worden opgesteld door de raad van bestuur dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door een commissaris of, bij diens onstentenis, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een externe 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 het tweede lid heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg.”



Artikel 596 bepaalt:

“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 neergelgd 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.

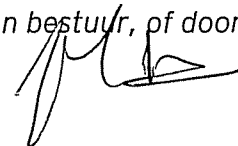
Het besluit van de algemene vergadering om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen moet overeenkomstig artikel 75 op de griffie van de rechtbank van koophandel worden neergelegd.”

Artikel 598 bepaalt:

“Wanneer het voorkeurrecht wordt beperkt of opgeheven ten gunste van één of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de vennootschap of van een van haar dochtervennootschappen, moet de identiteit van de begunstigde of de begunstigten van de beperking of opheffing van het voorkeurrecht worden vermeld in het verslag dat door de raad van bestuur wordt opgesteld, alsook in de oproeping.

[Bovendien mag voor genoteerde vennootschappen de uitgifteprijs niet minder bedragen dan het gemiddelde van de koersen gedurende dertig dagen, voorafgaande aan de dag waarop de uitgifte een aanvang nam.]

Voor de andere vennootschappen dan die welke zijn bedoeld in het tweede lid, moet de uitgifteprijs ten minste gelijk zijn aan de vastgestelde intrinsieke waarde van het effect die, behoudens eenparig akkoord tussen de aandeelhouders, vastgesteld wordt op grond van een verslag opgesteld, hetzij door de commissaris, hetzij, voor de vennootschappen die geen commissaris hebben, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een extern accountant aangewezen op dezelfde manier.



De verslagen die door de raad van bestuur worden opgesteld, moeten de weerslag vermelden van de voorgestelde uitgifte op de toestand van de vroegere aandeelhouder, in het bijzonder wat diens aandeel in de winst en in het eigen kapitaal betreft. Een commissaris of, bij diens ontstentenis, een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of een accountant aangewezen op dezelfde manier, verstrekt een omstandig advies omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend, alsmede omtrent de verantwoording ervan."

2. Voorgenomen verrichtingen

Op 14 mei 2009 ondertekende KBC Groep met de Belgische 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 ("PPA") die op 28 december 2009 werd afgesloten tussen de Belgische Staat, KBC Groep, KBC Bank en KBC Verzekeringen. Overeenkomstig de bepalingen van deze PPA, biedt de Belgische 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 en de Second Loss Threshold, waardoor drie tranches ontstaan per CDO transactie:

- (i) Eerste tranche: EUR 3.156.500.000

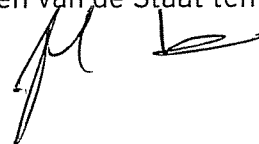
De eerste tranche tot de First Loss Threshold zoals bepaald voor iedere CDO transactie afzonderlijk vormt het eigen-verliesdeel waar KBC Groep zelf het geleden verlies moet dragen. In totaal bedraagt deze First Loss Threshold 3.156.500.000 EUR, met individuele drempels bepaald voor iedere CDO transactie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

Asset protection plan	Garantiestructuur	Verbintenis tot intekening op kapitaalverhoging
Eerste tranche: EUR 3.156.500.000	KBC Groep draagt 100% van de verliezen in deze tranche.	-
Tweede tranche: EUR 1.965.600.000	KBC draagt 100% van deze verliezen zelf, mits goedkeuring van de CBFA; of KBC laat deze verliezen dekken door een derde partij; of De Belgische Staat vergoedt, op vraag van KBC, 90% van de geleden verliezen in deze tranche (i.e. EUR 1.769.040.000).	De Belgische 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 1.769.040.000)
Derde tranche: EUR 14.848.490.000	De Belgische Staat vergoedt 90% van de geleden verliezen in deze tranche (i.e. EUR 13.363.641.000)	-

In het kader van de hierboven 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 Belgische 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 Belgische 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 Belgische Staat in eerste instantie aandelen KBC Groep verwerven in ruil voor deze inbreng. Op het ogenblik dat de Belgische 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 Belgische Staat ertoe wordt verplicht om een openbaar bod uit te brengen op KBC Groep, gelet op het aantal aandelen KBC Groep dat de Belgische Staat op dat ogenblik (ingevolge eerdere inbrengen) reeds in portefeuille heeft, kan de Belgische Staat in overeenstemming met de bepalingen van de PPA een kennisgeving aan KBC Groep richten waarin hij meedeelt 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 Belgische 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
- (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 (eventueel 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 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 gewone aandelen van KBC Groep.

De voornaamste overige modaliteiten van de nieuw uit te geven winstbewijzen worden in het verslag van de raad van bestuur van 25 maart 2010 samengevat.



3. Werkwijze

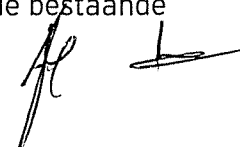
De voorgestelde uitgifte van winstbewijzen waarop door de Belgische Staat zal worden ingeschreven door een inbreng in geld en de voorgestelde kapitaalverhoging onder de opschortende voorwaarde van (i) de effectieve uitgifte van de winstbewijzen en (ii) de conversie van de winstbewijzen in gewone aandelen 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 Belgische Staat omtrent de garantieregeling voor de gestructureerde kredietportefeuille en is in het belang van KBC Groep.

De uitgifteprijs van elk winstbewijs zal, zoals overeengekomen tussen de Belgische Staat en KBC Groep in de PPA, 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. 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 gereede 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.

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.

De huidige fractiewaarde van het KBC Groep aandeel is gelijk aan 3,48 EUR.

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 niet volledig uit te sluiten dat de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen lager zal zijn dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen.



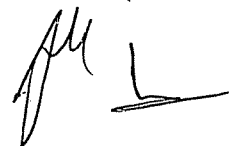
Op datum van dit verslag noteert de beurskoers van het aandeel van KBC Groep ruim boven de huidige fractiewaarde van de aandelen, maar de evolutie van de koers van het aandeel voorafgaand aan de datum van de uitgifte van de winstbewijzen zal bepalen of de uitgifte van de aandelen ingevolge conversie van de winstbewijzen al dan niet beneden fractiewaarde zal plaatsvinden.

Indien de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen hoger is dan de huidige netto-actief waarde van de aandelen KBC Groep, zal de voorgenomen kapitaalverhoging onder opschortende voorwaarden geen negatief effect hebben op de netto-actief waarde van het aandeel. Indien de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen echter lager is dan de huidige netto-actief waarde 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.

In het bijzonder verslag van de raad van bestuur worden twee hypothetische voorbeelden opgenomen 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 Belgische 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 Belgische Staat in geld volledig wordt vergoed in converteerbare winstbewijzen en deze allen worden geconverteerd in gewone aandelen KBC Groep.

Het eerste voorbeeld op datum 19 maart 2010 vertrekt van de hypothese van een uitgifte tegen de huidige uitgifteprijs, zijnde 34,54 EUR. Deze wordt bepaald zoals overeengekomen tussen de Belgische Staat en KBC Groep in de PPA. Dit zou aanleiding geven tot de uitgifte van 51.217.139 nieuwe aandelen wat voor de bestaande aandeelhouders een verwatering van de stemrechten en dividendrechten van 12,52% met zich mee zou brengen. Wij merken hierbij op dat de uitgifteprijs op heden nog onbekend is en eventuele verwatering in een effectieve transactie bijgevolg zal verschillen (in meer of mindere mate) van deze in het beschreven voorbeeld.

Het tweede voorbeeld vertrekt van de hypothese van een uitgifte beneden fractiewaarde, zijnde 3 EUR. Dit zou aanleiding geven tot de uitgifte van 589.680.000 nieuwe aandelen wat voor de bestaande aandeelhouders een verwatering van de stemrechten en dividendrechten van 62,23% met zich mee zou brengen. Wij merken hierbij op dat de uitgifteprijs op heden nog onbekend is en eventuele verwatering in een effectieve transactie bijgevolg zal verschillen (in meer of mindere mate) van deze in het beschreven voorbeeld.



Zo KBC Groep beursgenoteerd is op dag van uitgifte, zal de uitgifteprijs uit de aard van de voorgeschreven berekeningswijze marktconform zijn en heeft een verrichting zoals in de voorbeelden beschreven, op voorwaarde dat de effectieve slotkoers op dag van uitgifte niet in belangrijke mate afwijkt van de gemiddelde slotkoers over de periode van 30 kalenderdagen voorafgaand aan de relevante uitgiftedatum, nagenoeg geen impact op de beurswaarde van het aandeel KBC Groep. Zo het aandeel KBC Groep niet langer toegelaten is tot de verhandeling op Euronext Brussels of enige andere gereguleerde markt in de Europese Economische Ruimte, wat op datum van ons verslag onwaarschijnlijk is, 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 gereede partij. De expertise zal plaatsvinden overeenkomstig de PPA. Gezien de exacte berekeningswijze van de uitgifteprijs in dit scenario nog niet bepaald is kunnen we ons momenteel niet uitspreken over de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs zal berekend worden alsmede omtrent de verantwoording ervan.

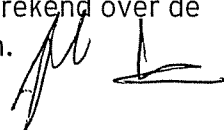
Aangezien (i) de uitgifteprijs van de winstbewijzen nog niet gekend is omdat deze bepaald zal worden op het moment van de effectieve uitgifte van de winstbewijzen conform de methode zoals beschreven in de tweede paragraaf van dit hoofdstuk, en (ii) het aantal winstbewijzen en corresponderend aantal nieuwe aandelen ingeval van conversie van de winstbewijzen evenmin gekend is omdat dit bepaald zal worden in functie van de inbrengen in geld waarvoor de Belgische Staat aangeeft winstbewijzen te wensen ontvangen (binnen de grenzen van het maximumbedrag, zijnde 1.769.040.000 EUR, 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. Wij hebben geen kennis van andere belangrijke informatie met betrekking tot de verrichting die op datum van ons verslag beschikbaar is en die niet getrouw zou zijn weergegeven in het bijzonder verslag van de raad van bestuur. Gegeven het bovenstaande zijn wij evenwel niet in de mogelijkheid te verklaren dat de financiële en boekhoudkundige gegevens zoals weergegeven in het bijzonder verslag van de raad van bestuur voldoende zijn om de algemene vergadering, die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping strokes.

4. Besluit

Ingevolge onze controlewerkzaamheden, in overeenstemming met de controlenormen voorgeschreven door het Instituut der Bedrijfsrevisoren, kunnen wij het volgende besluiten:

- Wij hebben kennis genomen van het bijzonder verslag van de raad van bestuur betreffende de kapitaalverhoging onder opschortende voorwaarde van (i) de effectieve uitgifte van 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. Wij hebben kennis genomen dat het mogelijk is dat aandelen beneden fractiewaarde worden uitgegeven. Overeenkomstig artikel 582 en 596 juncto 598 van het wetboek van vennootschappen dienen wij na te gaan of de in het bijzonder 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. Wij hebben geen kennis van belangrijke informatie, ter beschikking op datum van ons verslag, met betrekking tot de verrichting en die niet getrouw zou beschreven zijn in het verslag van de raad van bestuur. Gelet op de bijzondere aard van de voorgestelde verrichting en 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 conform de methode zoals beschreven in de tweede paragraaf van hoofdstuk 3 Werkwijze, 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 Belgische Staat aangeeft winstbewijzen te wensen ontvangen (binnen de grenzen van het maximumbedrag, zijnde 1.769.040.000 EUR, 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. Wij kunnen ons bijgevolg niet uitspreken over de vraag of de financiële en boekhoudkundige gegevens zoals weergegeven in het verslag van de raad van bestuur voldoende zijn om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten
- De uit te geven 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. De uitgifteprijs van de winstbewijzen en van de corresponderende nieuwe aandelen in geval van conversie is nog niet bekend. Zo KBC Groep beursgenoteerd is, zal de uitgifteprijs van elk winstbewijs, bij effectieve uitgifte van winstbewijzen, 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.



Deze voorgeschreven berekeningswijze zal bij een effectieve uitgifte van winstbewijzen tot een marktconforme bepaling van de uitgifteprijs leiden en de verrichting zal op voorwaarde dat de effectieve slotkoers op dag van uitgifte niet in belangrijke mate afwijkt van de gemiddelde slotkoers over de periode van 30 kalenderdagen voorafgaand aan de relevante uitgiftedatum, nagenoeg geen impact hebben op de beurswaarde van het aandeel KBC Groep. Zo het aandeel KBC Groep niet langer toegelaten is tot de verhandeling op Euronext Brussels of enige andere gereguleerde markt in de Europese Economische Ruimte, wat op datum van ons verslag onwaarschijnlijk is, 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. Gezien de exacte berekeningswijze van de uitgifteprijs in dit scenario nog niet bepaald is kunnen we ons momenteel niet uitspreken over de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs zal berekend worden alsmede omtrent de verantwoording ervan.

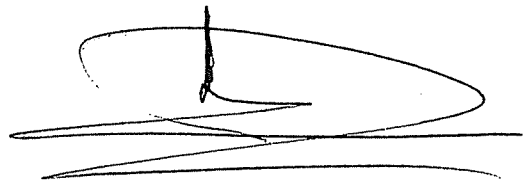
Brussel, 9 april 2010

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren bcvba
Vertegenwoordigd door



Jean-Pierre Romont
Vennoot

10PV0082



Pierre Vanderbeek
Vennoot