



Ernst & Young
Réviseurs d'Entreprises
Bedrijfsrevisoren
De Kleetlaan 2
B-1831 Diegem

Tel: +32 (0)2 774 91 11
Fax: +32 (0)2 774 90 90
ey.com

Verslag van de commissaris aan de
Buitengewone Algemene Vergadering van

KBC Bank nv

Betreffende de fusie door overneming van de
naamloze vennootschap Antwerpse
Diamantbank nv door KBC Bank nv

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren bcvba
vertegenwoordigd door

Christel Weymeersch
Vennoot

Société civile ayant emprunté la forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
Burgerlijke vennootschap die de rechtsvorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid heeft aangenomen
RPM Bruxelles - RPR Brussel - T.V.A. - B.T.W. BE 0446.334.711
Banque BNP Paribas Fortis Bank 210-0905900-69

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Inhoudstafel

1.	Opdracht	3
2.	Identificatie van de verrichting	4
3.	Beschrijving van de gehanteerde waarderingsmethoden	7
4.	Beoordeling van de gehanteerde waarderingsmethoden	8
5.	Analyse van de voorgestelde ruilverhouding	9
6.	Besluiten	10

1. Opdracht

Op 20 april 2015 heeft de Raad van Bestuur van de naamloze vennootschap KBC Bank nv en de naamloze vennootschap Antwerpse Diamantbank een fusievoorstel opgesteld met als voorwerp de fusie van de naamloze vennootschap KBC Bank (“de overnemende vennootschap”) door overneming van de naamloze vennootschap Antwerpse Diamantbank (“de over te nemen vennootschap”).

De door de deelnemende vennootschappen beoogde verrichting is een fusie door overname zoals bedoeld in artikel 671 van het Wetboek van Vennootschappen, waarbij de overnemende vennootschap het gehele vermogen van de over te nemen vennootschap overneemt als gevolg van een ontbinding zonder vereffening van de over te nemen vennootschap, tegen uitgifte aan de aandeelhouders van de over te nemen vennootschap van aandelen in de overnemende vennootschap.

Het fusievoorstel werd op 20 april 2015 neergelegd ter griffie van de Rechtbank van Koophandel te Brussel.

Overeenkomstig artikel 695 van het Wetboek van Vennootschappen, heeft de Raad van Bestuur ons verzocht om verslag uit te brengen over het fusievoorstel.

Dit verslag heeft dus betrekking op de methoden volgens dewelke de ruilverhouding is vastgesteld.

Alle bedragen in onderhavig verslag zijn uitgedrukt in €, tenzij anders vermeld.

2. Identificatie van de verrichting

De Raad van Bestuur van de aan de verrichting deelnemende vennootschappen hebben het initiatief genomen een fusie door overneming door te voeren waarbij het gehele vermogen van Antwerpse Diamantbank nv zal overgaan in de overnemende vennootschap KBC Bank nv, met toepassing van de bepalingen van het artikel 671 van het Wetboek van Vennootschappen.

De overnemende vennootschap KBC Bank, is een naamloze vennootschap naar Belgisch Recht met maatschappelijke zetel te 1080 Brussel, Havenlaan 2 en is ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0462.920.226. Het maatschappelijk kapitaal van KBC Bank nv bedraagt k€ 10.012.614,3 vertegenwoordigd door 915.228.482 aandelen zonder aanduiding van nominale waarde. De aandeelhouders van de vennootschap zoals vandaag bekend zijn:

	<u>Aantal aandelen</u>
KBC Groep nv	915.228.481
KBC Verzekeringen nv	1

Het maatschappelijk doel van KBC Bank nv, zoals bepaald in artikel 2 van de statuten, is als volgt omschreven:

De vennootschap heeft tot doel, voor zichzelf of voor rekening van derden, in België of in het buitenland, alle verrichtingen uit te voeren die in de ruimste zin tot het bankbedrijf behoren alsook alle andere activiteiten waarvan de uitoefening aan de banken wordt of zal worden toegestaan.

Behoren aldus tot haar doel in de mate waarin zij zijn toegelaten krachtens het wettelijk statuut van de kredietinstellingen: alle verrichtingen in verband met deposito's van contanten en waarden; alle kredietverrichtingen; alle financiële, beurs-, wissel- en uitgifteverrichtingen; alle makelaars-en commissieverrichtingen, onder meer in verband met verzekeringen; koop en verkoop, huur en verhuur, leasing en alle andere verrichtingen met betrekking tot roerende en onroerende goederen; het beleggen in aandelen en het aanhouden van deelnemingen.

De vennootschap mag alles doen wat rechtstreeks of onrechtstreeks kan bijdragen tot de verwezenlijking van haar doel in de ruimste zin.

De over te nemen vennootschap Antwerpse Diamantbank nv, is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te 2018 Antwerpen, Pelikaanstraat 54 en is ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0404.465.551. Het maatschappelijk kapitaal van Antwerpse Diamantbank nv bedraagt k€ 148.442,5 vertegenwoordigd door 7.686.400 aandelen zonder aanduiding van nominale waarde.

De aandeelhouders van de vennootschap zoals vandaag bekend zijn:

	<u>Aantal aandelen</u>
KBC Bank nv	7.686.339
minderheidsaandeelhouder	1

Antwerpse Diamantbank nv heeft overeenkomstig artikel 3 van haar statuten de volgende doelsomschrijving:

De vennootschap heeft tot doel : Het bankbedrijf in het algemeen en de financiering van de handel en de nijverheid van edelgesteenten en edele metalen in het bijzonder.

De wenselijkheid van de fusie wordt in het omstandig fusievoorstel, opgesteld op 20 april 2015 door de bestuursorganen, als volgt omschreven:

De voorgestelde fusie is ingegeven door de volgende juridische en economische redenen:

1) *Sociale motivering: oplossing voor het personeel van Antwerpse Diamantbank in Antwerpen*

De raden van bestuur van respectievelijk KBC Groep NV, KBC BANK en ANTWERPSE DIAMANTBANK namen in september 2014 de beslissing om de activiteiten van ANTWERPSE DIAMANTBANK stop te zetten in het kader van het Europese herstructureringsplan dat door KBC Groep NV werd afgesloten op 18 november 2009. Deze beslissing zou, bij gebreke aan geïnteresseerde kopers en in geval geen fusie zou worden doorgevoerd, een collectief ontslag van het personeel van ANTWERPSE DIAMANTBANK inhouden overeenkomstig de toepasselijke regelgeving. De voorgestelde fusie biedt een oplossing voor het personeel van ANTWERPSE DIAMANTBANK in Antwerpen: overeenkomstig NAR-cao 32bis gaat het personeel op het moment van de fusie plaatsvindt automatisch over naar KBC BANK, waardoor er van een collectief ontslag geen sprake is.

2) *Verdwijnen van de merknaam Antwerpse Diamantbank*

Het afbouwscenario voor ANTWERPSE DIAMANTBANK in het kader van het Europese herstructureringsplan veronderstelt dat er geen nieuwe activiteiten worden opgestart, dat de bestaande activiteiten geleidelijk aan worden afgebouwd en dat de merknaam ANTWERPSE DIAMANTBANK zo snel mogelijk verdwijnt. Dit laatste kan in België worden verwezenlijkt door de voorgestelde fusie.

3) *Beperking risico's voor cliënten en de KBC-groep*

ANTWERPSE DIAMANTBANK is een kleine kredietinstelling maar is actief in een (niche) markt waarbij andere kredietinstellingen in Antwerpen weinig absorptievermogen hebben om de kredietverlening van ANTWERPSE DIAMANTBANK over te nemen. Teneinde het risico op liquiditeitsproblemen bij de cliënten te beperken, werd met de Europese Commissie afgesproken

dat de afbouw van de activiteiten van ANTWERPSE DIAMANTBANK geleidelijk en op geordende wijze zou plaatsvinden en over meerdere jaren zou worden gespreid. Naarmate de afgesproken afbouw vordert, zullen er hiervoor ook minder resources vereist zijn. Om voldoende continuïteit te garanderen gedurende deze periode van afbouw en operationele risico's te vermijden is het voorgestelde fusiescenario de meest aangewezen oplossing. Ondersteunende diensten (Audit, Compliance, Finance, ICT,...) kunnen op die manier geïntegreerd worden binnen de respectievelijke afdelingen van KBC BANK en KBC Groep NG, zodat de continuïteit en een degelijke risicobewaking kan gegarandeerd worden.

4) Algemene kostenbesparingen

De fusie leidt tot operationele kostenbesparingen. Immers zullen ingevolge het verdwijnen van ANTWERPSE DIAMANTBANK de kosten verbonden aan wettelijke verplichtingen, eigen aan de aparte rechtspersoonlijkheid (onder meer het voeren van een aparte boekhouding, het opstellen en neerleggen van de jaarrekening, controle door de commissaris, de publicaties in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad,...) wegvallen.

De fusie door overname wordt geacht voor boekhoudkundige en fiscale doeleinden in werking te treden op 1 januari 2015. Bijgevolg worden alle verrichtingen, gesteld door de over te nemen vennootschap na de bovenvermelde datum, beschouwd als zijnde boekhoudkundig en fiscaal verricht in naam en voor rekening van de overnemende vennootschap.

Overeenkomstig artikel 703, §2 van het Wetboek van Vennootschappen vindt er geen omwisseling plaats van de 7.686.399 (i.e. 100% min één aandeel) aandelen die KBC Bank nv aanhoudt in Antwerpse Diamantbank nv. Er wordt bijgevolg slechts één aandeel omgewisseld. Er wordt niet in een opleg in geld voorzien.

Ter gelegenheid van de fusie worden er 2 nieuwe aandelen zonder nominale waarden uitgegeven en wordt het maatschappelijk kapitaal van de overnemende vennootschap KBC Bank nv verhoogd met € 19,56. De nieuwe aandelen delen in het resultaat, zijn dividendgerechtigd met ingang vanaf 1 juli 2015 en genieten dezelfde rechten en voordelen als alle bestaande aandelen van KBC Bank nv.

3. Beschrijving van de gehanteerde waarderingmethoden

Teneinde de ruilverhouding te bepalen, hebben de bestuursorganen van de aan de verrichting deelnemende vennootschappen de respectievelijke aandelen gewaardeerd op basis van het gewogen gemiddelde van:

- a) enerzijds de netto-actiefwaarde vóór resultaatsverwerking op 31 december 2014;
- b) en anderzijds de reële waarde, zijnde voor Antwerpse Diamantbank de prijs opgenomen in de verkoopovereenkomst tussen KBC Bank en Jiangsu Yinren Group per 22 september 2013, en voor KBC Bank de relatieve waarde van KBC Bank in de beursprijs van KBC Groep op 24 maart 2015.

De overeengekomen waarde van de aan de verrichting deelnemende vennootschappen is het gewogen gemiddelde van de waarden berekend onder a) en b), waarbij de waarde onder a) wordt gewogen aan 100% en de waarde onder b) aan 0%. De gehanteerde wegingspercentages worden verantwoord door het feit dat de berekening van de overeengekomen waarde van de aan de verrichting deelnemende vennootschappen op basis van de netto-actiefwaarde in absolute en relatieve termen de hoogste waardering voor Antwerpse Diamantbank geeft.

De waarde van de aandelen van de vennootschap Antwerpse Diamantbank nv bedraagt € 148.442,5 duizend op basis van bovenstaande waarderingmethoden.

De waarde van de aandelen van de vennootschap KBC Bank nv bedraagt € 10.012.614,3 duizend op basis van bovenstaande waarderingmethoden.

4. Beoordeling van de gehanteerde waarderingmethoden

Wij hebben onze controles uitgevoerd overeenkomstig het ontwerp van Normen inzake de controle van fusie- en splitsingsverrichtingen van handelsvennootschappen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Wij hebben hierbij kunnen steunen op een administratieve en boekhoudkundige organisatie alsmede op de procedures van interne controle die voor de uitoefening van onze opdracht als voldoende werd beschouwd.

De waardering van de aandelen van Antwerpse Diamantbank nv gebruikt als basis de goedgekeurde jaarrekening afgesloten per 31 december 2014. Deze jaarrekening, opgesteld door de Raad van Bestuur, is goedgekeurd door de Algemene Vergadering van aandeelhouders gehouden op 20 april 2015. Als commissaris van deze vennootschap hebben wij bij de jaarrekening van Antwerpse Diamantbank nv per 31 december 2014 een verklaring zonder voorbehoud afgegeven.

De waardering van de aandelen van KBC Bank nv gebruikt als basis de goedgekeurde jaarrekening afgesloten per 31 december 2014. Deze jaarrekening, opgesteld door de Raad van Bestuur, is goedgekeurd door de Algemene Vergadering van aandeelhouders gehouden op 7 mei 2015. Als commissaris van deze vennootschap hebben wij bij de jaarrekening van KBC Bank nv per 31 december 2014 een verklaring zonder voorbehoud afgegeven.

De waardering van de aandelen van de respectievelijke vennootschappen is gebaseerd op basis van het gewogen gemiddelde van:

- a) enerzijds de netto-actiefwaarde vóór resultaatsverwerking op 31 december 2014;
- b) en anderzijds de reële waarde, zijnde voor Antwerpse Diamantbank de prijs opgenomen in de verkoopovereenkomst tussen KBC Bank en Jiangsu Yinren Group per 22 september 2013, en voor KBC Bank de relatieve waarde van KBC Bank in de beursprijs van KBC Groep op 24 maart 2015.

De overeengekomen waarde van de aan de verrichting deelnemende vennootschappen is het gewogen gemiddelde van de waarden berekend onder a) en b), waarbij de waarde onder a) wordt gewogen aan 100% en de waarde onder b) aan 0%. De gehanteerde wegingspercentages worden verantwoord door het feit dat de berekening van de overeengekomen waarde van de aan de verrichting deelnemende vennootschappen op basis van de netto-actiefwaarde in absolute en relatieve termen de hoogste waardering voor Antwerpse Diamantbank geeft.

De aldus berekende waarden voor Antwerpse Diamantbank nv en KBC Bank nv bedragen respectievelijk € 148.442,5 duizend en € 10.012.614,3 duizend.

We hebben de gehanteerde waarderingmethoden beoordeeld aan de hand van interne documentatie die ons door de Raden van Bestuur werden ter beschikking gesteld.

Wij besluiten dat de gehanteerde waarderingmethoden aanvaardbaar zijn en correct werden toegepast.

5. Analyse van de voorgestelde ruilverhouding

De ruilverhouding, die voortvloeit uit de door de bestuursorganen weerhouden waarderingmethoden, is hieronder weergegeven.

	Waarde	Aantal aandelen	Waarde per aandeel	Ruilverhouding
KBC Bank nv	k€ 10.012.614,3	915.228.482	€ 10,94	
Antwerpse Diamantbank nv	k€ 148.442,5	7.686.400	€ 19,31	1,77

Uit wat bovenstaat volgt dus dat één aandeel van Antwerpse Diamantbank nv zal omgeruild worden tegen 2 (afgerond) aandelen KBC Bank nv. Overeenkomstig artikel 703, §2 van het Wetboek van Vennootschappen vindt er geen omwisseling plaats van de 7.686.399 (i.e. 100% min één aandeel) aandelen die KBC Bank aanhoudt in Antwerpse Diamantbank. Er wordt bijgevolg slechts één aandeel omgewisseld. Bijgevolg zullen er 2 nieuwe aandelen KBC Bank nv worden uitgereikt aan de bestaande minderheidsaandeelhouder van Antwerpse Diamantbank nv. Het totale aantal aandelen KBC Bank nv na de fusie verrichting zal 915.228.490 bedragen. Het kapitaal van KBC Bank nv zal met € 19,56 worden verhoogd en zal k€ 10.012.614,3 bedragen.

We kunnen besluiten dat de ruilverhouding van 2 nieuwe aandelen van KBC Bank nv voor 1 aandeel Antwerpse Diamantbank nv als redelijk kan worden beschouwd.

6. Besluiten

Ten gevolge van de door ons uitgevoerde controlewerkzaamheden, overeenkomstig het ontwerp van Normen inzake de controle van fusie- en splitsingsverrichtingen van handelsvennootschappen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren, kunnen we volgende besluiten formuleren met betrekking tot het fusievoorstel opgesteld door de bestuursorganen van de aan de fusie deelnemende vennootschappen KBC Bank nv (overnemende vennootschap) en Antwerpse Diamantbank nv (over te nemen vennootschap):

1. De bestuursorganen hebben de waardering van de aandelen van de respectievelijke vennootschappen gebaseerd op basis van het gewogen gemiddelde van:
 - a) enerzijds de netto-actiefwaarde vóór resultaatsverwerking op 31 december 2014;
 - b) en anderzijds de reële waarde, zijnde voor Antwerpse Diamantbank de prijs opgenomen in de verkoopovereenkomst tussen KBC Bank en Jiangsu Yinren Group per 22 september 2013, en voor KBC Bank de relatieve waarde van KBC Bank in de beursprijs van KBC Groep op 24 maart 2015.

De overeengekomen waarde van de aan de verrichting deelnemende vennootschappen is het gewogen gemiddelde van de waarden berekend onder a) en b), waarbij de waarde onder a) wordt gewogen aan 100% en de waarde onder b) aan 0%. De gehanteerde wegingspercentages worden verantwoord door het feit dat de berekening van de overeengekomen waarde van de aan de verrichting deelnemende vennootschappen op basis van de netto-actiefwaarde in absolute en relatieve termen de hoogste waardering voor Antwerpse Diamantbank geeft.

2. Deze waarderingmethoden heeft geleid tot een waarde per aandeel van Antwerpse Diamantbank nv van € 19,31 en een waarde per aandeel van KBC Bank nv van € 10,94. Bijgevolg bedraagt de ruilverhouding 2 (afgerond) aandelen KBC Bank nv per bestaand aandeel Antwerpse Diamantbank nv. Overeenkomstig artikel 703, §2 van het Wetboek van Vennootschappen vindt er geen omwisseling plaats van de 7.686.399 (i.e. 100% min één aandeel) aandelen die KBC Bank aanhoudt in Antwerpse Diamantbank. Er wordt bijgevolg slechts één aandeel omgewisseld. Bijgevolg zullen er 2 nieuwe aandelen KBC Bank nv worden uitgereikt aan de bestaande minderheidsaandeelhouder van Antwerpse Diamantbank nv.

3. De ruilverhouding van 2 nieuwe aandelen van KBC Bank nv voor 1 aandeel KBC Bank nv kan als redelijk worden beschouwd.
4. We hebben geen bijzondere moeilijkheden vastgesteld bij de waardering van beide vennootschappen.

Brussel, 11 mei 2015

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren bcvba
Commissaris
Vertegenwoordigd door



Christel Weymeersch
Vennoot*

*Handelend in naam van een BVBA
15CW0319