

KBC Groep
Naamloze vennootschap

Havenlaan 2

1080 Brussel

RPR Brussel

BTW: BE 0403.227.515

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG
ARTIKEL 596 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN**

Overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen ("W.Venn.") heeft de raad van bestuur van KBC Groep NV (de "**Vennootschap**") dit bijzonder verslag opgemaakt teneinde de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders te verantwoorden in het licht van een kapitaalverhoging binnen toegestaan kapitaal, door middel van een private plaatsing aan een ruime groep niet nader bepaalde institutionele en professionele investeerders (de "**Verrichting**").

Dit bijzonder verslag is opgemaakt ter verantwoording van de Verrichting en heeft inzonderheid betrekking op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders.

1 Toegestaan kapitaal

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

De raad van bestuur heeft tot op heden gebruik gemaakt van de machtiging inzake toegestaan kapitaal ten belope van een totaal bedrag van 791.668,68 EUR. Dit bedrag kan worden verhoogd met een maximum bedrag van 2.620.996,80 EUR ingevolge de beslissing van 7 november 2012 tot verhoging van het maatschappelijk kapitaal ten belope van dit maximum bedrag voorbehouden aan bepaalde leden van het personeel van de Vennootschap en bepaalde van haar dochtervennootschappen die kunnen inschrijven op de aangeboden aandelen tot 4 december 2012 met vaststelling op 19 december 2012.

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

De raad van bestuur is bovendien bevoegd om, in het kader van het toegestaan kapitaal, een uitgiftepremie te vragen. Indien de raad van bestuur daartoe besluit, dient deze

uitgiftepremie op een onbeschikbare rekening te worden geboekt waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting in kapitaal, slechts kan worden beschikt door een besluit van de algemene vergadering genomen op de wijze die vereist is voor de wijziging van de statuten.

Verder is de raad van bestuur gemachtigd om de dividendgerechtigdheid te bepalen van de aandelen die zullen worden uitgegeven naar aanleiding van de kapitaalverhogingen binnen deze machtiging.

Tenslotte heeft de raad van bestuur de bevoegdheid om de statuten van de Vennootschap aan te passen in overeenstemming met de kapitaalverhoging waartoe binnen het kader van het toegestaan kapitaal werd beslist.

2 Voorgestelde Verrichting

2.1 Structuur van de Verrichting

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

In het kader van de voorgenomen kapitaalverhoging, stelt de raad van bestuur voor het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen, zodat JP Morgan, die optreedt als *Joint Global Coordinator and Sole Bookrunner* ("**JP Morgan**") en KBC Securities NV, die optreedt als *Joint Global Coordinator and Co-Bookrunner* ("**KBC Securities**"), de mogelijkheid hebben de Aangeboden Aandelen aan te bieden aan institutionele en professionele investeerders, in het kader van een private plaatsing.

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

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

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

De inschrijvingsperiode zal door de raad van bestuur of diens gevolmachtigden worden bepaald en zal voorzien in de mogelijkheid om over te gaan tot een vervroegde afsluiting.

Van het maximum aantal 75.000.000 Aangeboden Aandelen, zal de notering worden aangevraagd voor 35.798.030 Aangeboden Aandelen zonder noteringsprospectus, op grond van de vrijstellingen van artikel 18, 2, a) van de Prospectuswet en artikel 6, 2, a) van de Luxemburgse prospectuswet van 10 juli 2005.

Voor het mogelijke saldo van de Aangeboden Aandelen (maximum 39.201.970 aandelen) zal de notering pas worden aangevraagd na goedkeuring van een noteringsprospectus door de FSMA. Investeerders verwachten evenwel dat de aandelen waarop zij inschrijven onmiddellijk worden opgenomen in de notering en verhandelbaar zijn. M.R.B.B. CVBA heeft zich ertoe verbonden om maximum 39.201.970 van haar bestaande, genoteerde, gedematerialiseerde aandelen (zonder vergoeding) te ruilen voor nieuwe, niet-genoteerde aandelen onderschreven door JP Morgan en/of KBC Securities voor rekening van de investeerders (voorafgaand aan de afwikkeling van de Verrichting).

2.2 Uitgifteprijs

De uitgifteprijs per aandeel zal worden vastgesteld door de raad van bestuur of diens gevolmachtigden in samenspraak met JP Morgan en KBC Securities op basis van de resultaten van een *accelerated bookbuilding* procedure bij institutionele en professionele investeerders.

De uitgifteprijs per aandeel zal ten belope van de fractiewaarde van 3,48 EUR (afgerond) worden geboekt op de rekening "Kapitaal", en ten belope van het saldo van de uitgifteprijs per aandeel op de onbeschikbare rekening "Uitgiftepremies", die op dezelfde wijze als het kapitaal de waarborg van derden uitmaakt en waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting in kapitaal, slechts kan worden beschikt door een besluit van de algemene vergadering genomen op de wijze die vereist is voor de wijziging van de statuten.

2.3 De Aangeboden Aandelen

35.798.030 Aangeboden Aandelen zullen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Indien het aantal Aangeboden Aandelen meer bedraagt dan 35.798.030, zullen deze bijkomende Aangeboden Aandelen worden uitgegeven op naam (en zij zullen kunnen worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen vanaf hun notering). De Aangeboden Aandelen hebben geen nominale waarde en zullen elk eenzelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen als de andere uitstaande aandelen van de Vennootschap.

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

De Aangeboden Aandelen zullen niet genieten van het verminderd tarief inzake roerende voorheffing of het zogenaamde VVPR-recht. Bijgevolg zal, waar van toepassing, de roerende voorheffing geheven worden op uitgekeerde dividenden tegen het toepasselijke wettelijke tarief (dat momenteel 25 % bedraagt).

2.4 Notering – verhandelbaarheid

Zoals hoger werd uiteengezet zal de notering op NYSE Euronext en de Bourse de Luxembourg onmiddellijk na de uitgifte worden gevraagd voor 35.798.030 Aangeboden Aandelen en na goedkeuring van een noteringsprospectus door de FSMA voor de eventuele overige Aangeboden Aandelen.

3 Doel van de Verrichting

De Vennootschap wenst in december 2012 de staatssteun van de federale regering ten bedrage van 3.000.000.000 EUR plus de premie van 15% (ten bedrage van 450.000.000 EUR) volledig en versneld terug te betalen. De Nationale Bank van België heeft deze terugbetaling goedgekeurd op 4 december 2012.

De Vennootschap streeft er bovendien naar om in de eerste helft van 2013 1.170.000.000 EUR plus de premie van 50% (ten bedrage van 585.000.000 EUR) aan staatssteun terug te betalen aan de Vlaamse regionale overheid, mits de gebruikelijke goedkeuring door de Nationale Bank van België wordt verkregen. De Vennootschap engageert zich om, zoals overeengekomen met de Europese Commissie, het uitstaande saldo van 2.330.000.000 EUR terug te betalen aan de Vlaamse regionale overheid in zeven gelijke afbetalingen (plus premie) in de periode 2014-2020. De Vennootschap kan er echter ook voor opteren om deze terugbetalingen sneller te doen.

Nadat de Vennootschap tijdens de financiële crisis staatssteun had ontvangen, heeft zij haar kapitaalbasis aanzienlijk versterkt, zowel op organische wijze als via desinvesteringen. Door middel van de hoger beschreven terugbetalingen en het kapitaalplan, komt de Vennootschap haar toezegging aan de Europese Commissie na om een notioneel bedrag van 4.670.000.000 EUR aan staatssteun vroegtijdig terug te betalen voor het einde van 2013.

De Vennootschap heeft de intentie om een *common equity ratio* volgens Basel III aan te houden van 10% (*fully loaded*) vanaf 1 januari 2013. Daarom wenst de Vennootschap ook het kapitaal te verhogen met een bedrag van 1.250.250.000 EUR door middel van voornoemde *accelerated bookbuilding* procedure en een niet-verwaterende *contingent capital note* in het eerste kwartaal van 2013 ten bedrage van 750.000.000 EUR.

In het licht van de hoger beschreven versnelde terugbetaling van staatssteun en dit kapitaalplan, acht de raad van bestuur de verhoging van het maatschappelijk kapitaal door middel van een private plaatsing wenselijk en in het belang van de Vennootschap.

4 Verantwoording voor de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders

De raad van bestuur is van oordeel dat de opheffing van het voorkeurrecht de mogelijkheid biedt aan de Vennootschap om snel bijkomende middelen te verwerven die de Vennootschap in staat stellen om vanaf 1 januari 2013 een *common equity ratio* volgens Basel III aan te houden van 10% (*fully loaded*).

De keuze voor een private plaatsing via een *accelerated bookbuilding* procedure wordt mede bepaald door de snelheid waarmee moet opgetreden worden. De plaatsing bij institutionele en professionele investeerders in het kader van een versnelde bookbuildingprocedure heeft als voordeel dat zij snel kan uitgevoerd worden (snelle plaatsing met beperkte blootstelling aan marktrisico) en een beperkte voorbereiding (geen prospectus) vergt, in tegenstelling tot een verrichting met een kapitaalverhoging binnen voorkeurrecht. Bovendien maakt deze procedure het mogelijk om kwalitatieve institutionele en professionele investeerders aan te trekken en om een grote interesse te bekomen aan de best mogelijke prijs.

Aldus is de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het belang van de Vennootschap.

5 Gevolgen voor de bestaande aandeelhouders

De financiële gevolgen en het verwateringseffect van de kapitaalverhoging met een maximum bedrag (inclusief uitgiftepremie) van 1.250.250.000,00 EUR worden indicatief toegelicht in de volgende tabellen. Vermits de uitgifteprijs op dit ogenblik nog niet werd vastgesteld, zijn onderstaande tabellen zuiver hypothetisch. Het betreft telkens de situatie waarbij wordt ingeschreven op het maximum bedrag van voormelde kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie).

Voorts gaan de tabellen uit van de volgende prijsvork: enerzijds als hypothetische maximum 30 EUR, en anderzijds als minimum 16,67 EUR.

Gelieve tevens op te merken dat onderstaande tabellen gebaseerd zijn op het aantal bestaande aandelen op de datum van dit verslag (zijnde 357.980.313).

Er wordt geen rekening gehouden met het maximum aantal aandelen (zijnde 753.160) dat kan worden uitgegeven aan het personeel op 19 december 2012 ingevolge de beslissing van 7 november 2012 tot verhoging van het maatschappelijk kapitaal ten belope van een maximum bedrag van 2.620.996,80 EUR.

Evenmin wordt er rekening gehouden met eventuele aandelen uit te geven ingevolge de garantieregeling overeengekomen met de Belgische Staat einde 2009 en de omgekeerde conversiëmodaliteit van de kernkapitaaleffecten onderschreven door de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij.

5.1 Effect van de plaatsing op de waarde van het aandeel

5.1.1 Situatie vóór de kapitaalverhoging:

Aantal aandelen vóór de kapitaalverhoging	357.980.313
Eigen vermogen van de aandeelhouders op 30 september 2012 ¹	10.979.000.000 EUR
Netto-actief waarde/aandeel vóór de kapitaalverhoging per 30 september 2012	30,67 EUR

5.1.2 Kapitaalverhoging mits 16,67 EUR uitgifteprijs (minimum uitgifteprijs) per aandeel:

Aantal aandelen na de kapitaalverhoging	432.980.313
Bedrag van de ingezamelde inschrijvingen toegekend aan Kapitaal	261.000.000 EUR
Bedrag van de ingezamelde inschrijvingen toegekend aan Uitgiftepremies	989.250.000 EUR
Eigen vermogen van de aandeelhouders na de kapitaalverhoging	12.229.250.000 EUR
Netto-actief waarde/aandeel na de kapitaalverhoging	28,24 EUR

De verwatering van de netto-actief waarde per aandeel bedraagt in deze hypothese 7.9%.

¹ Aan het eigen vermogen per 30 september 2012 werd een bedrag van 350 miljoen euro toegevoegd ingevolge de verkoop van eigen aandelen in oktober 2012.

5.1.3 Kapitaalverhoging mits 30 EUR uitgifteprijs (hypothetische maximum uitgifteprijs) per aandeel:

Aantal aandelen na de kapitaalverhoging	399.655.313
Bedrag van de ingezamelde inschrijvingen toegekend aan Kapitaal	145.029.000 EUR
Bedrag van de ingezamelde inschrijvingen toegekend aan Uitgiftepremies	1.105.221.000 EUR
Eigen vermogen van de aandeelhouders na de kapitaalverhoging	12.229.250.000 EUR
Netto-actief waarde/aandeel na de kapitaalverhoging	30,60 EUR

De verwatering van de netto-actief waarde per aandeel bedraagt in deze hypothese 0.2%.

5.2 Maximale verwatering van stemrechten en van liquidatie- en dividendrechten

In de onderstaande tabel wordt de maximale verwatering van de stemrechten en van de liquidatie- en dividendrechten berekend:

Maximaal aantal Aangeboden Aandelen	75.000.000
Aantal aandelen vóór de kapitaalverhoging ²	357.980.313
Maximaal aantal aandelen na de kapitaalverhoging	432.980.313
Maximale verwatering van stemrechten en liquidatie- en dividendrechten	17,32%

De creatie van Aangeboden Aandelen zal op het vlak van stemrechten en de deelname in winst tot een maximale verwatering leiden van 17,32% voor de bestaande aandeelhouders.

6 Commissarisverslag

De commissaris van de Vennootschap werd verzocht een verslag op te stellen overeenkomstig artikel 596 W.Venn.

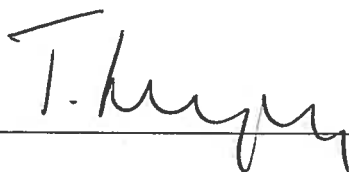
7 Conclusie

Gegeven het voorgaande is de raad van bestuur van mening dat de voorgenomen kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het belang van de Vennootschap is.

² Gelet op het te verwaarlozen effect wordt er geen rekening mee gehouden dat de stemrechten, verbonden aan 302 aandelen die in het bezit zijn van onrechtstreekse dochtervennootschappen van KBC Groep NV, geschorst zijn.

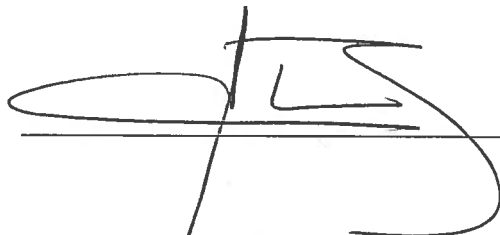
Gedaan te Leuven, op 9 december 2012.

Voor de raad van bestuur



A handwritten signature in cursive script, appearing to read 'T. Huyghe', written over a horizontal line.

Bestuurder



A stylized handwritten signature, possibly 'J. L.', written over a horizontal line. The signature is composed of a large loop on the left and a series of strokes on the right.

Bestuurder



Fig. 1

Fig. 2