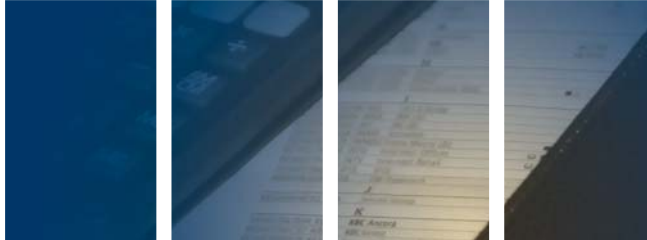


| | |
|---------------------|-----------------------|
| I | |
| BEUNDRING 1154 IAV | IAV Group |
| BEUNDRING 1155 IBA | IBA |
| BEUNDRING 1156 IBL | IBL |
| BEUNDRING 1157 IBS | IBS |
| BEUNDRING 1158 IMMO | Immowest (D) |
| BEUNDRING 1159 INT | Interwest Offices |
| BEUNDRING 1160 INT | Interwest Retail |
| BEUNDRING 1161 IPT | IPT |
| BEUNDRING 1162 ITR | ITR |
| J | |
| BEUNDRING 1163 JEN | Janus Group |
| K | |
| BEUNDRING 1164 KBLA | KBC Ancora |
| BEUNDRING 1165 KBC | KBC Group |
| BEUNDRING 1166 KEYS | Keyway Technology (D) |
| BEUNDRING 1167 KIV | Kivimäki |
| L | |
| BEUNDRING 1168 LEA | Leasing Real Estate |
| BEUNDRING 1169 LEB | Leasing Real Estate |



HISTORIEK VAN KBC ANCORA

1998

KBC Ancora Comm.VA werd opgericht op 18 december 1998 als Cera Ancora NV. Het kapitaal van Cera Ancora werd gevormd door de inbreng van 35.950.000 Almanij-aandelen en van ca. 12,4 miljoen euro aan liquiditeiten en werd bijna volledig door Cera (toen Cera Holding) CVBA onderschreven. Cera Ancora was aldus een quasi 100 % dochter van Cera.

2001

In 2000 werd de basis gelegd voor een ingrijpende herstructurering van Cera Ancora en van Cera, die respectievelijk op 12 en op 13 januari 2001 goedgekeurd werd. Deze herstructurering kwam er in uitvoering van een dading die afgesloten werd ter beëindiging van een juridische betwisting die terugging tot de fusie in 1998 van CERA Bank, ABB Verzekeringen en Kredietbank.

De herstructurering leidde enerzijds tot de omvorming van Cera Ancora NV tot Almancora Comm.VA, de splitsing van de Almancora-aandelen waardoor het kapitaal vertegenwoordigd werd door 55.929.510 aandelen en de verhoging (door inbreng en aankoop) van de participatie in Almanij tot 55.929.510 aandelen (28,56 %). Anderzijds werd bij de herstructurering van Cera aan de vennoten van Cera het recht verleend op drie Almancora-aandelen per coöperatief D-aandeel waarmee zij uittraden.

Op 4 april 2001 werd Almancora voor het eerst op de beurs genoteerd. Vanaf die datum waren de aandelen verhandelbaar op het segment 'dubbele fixing' van de Brusselse Beurs.

2005

Op 2 maart 2005 werd de structuur van de Almanij/KBC-groep vereenvoudigd door middel van een fusie door overname van Almanij door KBC Bankverzekeringsholding.

De fusie tot KBC Groep had enkele belangrijke gevolgen voor Almancora:

- Naar aanleiding van de fusie ontving Almancora op 2 maart 2005 KBC Groep-aandelen, gebaseerd op een ruilverhouding van 1,35 KBC Groep-aandeel per Almanij-aandeel.
- Tot aan de fusie werd de aandeelhoudersstabiliteit van de Almanij/KBC-groep verzekerd door

Cera, Almancora en de Andere Vaste Aandeelhouders, die hiertoe een aandeelhoudersovereenkomst hadden afgesloten. Naar aanleiding van de fusie werd een nieuwe aandeelhoudersovereenkomst afgesloten, waartoe tevens MRBB toetrad. De kernaandeelhouders van de KBC-groep omvatten voortaan Cera, Almancora, MRBB en de Andere Vaste Aandeelhouders.

- Door het wegvallen van Almanij, verdween ook de winstreservering op dat niveau.

2007

Op 15 juni 2007 wijzigde de vennootschapsnaam Almancora in KBC Ancora en werd het Almancora-aandeel gesplitst met een factor 1,4 (7 nieuwe KBC Ancora-aandelen per 5 bestaande Almancora-aandelen). Beide wijzigingen beoogden de band tussen het KBC Ancora-aandeel en het KBC Groep-aandeel nog beter tot uiting te brengen.

De splitsing heeft eveneens tot gevolg dat sinds 15 juni 2007 de vennoten van Cera die met hun D-aandelen uittraden recht hebben op 4,2 KBC Ancora-aandelen per D-aandeel. Door dit 'scheidingsaandeel in natura' neemt de nog uit te keren participatie van Cera in KBC Ancora door de tijd gestaag af.

Sinds 15 juni 2007 noteert het KBC Ancora-aandeel op het continusegment van NYSE Euronext Brussels.

Op 8 augustus 2007 meldden Cera en KBC Ancora dat ze hun gezamenlijke participatie in KBC Groep hebben verhoogd tot meer dan 30 %. De overschrijding van de 30 %-drempel is belangrijk in het kader van de wet op de openbare overnamebiedingen die op 1 september 2007 in werking trad. Participaties van meer dan 30 % die bestaan op het moment van de inwerkingtreding van de wet, geven immers geen aanleiding tot enige biedplicht.

KBC Ancora

Rechtsvorm: Burgerlijke vennootschap met de vorm van
een commanditaire vennootschap op aandelen

Zetel: Philipssite 5 b10, 3001 Leuven

RPR Leuven: 0464.965.639

Website: www.kbcancora.be



J A A R V E R S L A G 2 0 0 8 / 2 0 0 9

INHOUDSTAFEL

| | |
|--|-----------|
| Brief van de voorzitter en de gedelegeerd bestuurders | 7 |
| Verklaring van de verantwoordelijke personen | 9 |
| Verklaring i.v.m. risico's | 9 |
| 1 Aandeelhoudersinformatie | 10 |
| 1.1 Beurskoers, décote en verhandelde volumes | 10 |
| 1.2 Kerncijfers op balansdatum | 14 |
| 1.2.1 Balans en resultaat | 14 |
| 1.2.2 Kasstroomtabel | 15 |
| 1.2.3 Dividend en dividendrendement | 16 |
| 1.3 Verspreiding KBC Ancora-aandelen | 17 |
| 1.3.1 Aandeelhouderschap KBC Ancora | 17 |
| 1.3.2 Weg naar de markt | 17 |
| 2 Groepsstructuur en deugdelijk bestuur | 18 |
| 2.1 Groepsstructuur | 18 |
| 2.1.1 Almancora VZW | 18 |
| 2.1.2 Almancora Beheersmaatschappij NV | 19 |
| 2.1.3 Ancora VZW | 19 |
| 2.1.4 KBC Ancora Comm.VA | 20 |
| 2.2 Deugdelijk bestuur | 20 |
| 2.2.1 Bestuursstructuur | 21 |
| 2.2.2 Raad van Bestuur Almancora Beheersmaatschappij NV | 21 |
| 2.2.2.1 Samenstelling Raad van Bestuur | 24 |
| 2.2.2.2 Bevoegdheden Raad van Bestuur | 25 |
| 2.2.2.3 Werking Raad van Bestuur | 26 |
| 2.2.3 Comités opgericht binnen de Raad van Bestuur | 27 |
| 2.2.3.1 Comité van Dagelijks Bestuur | 27 |
| 2.2.3.2 Auditcomité | 27 |
| 2.2.3.3 Benoemingscomité | 29 |
| 2.2.3.4 Remuneratiecomité | 29 |
| 2.2.4 Commissaris | 30 |
| 2.3 Vergoedingen | 31 |
| 2.3.1 Algemeen | 31 |
| 2.3.2 Vergoeding bestuurders B en C | 31 |
| 2.3.3 Vergoeding bestuurders A | 32 |
| 2.4 Rotatiesysteem | 33 |
| 2.5 Gedragsregels betreffende belangenconflicten | 33 |
| 2.5.1 Belangenconflict met de statutair zaakvoerder | 34 |
| 2.5.1.1 Vaststelling potentieel belangenconflict: Raad van Bestuur Almancora Beheersmaatschappij NV | 34 |
| 2.5.1.2 Beslissing lasthebber ad hoc: Raad van Bestuur Ancora VZW | 34 |
| 2.5.1.3 Kennisname beslissing lasthebber ad hoc: Raad van Bestuur Almancora Beheersmaatschappij NV | 35 |

| | | |
|----------|--|-----------|
| 2.6 | Gedragsregels ter voorkoming van marktmisbruik | 36 |
| 2.7 | Bekendmaking in uitvoering van artikel 34 van het KB van 14.11.2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt | 36 |
| 2.8 | Jaarlijkse melding conform artikel 74, §8 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen | 36 |
| 2.9 | Richtlijnen voor de uitoefening van het bestuursmandaat | 37 |
| 2.10 | Openheid in aandeelhouderscommunicatie | 37 |
| 3 | Verslag van de statutair zaakvoerder | 38 |
| 3.1 | Balans op 30 juni 2009 | 38 |
| 3.1.1 | Activa | 38 |
| 3.1.2 | Passiva | 39 |
| 3.2 | Resultatenrekening over boekjaar 2008/2009 | 39 |
| 3.2.1 | Opbrengsten | 39 |
| 3.2.1.1 | Opbrengsten uit financiële vaste activa | 40 |
| 3.2.1.2 | Andere opbrengsten | 40 |
| 3.2.2 | Kosten | 40 |
| 3.2.2.1 | Kosten binnen de kostendelende vereniging met Cera | 41 |
| 3.2.2.2 | Kosten van schulden | 41 |
| 3.2.2.3 | Overige werkingskosten | 41 |
| 3.2.2.4 | Waardevermindering FVA | 42 |
| 3.2.2.5 | Belastingen | 42 |
| 3.3 | Resultaat en voorstel tot winstbestemming | 42 |
| 3.4 | Verwerking waardevermindering door middel van formele kapitaalvermindering | 42 |
| 3.5 | Juridische procedure | 43 |
| 3.6 | Geen geconsolideerde jaarrekening KBC Ancora | 43 |
| 3.7 | Afgelopen boekjaar en beschikbare gegevens over 2009 van KBC Groep | 43 |
| 3.7.1 | Afgelopen boekjaar van KBC Groep | 43 |
| 3.7.2 | Eerste semester van boekjaar 2009 van KBC Groep | 47 |
| 3.8 | Vooruitzichten voor boekjaar 2009/2010 | 49 |
| 4 | Financieel verslag | 52 |
| 4.1 | Balans | 52 |
| 4.2 | Resultatenrekening | 54 |
| 4.3 | Toelichting | 55 |
| 4.4 | Waarderingsregels | 58 |
| 4.5 | Verslag commissaris | 60 |
| 5 | Colofon | 62 |

LIJST VAN GRAFIEKEN

| | | |
|-------------------|---|-----------|
| Grafiek 1: | Evolutie beurskoers KBC Ancora en KBC Groep over het afgelopen boekjaar | 10 |
| Grafiek 2: | Evolutie décote KBC Ancora t.o.v. haar intrinsieke waarde over het afgelopen boekjaar | 11 |
| Grafiek 3: | Verhandeld volume KBC Ancora-aandelen op dagbasis over het afgelopen boekjaar | 11 |
| Grafiek 4: | Relatieve evolutie beurskoersen KBC Ancora en KBC Groep t.o.v. BEL20-Index over het afgelopen boekjaar | 12 |
| Grafiek 5: | Relatieve evolutie beurskoersen KBC Ancora en KBC Groep t.o.v. Dow Jones EURO STOXX Bank-Index over het afgelopen boekjaar | 13 |
| Grafiek 6: | Evolutie uitgekeerd dividend | 16 |
| Grafiek 7: | Groepsstructuur | 18 |
| Grafiek 8: | Evolutie (onderliggende) winst KBC Groep | 47 |

LIJST VAN TABELLEN

| | | |
|------------------|---|-----------|
| Tabel 1: | Samenvattende beurscijfers voor de afgelopen boekjaren | 12 |
| Tabel 2: | Basisdata op balansdatum | 14 |
| Tabel 3: | Resultaten over de afgelopen boekjaren | 15 |
| Tabel 4: | Kasstroomtabel over de afgelopen boekjaren | 15 |
| Tabel 5: | Evolutie dividend KBC Ancora | 16 |
| Tabel 6: | Samenstelling Raad van Bestuur Almancora Beheersmaatschappij NV en overzicht individuele aanwezigheden | 23 |
| Tabel 7: | Vergoeding bestuurders B en C, exclusief onkostenvergoedingen | 32 |
| Tabel 8: | Vaste en variabele vergoeding bestuurders A | 33 |
| Tabel 9: | Evolutie opbrengsten KBC Ancora | 40 |
| Tabel 10: | Evolutie kosten KBC Ancora | 40 |
| Tabel 11: | Kosten binnen de kostendelende vereniging met Cera | 41 |
| Tabel 12: | Winstcijfers en kernratio's KBC Groep over boekjaren 2008, 2007 en 2006 | 46 |
| Tabel 13: | Winstcijfers KBC Groep over eerste semester van boekjaren 2009, 2008 en 2007 | 49 |

RAAD VAN BESTUUR VAN ALMANCORA BEHEERSMAATSCHAPPIJ



Van boven naar onder van links naar rechts:

Gilbert Marquenie

Ivo Verhaeghe

Germain Vantiegheem

Jos Plessers

Peter Müller

Ghislaine Van Kerckhove

Paul Peeters

Johan Massy

Cynthia Van Hulle

Léopold Bragard

Franky Depickere

BRIEF VAN DE VOORZITTER EN DE GEDELEGEERD BESTUURDERS

Het afgelopen boekjaar van KBC Ancora werd in hoge mate gekleurd door de gevolgen van de zwaarste financiële crisis sinds meerdere decennia. Het boekjaar 2008-2009 wordt afgesloten met een verlies van 1,26 miljard euro, daar waar over het voorgaande boekjaar nog een winst van 280,5 miljoen euro kon opgetekend worden. De aanzienlijke omvang van dit verlies is bepaald door een waardevermindering van 1,23 miljard euro op de participatie in KBC Groep en door de beslissing van KBC Groep om in 2009 (over boekjaar 2008) geen dividend uit te keren. Het uitblijven van een KBC Groep-dividend had tot gevolg dat KBC Ancora geen interim-dividend uitkeerde. De koers van het KBC Ancora-aandeel daalde over het afgelopen boekjaar met ruim 85 %.

De evolutie van de financiële crisis, die in september 2008 een nieuwe en ongeziene dimensie kreeg bij het faillissement van Lehman Brothers, en de analyse van de factoren die tot deze crisis hebben bijgedragen, zijn in het afgelopen jaar ruimschoots aan bod gekomen in de diverse media. We beperken ons dan ook tot de belangrijkste gevolgen van de crisis voor KBC Groep, en dus onrechtstreeks ook voor KBC Ancora.

De rechtstreekse impact van de financiële crisis op de resultaten van KBC Groep liet zich sterk voelen in het derde en vierde kwartaal van 2008. Substantiële afwaarderingen op obligaties van bepaalde Amerikaanse en IJslandse banken, op de aandelenportefeuille en voornamelijk op de gestructureerde kredieten, resulteerden in een verlies van 2,48 miljard euro over het volledige boekjaar 2008. De onderliggende resultaten bleven evenwel, met een winst van 2,2 miljard euro, zeer behoorlijk.

In het eerste kwartaal van 2009 diepte de crisis nog verder uit. Sterk oplopende credit spreads en twijfels over de kredietwaardigheid van de Amerikaanse kredietverzekeraar MBIA, resulteerden in forse afwaarderingen op de gestructureerde kredieten. KBC Groep sloot het kwartaal af met een verlies van 3,6 miljard euro. Onderliggend was er een winst van 465 miljoen euro.

De kapitaalratio's van KBC kwamen door de diverse afwaarderingen onder druk te staan in een periode dat de markt haar verwachtingen inzake kapitaal naar boven bijstelde.

In deze context heeft KBC een beroep kunnen doen op de Federale overheid (oktober 2008) en de Vlaamse overheid (januari en mei 2009) voor het onderschrijven van de uitgifte van in totaal 7 miljard euro aan niet-verwaterende kernkapitaalinstrumenten. Bovendien werd in mei 2009 een akkoord bereikt met de Federale overheid over een garantieregeling voor een belangrijk deel van de portefeuille gestructureerde kredieten. Het hoeft weinig betoog dat we de Federale en de Vlaamse overheid erkentelijk zijn voor de belangrijke bijdrage die zij hierdoor hebben geleverd tot de stabiliteit van de KBC-groep.

KBC Ancora blikt terug op een bijzonder moeilijk jaar. Hoewel er duidelijke tekenen zijn van een verbeterd klimaat op de kapitaalmarkten blijft de economische context onzeker.

De vaststelling dat KBC Groep doorheen de crisis behoorlijke onderliggende resultaten is blijven realiseren, is belangrijk, omdat het aangeeft dat de essentie van haar businessmodel in de thuismarkten intact is gebleven.

Bovendien waren de resultaten van KBC Groep in het tweede kwartaal van 2009 bemoedigend, gezien opnieuw winst kon gepubliceerd worden (302 miljoen euro; onderliggend: 409 miljoen euro).

De gevolgen van de crisis zullen zich hoe dan ook op lange termijn laten voelen. Zo is er aan het kernkapitaal waarop de Federale en de Vlaamse overheid intekenden, evenals aan de garantie die de Federale overheid verstrekke, een belangrijke economische kostprijs verbonden. Het verstrekte kernkapitaal dient bovendien binnen een redelijke termijn terugbetaald te worden. Hiertoe dient bij de Europese Commissie een strategisch plan ingediend te worden. Aan dit plan wordt momenteel druk gewerkt door het management en de Raad van Bestuur van KBC Groep. Reeds bekendgemaakte krachtlijnen hierbij zijn de sterke focus van de KBC-groep op haar kernactiviteiten in de thuismarkten. Activiteiten buiten de kernmarkten of met een hoger risicoprofiel zullen afgebouwd worden. KBC Ancora, zal samen met Cera, MRBB en de Andere Vaste Aandeelhouders ten volle haar rol spelen bij de concretisering van dit plan, teneinde de toekomst van de KBC-groep optimaal voor te bereiden.

Leuven, 31 augustus 2009



Franky Depickere
gedelegeerd bestuurder en
vaste vertegenwoordiger
Almancora Beheersmaatschappij¹



Cynthia Van Hulle
vaste vertegenwoordiger van
Van Hulle & Cie Comm.V,
voorzitter Raad van Bestuur
Almancora Beheersmaatschappij



Germain Vantieghem
gedelegeerd bestuurder
Almancora Beheersmaatschappij

¹ Almancora Beheersmaatschappij is statutair zaakvoerder van KBC Ancora (zie rubriek 2.1.2 *Almancora Beheersmaatschappij NV*)

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

Verklaring voortvloeiend uit de Europese transparantiereggeving zoals opgelegd door het Belgische Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

‘Wij, de leden van de Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij², statutair zaakvoerder van KBC Ancora Comm.VA, verklaren hierbij gezamenlijk dat, voor zover ons bekend, a) de jaarrekening van KBC Ancora, die is opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van KBC Ancora; b) het jaarverslag van KBC Ancora een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van KBC Ancora.’

VERKLARING I.V.M. RISICO'S

Bepaalde risicofactoren kunnen een impact hebben op de waarde van de activa van KBC Ancora en op de mogelijkheid om een dividend uit te keren.

De activa van KBC Ancora bestaan voor nagenoeg 100 % uit een deelneming in KBC Groep. Een daling van de beurskoersen van het KBC Groep-aandeel heeft noodzakelijkerwijze een negatieve invloed op de waarde van de activa van KBC Ancora.

De recurrente inkomsten van KBC Ancora bestaan in hoofdzaak uit de dividenden die zij ontvangt uit haar deelneming in KBC Groep.

Indien KBC Ancora in een boekjaar geen dividend ontvangt uit haar deelneming in KBC Groep, zal ook KBC Ancora geen dividend uitbetalen. Indien KBC Ancora in een daarop volgend boekjaar opnieuw KBC Groep-dividenden ontvangt, zal haar overgedragen resultaat verrekend worden bij de bepaling van de uitkeerbare winst.

De wereldwijde financiële crisis heeft zowel de koers als de resultaten van KBC Groep negatief beïnvloed. Naar aanleiding daarvan werd besloten om per 31.03.2009 de deelneming in KBC Groep af te waarderen op basis van de eigenvermogenswaarde van KBC Groep op 31.12.2008. Zoals aangegeven in de brief van de voorzitter en de gedelegeerd bestuurders blijft de economische context onzeker, en dit ondanks duidelijke tekenen van een verbeterd klimaat op de kapitaalmarkten. Voor de specifieke risico's waaraan KBC Groep onderhevig is wordt verwezen naar het jaarverslag en de communiqués van KBC Groep, beschikbaar op de website www.kbc.com.

Bij de bekendmaking van haar halfjaarresultaten op 6 augustus 2009 gaf KBC Groep nog niet aan of ze een dividend verwacht te (kunnen) betalen over boekjaar 2009. Het halfjaarresultaat (1H2009) bedroeg -3,3 miljard euro, de onderliggende winst bedroeg 875 miljoen euro. KBC Ancora houdt er in haar liquiditeitsplanning (kredietlijnen) rekening mee dat KBC Groep ook over boekjaar 2009 geen dividend zou betalen.

² De individuele leden van de Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij zijn opgenomen in hoofdstuk 2.2.2. van dit jaarverslag.

1 Aandeelhoudersinformatie

Op 15 juni 2007 wijzigde de vennootschapsnaam Almancora in KBC Ancora en werd het aandeel gesplitst met een factor 1,4. In het jaarverslag werden alle relevante historische data voor deze splitsing gecorrigeerd, om de vergelijkbaarheid van deze data doorheen de tijd mogelijk te maken.

1.1 Beurskoers, décote en verhandelde volumes

Op balansdatum had KBC Ancora 82.216.380 KBC Groep-aandelen in portefeuille. De marktwaarde van de overige activa minus de schulden bedroeg minus 597,3 mio euro. KBC Ancora heeft zelf 78.301.314 aandelen uitgegeven. De intrinsieke waarde³ van één KBC Ancora-aandeel kwam dus overeen met de beurskoers van 1,05 KBC Groep-aandeel minus 7,63 euro.

Het KBC Ancora-aandeel en het KBC Groep-aandeel evolueerden over het afgelopen boekjaar zoals weergegeven in *Grafiek 1*. Naar aanleiding van de financiële crisis daalden de beurskoersen van beide aandelen in belangrijke mate.

Grafiek 1: Evolutie beurskoers KBC Ancora en KBC Groep over het afgelopen boekjaar



Grafiek 2 toont de evolutie van de décote van het KBC Ancora-aandeel ten opzichte van haar intrinsieke waarde over het afgelopen boekjaar. In periodes waarin de intrinsieke waarde van KBC Ancora laag was, noteerde het KBC Ancora aandeel voor het eerst in zijn geschiedenis met een premie.

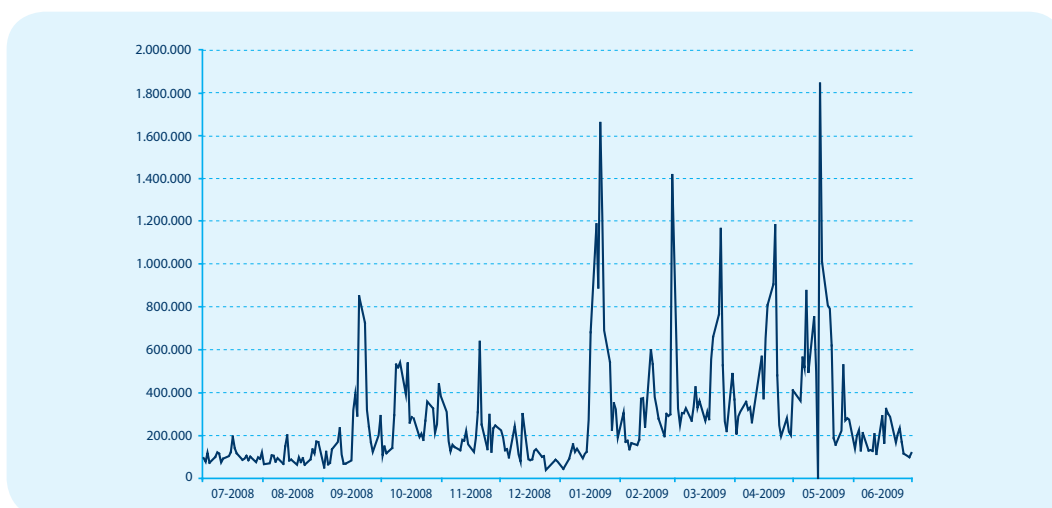
³ Intrinsieke waarde: waarde per aandeel berekend op basis van de beurskoers van de onderliggende aandelen verminderd met de schulden.

Grafiek 2: Evolutie décote⁴ KBC Ancora t.o.v. haar intrinsieke waarde over het afgelopen boekjaar (in euro)



Grafiek 3 illustreert de liquiditeit van het KBC Ancora-aandeel.

Grafiek 3: Verhandeld volume KBC Ancora-aandelen op dagbasis over het afgelopen boekjaar



4 Intrinsieke waarde per KBC Ancora-aandeel (IW) = (beurskoers KBC Groep x aantal KBC Groep-aandelen in het bezit van KBC Ancora + overige activa – schulden) / aantal uitgegeven KBC Ancora-aandelen.
 Décote = IW - beurskoers KBC Ancora.
 Bij een negatieve décote spreekt men ook van 'premie'.

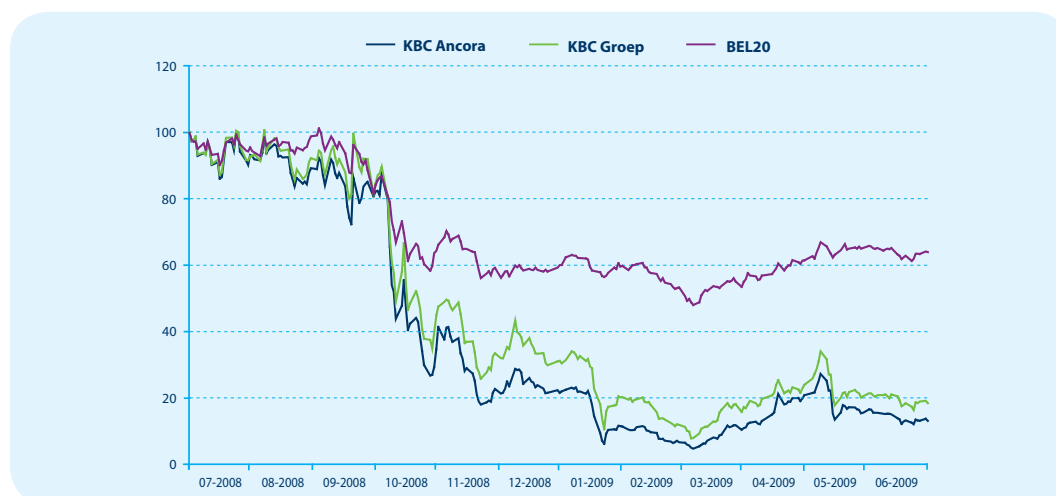
Tabel 1 vat enkele beurscijfers samen en vergelijkt ze met de prestaties in de afgelopen boekjaren. In de eerste helft van elk kalenderjaar ligt het gemiddelde aantal op dagbasis verhandelde aandelen hoger dan in het tweede semester. De manier waarop de KBC Ancora-aandelen naar de markt komen (zie rubriek 1.3.2 *Weg naar de markt*) speelt hierbij zeker een rol. Het aantal verhandelde KBC Ancora-aandelen lag in het afgelopen boekjaar ver boven dat van de twee voorgaande jaren.

Tabel 1: Samenvattende beurscijfers voor de afgelopen boekjaren

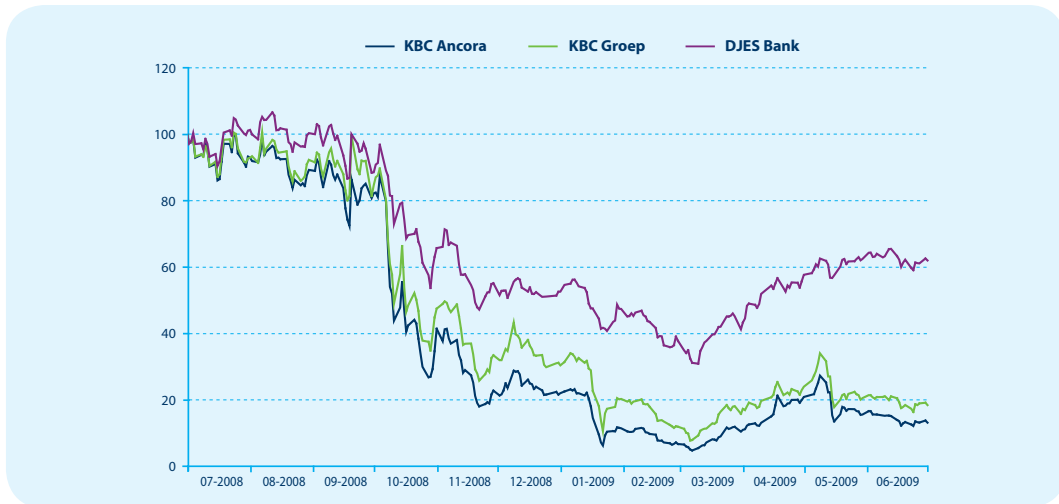
| | Boekjaar 2008/2009 | Boekjaar 2007/2008 | Boekjaar 2006/2007 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Maximumkoers (euro) | 55,4 | 87,71 | 91,61 |
| Minimumkoers (euro) | 2,65 | 55,10 | 66,14 |
| Gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag | | | |
| • Periode 01.07-30.06 (boekjaar) | 283.956 | 105.262 | 69.740 |
| • Periode 01.07-31.12 | 181.782 | 91.357 | 57.336 |
| • Periode 01.01-30.06 | 388.563 | 119.386 | 82.341 |

Grafieken 4 en 5 geven de relatieve koersevolutie weer van het KBC Ancora-aandeel ten opzichte van het KBC Groep-aandeel, de BEL20-Index en de Dow Jones EURO STOXX Bank-Index over het afgelopen boekjaar. De koersen van het KBC Ancora-aandeel en het KBC Groep-aandeel deden het afgelopen boekjaar beduidend minder goed dan zowel de BEL20-Index als de EURO STOXX Bank-Index.

Grafiek 4: Relatieve evolutie beurskoersen KBC Ancora en KBC Groep t.o.v. BEL20-Index over het afgelopen boekjaar (01.07.2008 = 100)



Grafiek 5: Relatieve evolutie beurskoersen KBC Ancora en KBC Groep t.o.v. Dow Jones EURO STOXX Bank-Index over het afgelopen boekjaar (01.07.2008 = 100)



1.2 Kerncijfers op balansdatum

1.2.1 Balans en resultaat

Tabel 2 bevat een aantal basisgegevens op balansdatum van de afgelopen boekjaren.

Tabel 2: Basisdata op balansdatum

| | 30 juni 2009 | 30 juni 2008 | 30 juni 2007 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Aantal aandelen uitgegeven | 78.301.314 | 78.301.314 | 78.301.314 |
| Aantal KBC Groep-aandelen in portefeuille | 82.216.380 | 82.216.380 | 78.301.314 |
| Balanstotaal in euro | 2.589.844.752 | 3.821.381.775 | 3.441.119.184 |
| Marktkapitalisatie in euro (aan beurskoers op balansdatum) | 572.382.605 | 4.345.722.927 | 6.788.723.924 |
| Boekwaarde eigen vermogen in euro | 1.992.505.042 | 3.251.185.300 | 3.236.941.037 |
| Marktkapitalisatie/boekwaarde eigen vermogen | 0,29 | 1,34 | 2,10 |

Tabel 3 herrubriceert de resultaten over de afgelopen boekjaren volgens een schema dat door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) gedefinieerd werd voor ondernemingen waarvan de bedrijfsactiviteit voornamelijk bepaald wordt door het bezit van deelnemingen. Daarbij wordt een onderscheid gemaakt tussen financiële resultaten en andere resultaten. Deze resultaten worden bovendien uitgesplitst volgens hun recurrent dan wel uitzonderlijk karakter.

Tabel 3: Resultaten over de afgelopen boekjaren

| Resultaat KBC Ancora (in mio euro) | Boekjaar 2008/2009 | Boekjaar 2007/2008 | Boekjaar 2006/2007 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Recurrent financieel resultaat | -28,1 | 282,9 | 257,1 |
| Ander recurrent resultaat | -2,1 | -2,5 | -3,2 |
| Resultaat uit kapitaalverrichtingen | -1.228,4 | 0 | 0 |
| Uitzonderlijk resultaat | 0 | 0 | 0 |
| Resultaat vóór belastingen | -1.258,7 | 280,5 | 253,9 |
| Resultaat na belastingen | -1.258,7 | 280,5 | 251,3 |
| Resultaat KBC Ancora per aandeel (in euro) | Boekjaar 2008/2009 | Boekjaar 2007/2008 | Boekjaar 2006/2007 |
| Recurrent financieel resultaat | -0,36 | 3,61 | 3,28 |
| Ander recurrent resultaat | -0,03 | -0,03 | -0,04 |
| Resultaat uit kapitaalverrichtingen | -15,69 | 0,00 | 0,00 |
| Uitzonderlijk resultaat | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Resultaat vóór belastingen | -16,07 | 3,58 | 3,24 |
| Resultaat na belastingen | -16,07 | 3,58 | 3,21 |

1.2.2 Kasstroomtabel

Tabel 4 geeft een beeld van de kasstromen van KBC Ancora. Bij de opstelling van de kasstroomtabel werd de indirecte methode gehanteerd. Daaruit blijkt duidelijk dat in het afgelopen boekjaar - zoals aangekondigd - de interestlasten en de werkingskosten in hoofdzaak gefinancierd werden door de opname van schuld. In de twee voorgaande boekjaren werden aankopen van bijkomende KBC Groep-aandelen (3,9 miljoen aandelen in boekjaar 2007/2008 en 2,3 miljoen aandelen in het boekjaar 2006/2007) in hoofdzaak met schulden gefinancierd.

Tabel 4: Kasstroomtabel over de afgelopen boekjaren

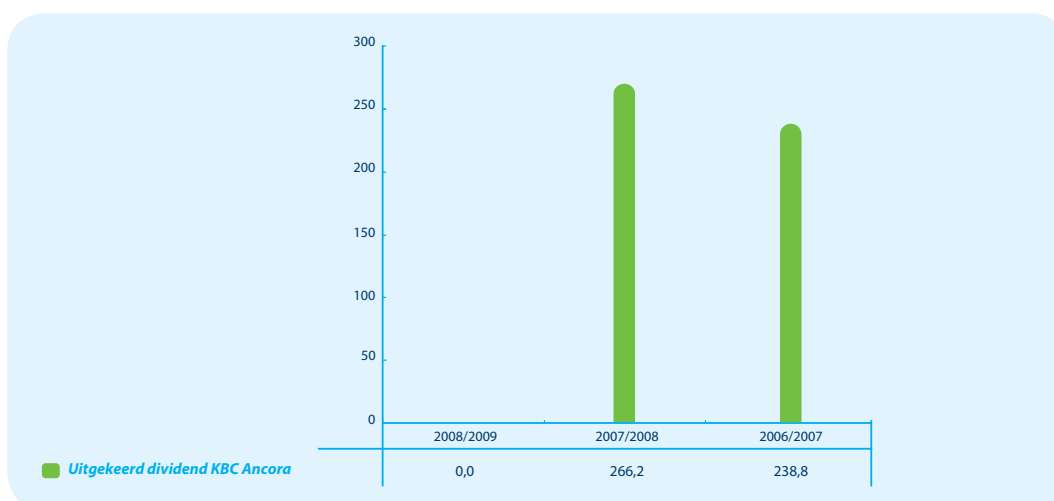
| Kasstroomtabel (in mio euro) | 2008/2009 | 2007/2008 | 2006/2007 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Operationele activiteiten | -33,6 | 287,7 | 229,2 |
| <i>Nettowinst</i> | -1.258,7 | 280,5 | 251,3 |
| <i>Niet cash kosten/opbrengsten</i> | 1.228,4 | 0,0 | 0,0 |
| <i>Wijziging nettowerkkapitaal</i> | -3,3 | 7,2 | -22,2 |
| Investeringsactiviteiten | 0,0 | -382,2 | -216,6 |
| <i>Financiële vaste activa</i> | 0,0 | -382,2 | -216,6 |
| Financieringsactiviteiten | 30,5 | 96,7 | -38,8 |
| <i>Financiële schulden</i> | 30,5 | 362,9 | 200,0 |
| <i>Uitkering interim-dividend</i> | 0,0 | -266,2 | -238,8 |
| Totale kasstroom | -3,1 | 2,2 | -26,2 |

1.2.3 Dividend en dividendrendement

Aansluitend op de bekendmaking, eind oktober 2008, dat KBC Groep over boekjaar 2008 geen dividend zou uitkeren, maakte KBC Ancora op 3 november 2008 bekend eveneens geen dividend uit te keren over het boekjaar 2008/2009.

Grafiek 6 en Tabel 5 geven de evolutie weer van de uitgekeerde dividenden en het dividendrendement over de afgelopen boekjaren.

Grafiek 6: Evolutie uitgekeerd dividend (in miljoen euro)



Tabel 5: Evolutie dividend KBC Ancora

| | Boekjaar 2008/2009 | Boekjaar 2007/2008 | Boekjaar 2006/2007 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Dividend per aandeel (euro) | 0,0 | 3,40 | 3,05 |
| Beurskoers KBC Ancora (euro)(a) | 7,31 | 55,5 | 86,70 |
| Dividendrendement KBC Ancora (b) | 0,00 % | 6,13 % | 3,52 % |

(a) slotkoers op 30 juni

(b) dividendrendement = dividend KBC Ancora/beurskoers KBC Ancora (op 30 juni)

1.3 Verspreiding KBC Ancora-aandelen

1.3.1 Aandeelhouderschap KBC Ancora

De openbaarmaking van deelnemingen in beursgenoteerde bedrijven is wettelijk verplicht voor deelnemingen van 5 % (of veelvoud daarvan). De statuten van KBC Ancora voorzien bovendien in een meldingsdrempel van 3 %.

Cera meldde op 28 augustus 2009 (krachtens art. 74, §8 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen) dat ze op 30 juni 2009 (nog steeds) meer dan 30 % van de stemrechten aanhield in KBC Ancora. Cera meldde meer bepaald dat ze 47.438.666 van de 78.301.314 KBC Ancora-aandelen, of 60,58 % aanhield.

Een volledig overzicht van de participatiemeldingen is opgenomen op de website van KBC Ancora.

Op basis van de beschikbare publieke gegevens bedraagt de free float⁵ van KBC Ancora op balansdatum 39,16 %.

1.3.2 Weg naar de markt

Vennoten van Cera kunnen enkel gedurende de eerste helft van elk boekjaar van Cera vrijwillig uittreden met hun aandelen, zoals wettelijk bepaald is voor coöperatieve vennootschappen in België. Het boekjaar van Cera valt samen met het kalenderjaar.

Vennoten die uittreden met hun coöperatieve D-aandelen ontvangen een bijzonder 'scheidingsaandeel'. Dit scheidingsaandeel bestaat in hoofdzaak uit 4,2 KBC Ancora-aandelen. Per D-aandeel waarmee een venoot uittreedt, ontvangt hij dus 4,2 KBC Ancora-aandelen. Hij heeft dan de keuze: de KBC Ancora-aandelen behouden of de aandelen op de beurs verkopen.

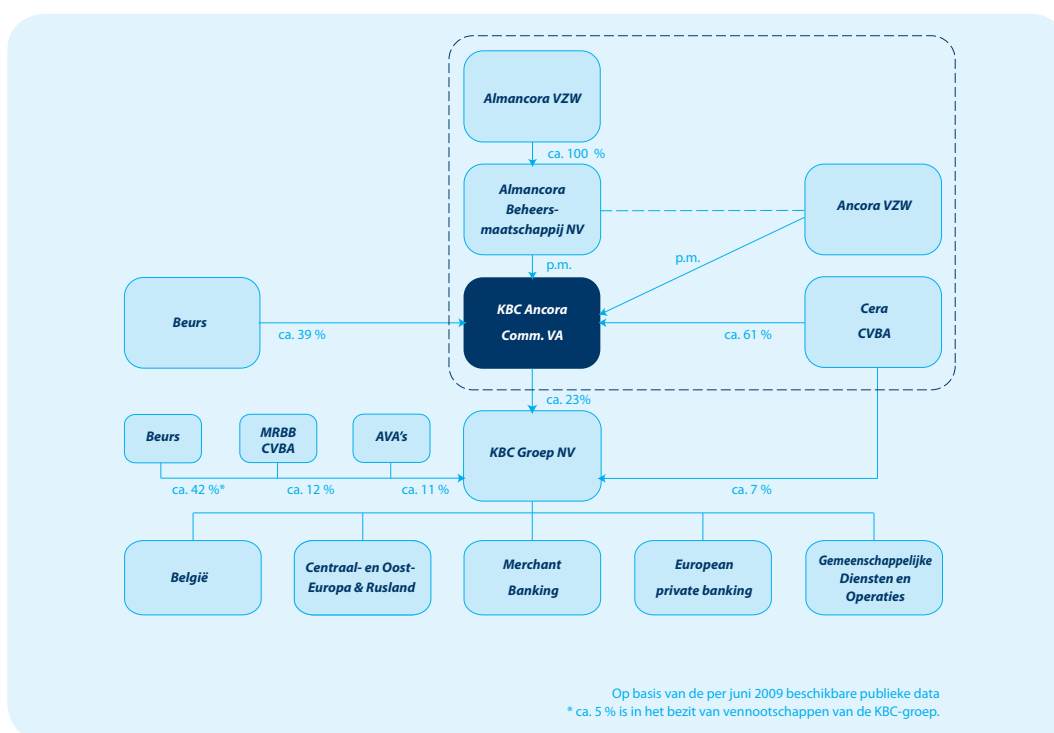
⁵ De free float wordt gedefinieerd als het percentage aandelen dat niet in 'vaste of stabiele' handen is.

2 Groepsstructuur en deugdelijk bestuur

2.1 Groepsstructuur

Grafiek 7 geeft een beeld van de groepsstructuur van KBC Ancora binnen de KBC-groep. Het kader in stippe lijn omvat de vennootschappen die behoren tot de Cera/KBC Ancora-groep.

Grafiek 7: Groepsstructuur⁶



2.1.1 Almancora VZW

Almancora VZW heeft als doel bij te dragen tot de stabiliteit en de continuïteit van de KBC-groep. Zij speelt als controlerend aandeelhouder van Almancora Beheersmaatschappij een belangrijke rol in de samenstelling van diens Raad van Bestuur.

Als controlerend aandeelhouder van Almancora Beheersmaatschappij heeft Almancora VZW eveneens een doorslaggevende stem in de Algemene Vergadering van Almancora Beheersmaatschappij.

De Raad van Bestuur van Almancora VZW bestaat uit vijf vertegenwoordigers van de vennoten van Cera en uit de twee gedelegeerd bestuurders van Almancora Beheersmaatschappij.

⁶ AVA's: Andere Vaste Aandeelhouders

MRBB: Maatschappij voor Roerend Bezit van de Boerenbond CVBA

Deze partijen vormen samen met Cera en KBC Ancora de kernaandeelhouders van KBC Groep en sloten daartoe op 23 december 2004 een aandeelhoudersovereenkomst af m.o.o. de ondersteuning van het algemeen beleid van KBC Groep (zie rubriek 2.1.4 *KBC Ancora Comm.VA*).

2.1.2 Almancora Beheersmaatschappij NV

KBC Ancora heeft zelf geen Raad van Bestuur, maar wordt bestuurd door een statutair zaakvoerder: Almancora Beheersmaatschappij NV. In die rol stippelt Almancora Beheersmaatschappij onder meer het beleid van KBC Ancora uit.

In haar Raad van Bestuur (zie rubriek 2.2.2 *Raad van Bestuur Almancora Beheersmaatschappij NV*) zetelen vijf vertegenwoordigers van de vennoten van Cera, de twee gedelegeerd bestuurders en vier onafhankelijke bestuurders.

De vennotenvertegenwoordigers en de gedelegeerd bestuurders zijn tevens de bestuurders van Almancora VZW.

De onafhankelijke bestuurders zetelen eveneens in de Raad van Bestuur van Ancora VZW.

2.1.3 Ancora VZW

In de statuten van KBC Ancora werd een regeling voor belangenconflicten uitgewerkt. Ancora VZW werd in het kader hiervan opgericht.

Ancora VZW treedt op als lasthebber ad hoc indien Almancora Beheersmaatschappij een belangenconflict heeft bij een beslissing die zij als zaakvoerder van KBC Ancora moet nemen, indien Almancora Beheersmaatschappij verhinderd is haar opdracht te vervullen, of indien aan het mandaat van de statutair zaakvoerder een einde komt vooraleer de Algemene Vergadering van KBC Ancora een nieuwe statutair zaakvoerder heeft kunnen benoemen. Ancora VZW neemt dan het bestuursmandaat van Almancora Beheersmaatschappij tijdelijk over.

De Raad van Bestuur van Ancora VZW is samengesteld uit de vier onafhankelijke bestuurders van Almancora Beheersmaatschappij NV.

2.1.4 KBC Ancora Comm.VA

De hoofdactiviteit van KBC Ancora is het behoud en het beheer van haar deelneming in KBC Groep, met als doel de aandeelhoudersstabiliteit en de continuïteit van de KBC-groep te verzekeren samen met Cera, MRBB en de Andere Vaste Aandeelhouders (AVA's) van KBC Groep. KBC Ancora sloot daartoe met deze partijen op 23 december 2004 een aandeelhoudersovereenkomst die betrekking heeft op 109.020.039 KBC Groep-aandelen, 30,47 % van het totale aantal uitstaande KBC Groep-aandelen. Cera en KBC Ancora worden voor de toepassing van deze overeenkomst als één partij beschouwd. Zij zegden samen 42.715.837 KBC Groep-aandelen of 11,94 % van het totale aantal KBC Groep-aandelen toe. KBC Ancora heeft 32.634.899 KBC Groep-aandelen of 9,12 % van het totale aantal KBC Groep-aandelen toegezegd en Cera het saldo.

2.2 Deugdelijk bestuur

KBC Ancora hecht bijzonder belang aan Corporate Governance.

Omdat KBC Ancora bestuurd wordt door een statutair zaakvoerder, worden de corporate governance bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code toegepast op het niveau van de Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij NV.

Op 23 december 2005 keurde de Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij het Corporate Governance Charter van KBC Ancora goed.

De Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij leeft de principes uit de Corporate Governance Code onverkort na. Van de bepalingen van de Code wordt afgeweken telkens wanneer de specifieke eigenschappen van KBC Ancora of haar statutair zaakvoerder of de specifieke omstandigheden dit vereisen. In voorkomend geval wordt de afwijking overeenkomstig het 'comply or explain'-principe toegelicht. Het Corporate Governance Charter van KBC Ancora wijkt slechts op één punt van de bepalingen af. In afwijking van bepalingen 5.1. en 5.3./4. van de Corporate Governance Code, kan het Benoemingscomité van Almancora Beheersmaatschappij rechtstreeks (i.e. zonder tussenkomst van de Raad van Bestuur) voorstellen doen aan de Algemene Vergadering van Almancora Beheersmaatschappij betreffende de benoeming van bestuurders A, B en C. De rechtstreekse voordrachtbevoegdheid van het Benoemingscomité biedt immers de beste garantie voor een onafhankelijke voordrachtpolitiek, waarbij enkel het belang van KBC Ancora vooropstaat.

Het Corporate Governance Charter werd inmiddels meermaals, en voor het laatst op 19 december 2008, bijgewerkt en is beschikbaar op de website van KBC Ancora.

2.2.1 Bestuursstructuur

De statutair zaakvoerder is onbeperkt aansprakelijk voor de schulden van KBC Ancora. De andere aandeelhouders van KBC Ancora zijn slechts verbonden ten belope van hun inbreng.

Krachtens het Wetboek van vennootschappen moeten in een commanditaire vennootschap op aandelen beslissingen van de Algemene Vergadering die derden aanbelangen (bv. de uitkering van een dividend) en elke wijziging van de statuten, de instemming krijgen van de statutair zaakvoerder, alvorens deze verricht of bekrachtigd kunnen worden.

De zaakvoerder werd voor onbepaalde duur aangesteld in de statuten. Aan zijn mandaat kan slechts in uitzonderlijke gevallen een einde worden gesteld. De zaakvoerder kan wel zelf ontslag nemen, zonder dat de Algemene Vergadering hiermee moet instemmen.

Almancora Beheersmaatschappij is als zaakvoerder bevoegd om alles te doen wat nodig of nuttig is om het doel van de vennootschap te verwezenlijken, met uitzondering van de bevoegdheden die bij wet voorbehouden zijn aan de Algemene Vergadering.

Voor de uitoefening van haar bestuursmandaat ontvangt Almancora Beheersmaatschappij geen bezoldiging, maar wel een terugbetaling van kosten die gemaakt worden in het kader van de uitoefening van het mandaat.

2.2.2 Raad van Bestuur Almancora Beheersmaatschappij NV

In het afgelopen boekjaar vonden volgende wijzigingen plaats in de samenstelling van de Raad van Bestuur:

De mandaten van Georges Beerden, Willy Danneels en Jean-Marie Gérardin liepen af op 24 april 2009 wegens de beëindiging van hun bestuursmandaat bij Cera Beheersmaatschappij, wat een hoedanigheidsvoorwaarde vormt voor een mandaat als bestuurder B bij Almancora Beheersmaatschappij. Op de Algemene Vergadering van Almancora Beheersmaatschappij van 24 april 2009 werden Johan Massy, Peter Müller en Ghislaine Van Kerckhove benoemd tot bestuurder B met ingang van 24 april 2009 voor een termijn van vier jaar.

Johan Massy (°1958) behaalde het diploma van Handels- en Bedrijfseconomisch Ingenieur aan de K.U. Leuven in 1981 en volgde het Compensation & Benefits Managementprogramma aan de Vlerick Leuven Gent Management School (2007).

Na een korte periode bij Klynveld Kraayenhof & Co bekleedt hij sinds 1984 bij het huidige Anheuser-Busch InBev diverse functies, voornamelijk met een financiële achtergrond, aangevuld met functies binnen de personeelsafdeling.

In 2008 werd hij benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van Cera Beheersmaatschappij en sinds 2009 is hij lid van de Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij.

Peter Müller (°1941) behaalde het diploma van Economie en Management aan de ULG (Université de Liège) en behaalde de getuigschriften 'Pedagogische Bekwaamheid Hoger Onderwijs - Economische wetenschappen en Beheerskunde' en 'Hout in de bouwsector' (post-universitaire opleiding) aan de ULB/Solvay Business School (Brussel), respectievelijk aan de UCL (Louvain-la-Neuve).

Hij was 7 jaar verantwoordelijke houtinkoop bij de firma Eigelshoven in Broichweiden-Aachen en gedurende een periode van ca. 30 jaar bedrijfsleider van zijn eigen vennootschap Peter Müller GmbH.

In 1996 werd hij benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van CERA Bank. Vervolgens werd hij in 2001 lid van de Raad van Bestuur van Cera Beheersmaatschappij en sinds 2009 is hij lid van de Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij.

Ghislaine Van Kerckhove (°1963) behaalde het diploma van Licentiaat in de Rechten aan de Universiteit van Gent. Ze is advocaat aan de balie in Dendermonde en geaccrediteerd advocaat bemiddelaar in familiezaken. Daarnaast is ze lid van de Raad van Bestuur van CM Waas en Dender en lid van de Algemene Vergadering van de CM Landsbond, MOB CM Vlaanderen en MOB CM-Zorgkas Vlaanderen.

In 2002 werd ze benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van Cera Beheersmaatschappij. Sinds april 2007 is zij ondervoorzitster van de Raad van Bestuur van Cera Ancora en Cera Beheersmaatschappij. In april 2008 werd ze tevens bestuurder van KBC Groep NV en sinds 2009 is ze lid van de Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij.

In *Tabel 6* volgt een overzicht van de samenstelling van de Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij en van de comités die in de schoot van deze Raad werden opgericht. Bij de Raad van Bestuur en zijn comités werd het aantal vergaderingen vermeld dat door het betrokken raadslid werd bijgewoond. In het boekjaar 2008/2009 vergaderde de Raad dertien maal, het Auditcomité vier maal, het Benoemingscomité vier maal en het Remuneratiecomité twee maal.

Tabel 6: Samenstelling Raad van Bestuur Alancora Beheersmaatschappij NV en overzicht individuele aanwezigheden

| Naam | Einde huidig mandaat | Bestuurders A | Bestuurders B | Bestuurders C | Comité van Dagelijks Bestuur | Auditcomité ⁶ | Benoemingscomité | Remuneratiecomité |
|---|----------------------|---------------|---------------|---------------|------------------------------|--------------------------|------------------|-------------------|
| Franky Depickere | 2010 | 13 | | | 11 | | 4 | |
| Germain Vantieghem | 2010 | 12 | | | 11 | | | |
| Johan Massy¹ | 2013 | | 3 | | | | | |
| Peter Müller² | 2012 | | 3 | | | | | 1 |
| Paul Peeters³ | 2010 | | 12 | | | 4 | | |
| Jos Plessers⁴ | 2011 | | 12 | | | | 1 | |
| Ghislaine Van Kerckhove⁵ | 2013 | | 3 | | | | | |
| Léopold Bragard | 2012 | | | 13 | | 4 | 3 | |
| Gilbert Marquenie | 2009 | | | 13 | | 4 | 4 | 2 |
| Servus BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Ivo Verhaeghe) | 2010 | | | 12 | | 4 | 3 | |
| Van Hulle & Cie Comm.V (met als vaste vertegenwoordiger Cynthia Van Hulle) Voorzitter | 2013 | | | 11 | | | 4 | 2 |

¹ Johan Massy is sinds 24 april 2009 lid van de Raad van Bestuur. Sinds de opname van zijn mandaat heeft hij alle vergaderingen van de Raad van Bestuur bijgewoond. Georges Beerden woonde acht (van tien) vergaderingen bij die vóór de opname van het mandaat door Johan Massy plaatsvonden.

² Peter Müller is sinds 24 april 2009 lid van de Raad van Bestuur en van het Remuneratiecomité. Sinds de opname van zijn mandaat heeft hij alle vergaderingen van de Raad van Bestuur en van het Remuneratiecomité bijgewoond. Jean-Marie Gérardin woonde alle vergaderingen bij van de Raad van Bestuur en van het Remuneratiecomité, die vóór de opname van het mandaat door Peter Müller plaatsvonden.

³ Op 29 mei 2009 werd Paul Peeters - in vervanging van Jean-Marie Gérardin - benoemd tot nieuwe voorzitter van Almancora Beheersmaatschappij.

⁴ Op 24 april 2009 werd Jos Plessers - in vervanging van Georges Beerden - aangeduid als nieuw lid van het Benoemingscomité. Georges Beerden woonde alle vergaderingen van het benoemingscomité bij die vóór de opname van het mandaat door Jos Plessers plaatsvonden.

⁵ Ghislaine Van Kerckhove is sinds 24 april 2009 lid van de Raad van Bestuur. Sinds de opname van haar mandaat heeft zij alle vergaderingen van de Raad van Bestuur bijgewoond. Willy Danneels woonde alle vergaderingen bij die vóór de opname van het mandaat door Ghislaine Van Kerckhove plaatsvonden.

⁶ Tot 24 april 2009 zetelde Willy Danneels in het Auditcomité. Hij werd niet vervangen, zodat het Auditcomité thans uit vier (i.p.v. vijf) leden bestaat.

2.2.2.1 Samenstelling Raad van Bestuur

Het bestuursmandaat van de statutair zaakvoerder Almancora Beheersmaatschappij kan enkel worden beëindigd met zijn akkoord, of door de rechter, indien daartoe een wettige reden bestaat. Daarom is bijzonder veel aandacht besteed aan de wijze waarop de Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij zelf wordt samengesteld. Bij de uitwerking van de statuten werd rekening gehouden met de verankeringsdoelstelling van KBC Ancora, met de beginselen van deugdelijk bestuur, en meer in het bijzonder met de aanbevelingen van de bevoegde autoriteiten, en met de wettelijke voorschriften betreffende belangenconflicten in beursgenoteerde vennootschappen.

De Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij is samengesteld uit drie soorten bestuurders met elk hun specifieke hoedanigheidsvoorwaarden:

- **De bestuurders A** zijn diegenen voor wie het bestuursmandaat deel uitmaakt van hun dagelijkse professionele bezigheid. De betrokkenen zijn gedelegeerd bestuurder van Almancora Beheersmaatschappij, met individuele vertegenwoordigingsbevoegdheid. De huidige twee bestuurders A zijn tevens gedelegeerd bestuurder van Cera Beheersmaatschappij, statutair zaakvoerder van Cera. Op die wijze wordt een personele band gecreëerd tussen KBC Ancora en Cera.
- **De bestuurders B** zijn niet-uitvoerende bestuurders die lid zijn van de overlegorganen die functioneren binnen Cera Ancora, en voor zover deze laatste zich niet verzet tegen hun kandidatuur. Deze bestuurders verpersoonlijken de institutionele band tussen KBC Ancora en Cera, zoals die ook in de doelomschrijving van KBC Ancora ligt vervat.
- **De bestuurders C** zijn onafhankelijke bestuurders. Deze bestuurders zijn onafhankelijk zowel ten opzichte van de directie van KBC Ancora, als ten opzichte van Cera en van de KBC-groep.

De bestuurders worden benoemd voor een periode van ten hoogste vier jaar.

Het mandaat van de bestuurders is hernieuwbaar. Bij een verlenging binnen dezelfde bestuurderscategorie kan een bestuurder na afloop van zijn mandaat een of meerdere malen herbenoemd worden, doch enkel voor (een) onmiddellijk aansluitende mandaatperiode(s), zonder dat het bestuursmandaat gedurende langer dan 12 jaar kan worden uitgeoefend⁷.

Een bestuursmandaat B of C vervalt van rechtswege na de jaarlijkse Algemene Vergadering van het twaalfde bestuursjaar. Het mandaat van bestuurder eindigt in elk geval van rechtswege na de Algemene Vergadering van het jaar volgend op het jaar waarin de persoon de leeftijd van 70 jaar heeft bereikt. Het mandaat uitgeoefend door een bestuurder A is evenwel onbeperkt hernieuwbaar en eindigt in ieder geval van rechtswege op het moment van het bereiken van de leeftijd van 65 jaar.

Ingeval een of meer plaatsen van bestuurder openvallen, hebben de overblijvende bestuurders van dezelfde categorie het recht om, uit de door het Benoemingscomité voorgestelde kandidaten, voorlopig in de vacature te voorzien tot aan de volgende Algemene Vergadering.

De Raad kiest onder zijn leden B en C een voorzitter.

De bestuurders A en C vormen samen de meerderheid binnen de Raad van Bestuur en er moeten minimaal drie bestuurders C zijn. Men kan slechts tot bestuurder A, B of C worden benoemd door de Algemene Vergadering op voordracht van het Benoemingscomité van Almancora Beheersmaatschappij. In dit Benoemingscomité hebben de bestuurders C de meerderheid.

De vennootschap hanteert strikte onafhankelijkheidscriteria. Deze onafhankelijkheidscriteria zijn opgenomen in artikel 9 van de statuten van Almancora Beheersmaatschappij. Alle bestuurders C voldoen tevens aan de nieuwe wettelijke onafhankelijkheidscriteria gedefinieerd in artikel 526 ter van het Wetboek van Vennootschappen.

2.2.2.2 Bevoegdheden Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij is bevoegd om alle daden te stellen die nodig of nuttig zijn voor het bereiken van haar doel en, in het kader van haar zaakvoerschap in KBC Ancora, voor het bereiken van het doel van KBC Ancora.

In het kader van de uitoefening van haar bestuursmandaat in KBC Ancora moet Almancora Beheersmaatschappij in het bijzonder oog hebben voor het doel van KBC Ancora. Dat richt zich op het behoud en het beheer van een deelneming in KBC Groep, of van elke vennootschap en/of vennootschapsgroep die daarvan de voortzetting is, om samen met Cera de verankering van KBC Groep te verwezenlijken en in stand te houden, zoals dat nader wordt omschreven in de statuten van KBC Ancora.

⁷ Voor de bestuurders die op 24.10.2003 reeds benoemd waren, gelden volgende overgangsmaatregelen inzake mandaatduur en eventuele verlenging van mandaat: het op 24.10.2003 lopende (bestuurs)mandaat kan beëindigd worden voor de periode waarvoor zij (de bestuurders) werden benoemd. Na beëindiging van dit mandaat kan het mandaat van de betrokken bestuurders verlengd worden met periodes van maximaal zes jaar, tot het bereiken van de leeftijdsgrens van zeventig jaar of het voltooien van drie mandaten van zes jaar. Ingevolge de wet van 17 december 2008 'tot oprichting van een Auditcomité in de genoteerde vennootschappen en de financiële ondernemingen' zullen deze statutaire overgangsmaatregelen geen toepassing vinden op de onafhankelijke bestuurders (de bestuurders C) in de mate dat de wettelijke criteria van nieuw artikel 526 ter Wb. Venn. (niet meer dan 3 opeenvolgende mandaten met een maximum van 12 jaar) overschreden zouden worden.

De Raad van Bestuur voert alle taken uit die tot haar wettelijke en/of statutaire bevoegdheid behoren. Met betrekking tot beslissingen over de strategie van de vennootschap, haar waarden en de oriëntatie van het beleid wordt rekening gehouden met het overleg tussen KBC Ancora en Cera.

De Raad van Bestuur oefent deze bevoegdheden uit zowel met betrekking tot het bestuur van Almancora Beheersmaatschappij zelf als met betrekking tot het bestuur van KBC Ancora, gelet op de hoedanigheid van Almancora Beheersmaatschappij van statutair zaakvoerder van KBC Ancora, een en ander overeenkomstig de respectieve statutaire bepalingen. Voor zover relevant, houdt de Raad van Bestuur ook rekening met de kostendelende vereniging tussen Cera en KBC Ancora.

De Raad van Bestuur is tevens bevoegd om, gelet op de hoedanigheid van Almancora Beheersmaatschappij van statutair zaakvoerder van KBC Ancora, overleg te plegen en samen te werken met Cera met het oog op hun gelijklopende verankeringsdoelstelling.

Almancora Beheersmaatschappij is ertoe gehouden haar mandaat als statutair zaakvoerder persoonlijk uit te oefenen. De Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij heeft evenwel, zoals is toegelaten door de statuten van KBC Ancora, het dagelijks bestuur van KBC Ancora en van Almancora Beheersmaatschappij, en de uitvoering van de door de statutair zaakvoerder genomen besluiten, gedelegeerd aan twee bestuurders A die samen het Comité van Dagelijks Bestuur vormen.

2.2.2.3 Werking Raad van Bestuur

De werking van de Raad van Bestuur wordt geregeld door de statuten, aangevuld met de relevante bepalingen uit het Wetboek van vennootschappen. Een verdere uitwerking ligt vervat in de 'Richtlijnen voor de bestuurders van Almancora Beheersmaatschappij voor de uitoefening van hun bestuursmandaat', die deel uitmaken van het 'Intern addendum aan het Corporate Governance Charter van KBC Ancora'.

Het afgelopen boekjaar vergaderde de Raad van Bestuur dertien maal. De vergaderingen werden telkens door nagenoeg alle leden bijgewoond. Naast zijn klassieke taken (vaststelling van de jaarlijkse en halfjaarlijkse resultaten, voorstel van resultaatsbestemming, opvolging van de werkzaamheden van het Auditcomité, het Benoemingscomité en het Remuneratiecomité, goedkeuring van de budgetten, enz...), behandelde de Raad van Bestuur in boekjaar 2008/2009 onder meer volgende topics:

- opvolging strategie en resultaten KBC-groep
- risicobeheer binnen de Cera/KBC Ancora-groep
- uitgifte kernkapitaalinstrumenten Belgische en Vlaamse overheid/toekomstige strategie KBC-groep
- waardevermindering op participatie KBC Ancora in KBC Groep
- juridische procedure inzake de aankopen door KBC Ancora van KBC Groep-aandelen in 2007
- opvolging mandaten (benoeming drie nieuwe bestuurders B/benoeming nieuwe ondervoorzitter Raad van Bestuur/aanstelling nieuw lid Benoemingscomité/aanstelling nieuw lid Remuneratiecomité)
- herbenoeming van de commissaris
- implementatie nieuwe wetgeving inzake Auditcomité
- informatieverplichtingen KBC Ancora ingevolge de nieuwe transparantiewetgeving

2.2.3 Comit es opgericht binnen de Raad van Bestuur

2.2.3.1 Comité van Dagelijks Bestuur

- **Samenstelling:**

Het Comité van Dagelijks Bestuur is een collegiaal orgaan dat bestaat uit de twee bestuurders A. Het mandaat van de leden van het Comité van Dagelijks Bestuur neemt een einde bij de afloop van hun mandaat als bestuurder A in de Raad van Bestuur.

- **Bevoegdheden:**

Het Comité van Dagelijks Bestuur bereidt de vergaderingen van de Raad van Bestuur voor en maakt voorstellen tot besluitvorming over aan de Raad.

Het Comité oefent zijn bevoegdheden autonoom uit, maar altijd binnen het kader van de algemene strategie vastgesteld door de Raad van Bestuur.

Het Comité van Dagelijks Bestuur is bevoegd om zowel het dagelijks bestuur van Almacora Beheersmaatschappij als het dagelijks bestuur van KBC Ancora waar te nemen.

- **Werking:**

Het Comité van Dagelijks Bestuur werd door de Raad van Bestuur belast met het dagelijks bestuur van de vennootschap. Het Comité van Dagelijks Bestuur vergadert in principe maandelijks. Het afgelopen boekjaar vergaderde het Comité van Dagelijks Bestuur elf maal. Daarnaast zijn er uiteraard de permanente informele contacten tussen de gedelegeerd bestuurders.

2.2.3.2 Auditcomité

- **Samenstelling:**

Het Auditcomité bestaat uit minstens drie bestuurders, andere dan de bestuurders A. Meer dan de helft van de leden van het Auditcomité dienen bestuurders C te zijn.

Het Auditcomité kiest onder zijn leden een voorzitter, die niet tevens voorzitter van de Raad van Bestuur mag zijn, en stelt een secretaris aan.

Het Auditcomité beschikt over voldoende relevante deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit.

Gilbert Marquenie behaalde de diploma's licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen aan de K.U.Leuven, Geaggregeerde H.S.O. (K.U.Leuven), Speciaal Licentiaat in de bedrijfseconomie (K.U.Leuven) en Master of Business Administration (The University of Chicago). Na achtereenvolgens werkzaam te zijn geweest in Sidmar, I.O.S (Zwitserland), Mobil Oil (Nederland), Westinghouse (Frankrijk en België), Kone en Memorex in diverse functies, was hij sinds 1984 Secretaris-Generaal van de Groep Santens (textiel) en ook bestuurder van de binnen- en buitenlandse bedrijven van de groep Santens. Zijn verantwoordelijkheden situeerden zich vooral op het terrein van de groepsorganisatie, het financieel en algemeen beleid.

Léopold Bragard behaalde het diploma van Doctor in de Mathematische Wetenschappen aan de Université de Liège (1973) en het getuigschrift 'Certificat d'études statistiques et op rationelles' (1972) aan het 'Institut de Statistique de Paris'. Hij was van 1980 tot 1997 gewoon hoogleraar aan de faculteiten 'Rechten, Economie en Sociale Wetenschappen' en daarna aan de faculteiten 'Economie, Bedrijfsbeheer

en Sociale Wetenschappen' van de Universiteit van Luik. Hij was decaan van laatstgenoemde faculteit van 1990 tot 1997, 'Administrateur' van de Université de Liège van 1997 tot 2005 en hij werd 'Administrateur honoraire' van deze universiteit in september 2005.

• **Bevoegdheden:**

Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in het vervullen van zijn toezichtsoopdracht met het oog op een controle in de ruimste zin.

De taken van het Auditcomité hebben in het bijzonder betrekking op:

- financiële rapportering en informatieverstrekking
- interne controle en risicobeheer
- het toezicht op de effectieve werking van het interne controlesysteem in de onderneming
- de externe controlefunctie uitgeoefend door de commissaris
- bijkomende controleopdrachten

• **Werking:**

Het Auditcomité vergadert zo vaak als nodig is voor zijn goed functioneren en minstens drie maal per jaar.

De werking van het Auditcomité wordt gekaderd in het Intern reglement van het Auditcomité, dat is opgenomen in het Corporate Governance Charter.

De gedelegeerd bestuurders zijn geen lid van het Auditcomité, maar worden tot de vergaderingen uitgenodigd. Deze regeling waarborgt de noodzakelijke dialoog tussen Raad van Bestuur en uitvoerend management.

Het afgelopen boekjaar vergaderde het Auditcomité vier maal. In boekjaar 2008/2009 behandelde het Auditcomité onder meer volgende topics:

- ontwerpjaarrekening en ontwerpjaarverslag van KBC Ancora over boekjaar 2007/2008
- budgetten voor de kostedelende vereniging tussen Cera en KBC Ancora
- auditplanning van de commissaris
- halfjaarcijfers KBC Ancora
- evaluatie systemen van interne controle en risicobeheer en eventuele noodzaak aan interne auditfunctie
- evaluatie doeltreffendheid van het Auditcomité en toereikendheid van het Intern reglement van het Auditcomité
- nieuwe regelgeving inzake de oprichting van een Auditcomité in beursgenoteerde vennootschappen
- budgetten voor het volgende boekjaar
- waardering van het financieel vast actief in het licht van het gewijzigde economisch en financieel klimaat – waardevermindering van het FVA tot de eigenvermogenswaarde van het KBC Groepaandeel per 31.12.2008
- wijziging voorraadwaarderingsregels

2.2.3.3 Benoemingscomité

- **Samenstelling:**

Het Benoemingscomité bestaat uit minstens drie bestuurders. De bestuurders C vormen samen de meerderheid in het Benoemingscomité.

Het Benoemingscomité wordt voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij, behalve wanneer de keuze van zijn of haar opvolger wordt behandeld.

- **Bevoegdheden:**

Het Benoemingscomité doet rechtstreeks (i.e. zonder tussenkomst van de Raad van Bestuur) voorstellen aan de Algemene Vergadering van Almancora Beheersmaatschappij betreffende de benoeming van bestuurders A, B en C. Per vacante plaats draagt het Benoemingscomité ten minste twee kandidaten voor.

Gezien het Benoemingscomité in meerderheid is samengesteld uit onafhankelijke, niet-uitvoerende bestuurders (de bestuurders C), biedt de rechtstreekse voordracht van kandidaat-bestuurders de beste garantie voor een onafhankelijke voordrachtpolitiek, waarbij enkel het belang van KBC Ancora vooropstaat.

Er kunnen geen bestuurders worden benoemd die niet werden voorgedragen door het Benoemingscomité.

- **Werking:**

Het Benoemingscomité vergadert zo vaak als nodig is voor zijn goed functioneren, en minstens twee maal per jaar.

De werking van het Benoemingscomité wordt gekaderd in het Intern reglement van het Benoemingscomité, dat is opgenomen in het Corporate Governance Charter.

Het afgelopen boekjaar vergaderde het Benoemingscomité vier maal. Op deze vergaderingen kwamen onder meer de benoeming van drie nieuwe bestuurders B, de benoeming van een nieuwe ondervoorzitter van de Raad van Bestuur, de evaluatie van de samenstelling en omvang van de comités en de aanstelling van een nieuw lid in het Benoemingscomité en in het Remuneratiecomité aan bod.

Telkens wanneer dit noodzakelijk of opportuun was, werden gemeenschappelijke vergaderingen georganiseerd tussen het Benoemingscomité van Almancora Beheersmaatschappij en het Benoemingscomité van Cera Beheersmaatschappij.

2.2.3.4 Remuneratiecomité

- **Samenstelling:**

Het Remuneratiecomité bestaat uit minstens drie bestuurders, andere dan de bestuurders A, waarvan een meerderheid onafhankelijken.

Het Remuneratiecomité wordt voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij.

- **Bevoegdheden:**

Het Remuneratiecomité:

- doet voorstellen betreffende het remuneratiebeleid voor de bestuurders B en C
- doet voorstellen betreffende het remuneratiebeleid voor de leden van het Comité van Dagelijks Bestuur (bestuurders A)
- doet aanbevelingen betreffende de individuele remuneratie van de bestuurders B en C en van de leden van het Comité van Dagelijks Bestuur
- doet voorstellen betreffende het remuneratiebeleid voor directieleden, andere dan de leden van het Comité van Dagelijks Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij

Waar relevant, wordt hierbij overleg gepleegd met het Remuneratiecomité van Cera Beheersmaatschappij.

- **Werking:**

Het Remuneratiecomité vergadert zo vaak als nodig is voor zijn goed functioneren, en minstens twee maal per jaar.

De werking van het Remuneratiecomité wordt gekaderd in het Intern reglement van het Remuneratiecomité, dat is opgenomen in het Corporate Governance Charter van KBC Ancora.

Het afgelopen boekjaar vergaderde het Remuneratiecomité twee maal. Op deze vergaderingen besprak het Remuneratiecomité onder meer de evaluatie van de werking van het Remuneratiecomité, de functiekaart en evaluatie van de gedelegeerd bestuurders en de vergoedingen van de bestuurders B en C.

Telkens wanneer dit noodzakelijk of opportuun was, werden gemeenschappelijke vergaderingen georganiseerd tussen het Remuneratiecomité van Almancora Beheersmaatschappij en het Remuneratiecomité van Cera Beheersmaatschappij.

2.2.4 Commissaris

Op de Algemene Vergadering van 31 oktober 2008 werd KPMG Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Erik Clinck, als commissaris voor drie boekjaren benoemd.

In boekjaar 2008/2009 ontving KPMG Bedrijfsrevisoren een vergoeding van 15.125 euro (incl. btw) voor de normale werkzaamheden van de commissaris.

2.3 Vergoedingen

2.3.1 Algemeen

Almancora Beheersmaatschappij kende aan haar bestuurders, uit hoofde van hun functies over het afgelopen boekjaar, een totale brutovergoeding toe van 287.060 euro. Dit totaal bestaat uit een bedrag van 139.499 euro als vergoeding voor de bestuurders B en C. Hiervan heeft 128.314 euro betrekking op de eigenlijke vergoeding van de bestuurders (vast en variabel) en 11.185 euro op onkostenvergoedingen voor de bestuurders. Almancora Beheersmaatschappij rekent deze kosten door aan KBC Ancora. Dit is trouwens de belangrijkste component van de totale kost van het zaakvoerderschap van Almancora Beheersmaatschappij die door KBC Ancora ten laste werd genomen (139.499 euro op een totaal van 143.817 euro).

Daarnaast werd via de kostedelende vereniging 147.561 euro aangerekend als vaste en variabele vergoeding voor de bestuurders A, die tevens lid zijn van het Comité van Dagelijks Bestuur.

2.3.2 Vergoeding bestuurders B en C

De vergoeding van de bestuurders B en C houdt rekening met hun verantwoordelijkheden en tijdsbesteding.

De bestuurders B en C ontvangen een vaste jaarlijkse vergoeding en een zitpenning per bijgewoonde vergadering van de Raad van Bestuur. Bij het vaststellen van de vergoeding van de bestuurders B wordt bovendien rekening gehouden met de vergoeding die zij ontvangen voor hun mandaat in de Raad van Bestuur van Cera Beheersmaatschappij.

Gelet op zijn/haar ruime tijdsbesteding ten gunste van KBC Ancora, geniet de voorzitter van de Raad van Bestuur een afwijkend vergoedingsregime. Hij/zij ontvangt een hogere vaste vergoeding, maar geen zitpenningen.

Daarnaast ontvangen de bestuurders B of C die deel uitmaken van het Auditcomité een zitpenning per bijgewoonde vergadering van het comité. De voorzitter van het Auditcomité ontvangt een vaste vergoeding. De leden van het Benoemingscomité en van het Remuneratiecomité ontvangen geen zitpenningen, enkel een kilometervergoeding.

Ten slotte hebben de bestuurders B en C recht op terugbetaling van kosten die zij maken in het kader van hun bestuursmandaat.

Tabel 7 geeft een overzicht van de vergoedingen van de bestuurders B en C in het afgelopen boekjaar.

Tabel 7: Vergoeding bestuurders B en C, exclusief onkostenvergoedingen (in euro)

| | Raad van Bestuur (vast) | Raad van Bestuur (variabel) | Auditcomité (vast) | Auditcomité (variabel) | Totaal |
|-----------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|----------------|
| Georges Beerden | 2.667 | 2.700 | - | - | 5.367 |
| Léopold Bragard | 6.500 | 7.800 | - | 2.400 | 16.700 |
| Willy Danneels | 2.667 | 3.300 | - | 2.400 | 8.367 |
| Jean-Marie Gérardin | 4.000 | 3.300 | - | - | 7.300 |
| Gilbert Marquenie | 6.500 | 7.800 | - | 2.400 | 16.700 |
| Johan Massy | 533 | 900 | - | - | 1.433 |
| Peter Müller | 533 | 900 | - | - | 1.433 |
| Paul Peeters | 3.200 | 3.900 | 6.400 | - | 13.500 |
| Jos Plessers | 3.200 | 3.900 | - | - | 7.100 |
| Ghislaine Van Kerckhove | 533 | 900 | - | - | 1.433 |
| Servus BVBA | 7.865 | 8.712 | - | 2.904 | 19.481 |
| Van Hulle & Cie Comm.V | 29.500 | - | - | - | 29.500 |
| TOTAAL | 67.698 | 44.112 | 6.400 | 10.104 | 128.314 |

2.3.3 Vergoeding bestuurders A

Het dagelijks bestuur van Almancora Beheersmaatschappij wordt waargenomen door het Comité van Dagelijks Bestuur, een collegiaal orgaan met twee gedelegeerd bestuurders (de bestuurders A). De bestuurders A van Almancora Beheersmaatschappij zijn momenteel tevens de bestuurders A van Cera Beheersmaatschappij, statutair zaakvoerder van Cera.

Het remuneratiepakket van de leden van het Comité van Dagelijks Bestuur/bestuurders A is contractueel vastgelegd. Zij worden vergoed door Cera als gemeenschappelijk lid van het Comité van Dagelijks Bestuur van Cera en Almancora Beheersmaatschappij. Hun totale vergoeding wordt voor 20 % doorgerekend aan KBC Ancora in het kader van de kostedelende vereniging tussen Cera en KBC Ancora.

Deze vergoeding is samengesteld uit een vaste vergoeding, een variabele vergoeding, het gebruik van een bedrijfswagen en een marktconform verzekeringspakket, met onder meer een aanvullend ouderdoms- of overlevingspensioen, een invaliditeitsverzekering, een hospitalisatieverzekering en een bijstandsverzekering.

Het bedrag van de vaste vergoeding wordt vastgesteld op basis van de individuele verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de bestuurders A. Hierbij wordt rekening gehouden met de vergoedingen die worden toegekend voor vergelijkbare functies in de markt.

Het bedrag van de variabele vergoeding wordt vastgesteld op basis van de resultaten van KBC Groep over het afgelopen boekjaar en van de individuele prestaties van de bestuurders A (Balanced Scorecard).

Tabel 8 geeft een globaal overzicht van de vaste en variabele vergoeding van de bestuurders A die in het afgelopen boekjaar via de kostendelende vereniging ten laste werden genomen door KBC Ancora (20 % van hun totale vergoeding).

Tabel 8: Vaste en variabele vergoeding bestuurders A (in euro)

| | Vaste vergoeding | Variabele vergoeding | Totaal |
|--------------------------------|-------------------------|-----------------------------|---------------|
| Bestuurders A (globaal) | 147.561 | 0 | 147.561 |

2.4 Rotatiesysteem

Bij de oprichting van Almancora Beheersmaatschappij in 2001 werden de bestuurders benoemd voor een periode van maximaal zes jaar. Om te zorgen voor de nodige continuïteit in het bestuur werd een rotatiesysteem voorzien in de statuten, waarbij om de twee jaar een aantal mandaten vervallen. Het rotatiesysteem is een facultatief systeem: Almancora Beheersmaatschappij past rotatie toe telkens wanneer zij dit noodzakelijk acht om de continuïteit en de goede werking van de Raad van Bestuur te verzekeren. In 2003 werd rotatie een eerste keer toegepast.

Gezien in 2007 een natuurlijke spreiding tot stand kwam in de vervaldata van de bestuursmandaten, besliste de Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij om geen rotatie toe te passen in 2009.

2.5 Gedragsregels betreffende belangenconflicten

De wettelijke bepalingen betreffende mogelijke belangenconflicten met een bestuurder of met een belangrijke aandeelhouder (artikelen 523 en 524 van het Wetboek van vennootschappen) zijn verder uitgewerkt in de artikelen 20 en 21 van de statuten. Daarnaast heeft de Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij een regeling uitgewerkt voor mogelijke belangenconflicten tussen bestuurders/leden van het Comité van Dagelijks Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij en KBC Ancora. Deze regeling werd bekendgemaakt in het Corporate Governance Charter van KBC Ancora.

Het afgelopen boekjaar deed zich geen enkel feit voor waarvoor de regeling voor belangenconflicten met een belangrijke aandeelhouder diende toegepast te worden. Ook tussen bestuurders/leden van het Comité van Dagelijks Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij en KBC Ancora waren er geen belangenconflicten.

De procedure met betrekking tot een belangenconflict met de statutair zaakvoerder werd het afgelopen boekjaar wel één keer toegepast.

2.5.1 Belangenconflict met de statutair zaakvoerder

2.5.1.1 Vaststelling potentieel belangenconflict: Raad van Bestuur Almancora Beheersmaatschappij NV

Op 19 december 2008 stelde de Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij vast dat er een potentieel belangenconflict bestond in de zin van artikel 523 Wetboek van vennootschappen naar aanleiding van de minderheidsvordering die voor rekening van KBC Ancora Comm.VA werd ingesteld tegen Almancora Beheersmaatschappij NV en haar vaste vertegenwoordiger en waarin ook KBC Ancora Comm.VA zelf en Cera CVBA werden gedagvaard.

De Raad van Bestuur besliste om de procedure conform artikel 20 van de statuten van KBC Ancora Comm.VA toe te passen. Concreet betekent dit dat Almancora Beheersmaatschappij NV zich, in het kader van deze gerechtelijke procedure, onthoudt van de vertegenwoordiging en verdediging van KBC Ancora Comm.VA. Deze opdracht komt toe aan de lasthebber ad hoc, Ancora VZW. Ancora VZW en de commissaris werden hiervan op de hoogte gebracht.

2.5.1.2 Beslissing lasthebber ad hoc: Raad van Bestuur Ancora VZW

Op 19 december 2008 besliste de Raad van Bestuur van Ancora VZW, lasthebber ad hoc, als volgt:

'Toepassing van artikel 20 van de statuten van KBC Ancora Comm.VA (de Vennootschap)

De Vennootschap werd op 5 december 2008 gedagvaard in het kader van de minderheidsvordering op verzoek van een aantal minderheidsaandeelhouders.

De vordering van de eisers jegens de Vennootschap als gedaagde strekt er toe de Vennootschap te horen bevelen om een aantal stukken over te leggen en te horen veroordelen om aan de eisers alle bedragen die zij voorschieten in het kader van de minderheidsvordering terug te betalen.

De andere gedaagden in het geding zijn de statutair zaakvoerder, diens vaste vertegenwoordiger en Cera CVBA.

De vordering van de eisers tegen de andere gedaagden strekt er tevens toe, in hoofdeis, de statutair zaakvoerder, diens vaste vertegenwoordiger en Cera CVBA te veroordelen om 6.236.380 KBC Groep-aandelen van de Vennootschap over te nemen tegen de aanschaffingsprijs vermeerderd met de kosten. Indien de rechtbank het herstel in natura niet zou toestaan, vragen de eisers de veroordeling van de statutair zaakvoerder, diens vaste vertegenwoordiger en Cera CVBA om aan de Vennootschap een vergoeding te betalen. Ten slotte vorderen de eisers de terugbetaling aan de Vennootschap van vergoedingen in het kader van de uitoefening van het bestuursmandaat.

De Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij NV stelt vast dat zij, als statutair zaakvoerder van de Vennootschap, geconfronteerd wordt met een mogelijk strijdig belang van vermogensrechtelijke aard met betrekking tot de minderheidsvordering ingesteld voor rekening van de Vennootschap tegen o.m. de statutair zaakvoerder.

Overeenkomstig artikel 20 van de statuten van de Vennootschap zal de statutair zaakvoerder zich ervan onthouden op te treden voor de Vennootschap in het kader van de gerechtelijke procedure. De statutair zaakvoerder heeft Ancora VZW en de commissaris hiervan op de hoogte gebracht.

Ancora VZW werd op de buitengewone algemene vergadering van 12 januari 2001 tot lasthebber ad hoc aangesteld, voor de gehele duur van de Vennootschap, ingeval de statutair zaakvoerder niet kan optreden omwille van een mogelijk belangenconflict. Ancora VZW zal bijgevolg optreden als lasthebber ad hoc voor de Vennootschap in het kader van de gerechtelijke procedure.

Ancora VZW heeft beslist meester Robbie Tas aan te stellen als raadsman van de Vennootschap om diens belangen te verdedigen in het kader van deze procedure.

De erelonen van de raadsman van de Vennootschap zullen worden bepaald op basis van uurtarief in lijn met de gangbare marktтарieven. Indien de minderheidsvordering zou worden toegewezen dan dienen tevens de bedragen die de eisers hebben voorgeschoten en die niet zijn begrepen in de kosten waartoe de overige gedaagden zouden worden veroordeeld, door de Vennootschap te worden terugbetaald overeenkomstig artikel 567 Wetboek van vennootschappen. De vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap die verband houden met de minderheidsvordering (zowel de mogelijke uitkomst van de gerechtelijke procedure als de mogelijke terugbetaling van kosten gemaakt door de eisers) zijn in dit stadium moeilijk te begroten.

Het optreden van Ancora VZW als lasthebber ad hoc en de aanstelling van meester Robbie Tas van het kantoor Curia, die specialiseert in vennootschapsrecht, als raadsman van de Vennootschap, beogen de belangen van de Vennootschap optimaal te behartigen in het kader van de gerechtelijke procedure.

2.5.1.3 Kennisname beslissing lasthebber ad hoc: Raad van Bestuur Almancora Beheersmaatschappij NV

Op 30 januari 2009 nam de Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij NV kennis van het feit dat Ancora VZW op 19 december 2008 beslist heeft om op te treden voor KBC Ancora Comm.VA en meester Robbie Tas aan te stellen als raadsman van KBC Ancora Comm.VA in het kader van de gerechtelijke procedure met betrekking tot de minderheidsvordering die voor rekening van KBC Ancora Comm.VA werd ingesteld tegen Almancora Beheersmaatschappij NV en haar vaste vertegenwoordiger, en waarin ook KBC Ancora Comm.VA zelf en Cera CVBA werd gedagvaard.

2.6 Gedragsregels ter voorkoming van marktmisbruik

De Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij heeft een gedragscode opgesteld waarin gedragsregels werden opgenomen ter voorkoming van marktmisbruik. De principes van deze gedragscode werden opgenomen in het Corporate Governance Charter van KBC Ancora.

De gedragsregels ter voorkoming van marktmisbruik voorzien onder meer in de opstelling van een lijst van insiders, de bepaling van jaarlijkse verboden periodes, de kennisgeving van verhandelingen door bestuurders en betrokken personeelsleden aan de compliance officer, de kennisgeving van verhandelingen door de leidinggevende personen aan de CBFA.

2.7 Bekendmaking in uitvoering van artikel 34 van het KB van 14.11.2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt

Op 30 juni 2009 werd het kapitaal van KBC Ancora vertegenwoordigd door 78.301.314 aandelen zonder nominale waarde, die elk een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen.

Er zijn geen wettelijke of statutaire beperkingen voor de overdracht van effecten, noch voor de uitoefening van het stemrecht.

De meerderheid van de aandelen zijn in handen van Cera CVBA. Op 30 juni 2009 hield Cera 47.438.666 KBC Ancora-aandelen aan (60,58 % van de aandelen).

KBC Ancora wordt bestuurd door een statutair zaakvoerder. Op de Buitengewone Algemene Vergadering van 12 januari 2001 werd Almancora Beheersmaatschappij aangesteld als statutair zaakvoerder voor de duur van de vennootschap. Het bestuursmandaat van de statutair zaakvoerder kan enkel beëindigd worden met zijn akkoord of door de rechter, indien daartoe een wettige reden bestaat. Beslissingen van de Algemene Vergadering die de belangen van KBC Ancora ten opzichte van derden betreffen en beslissingen tot statutenwijziging hebben slechts uitwerking zodra en op voorwaarde dat de statutair zaakvoerder ermee instemt.

2.8 Jaarlijkse melding conform artikel 74, §8 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen

Cera meldde op 28 augustus 2009 (krachtens art. 74, §8 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen) dat ze op 30 juni 2009 nog steeds meer dan 30 % van de stemrechten aanhield in KBC Ancora. Cera meldde meer bepaald dat ze 47.438.666 van de 78.301.314 KBC Ancora-aandelen, of 60,58 % aanhield.

Deze mededeling werd gedaan met het oog op het behoud van de vrijstelling van de biedplicht op het geheel van de effecten met stemrecht van KBC Ancora Comm.VA.

2.9 Richtlijnen voor de uitoefening van het bestuursmandaat

De 'Richtlijnen voor de bestuurders van Almancora Beheersmaatschappij voor de uitoefening van hun bestuursmandaat' maken deel uit van het 'Intern addendum aan het Corporate Governance Charter van KBC Ancora'. Ze werden voor het laatst bijgewerkt op 21 december 2007.

Het Auditcomité houdt toezicht op de naleving van de 'Richtlijnen voor de bestuurders van Almancora Beheersmaatschappij voor de uitoefening van hun bestuursmandaat'.

2.10 Openheid in aandeelhouderscommunicatie

Bij de invulling van haar informatietaak legt KBC Ancora de klemtoon op de natuurlijke communicatiemomenten, waarbij ze niet enkel correcte informatie brengt, maar er tevens naar streeft deze informatie op begrijpelijke wijze te brengen. Daarom communiceert KBC Ancora over haar werking onder meer via:

- de beschikbaarstelling van de statuten en het noteringsprospectus
- de publicatie van tussentijdse verklaringen
- de publicatie van het halfjaarlijkse financieel verslag
- de publicatie van het jaarlijkse communiqué
- de publicatie van het jaarlijkse financieel verslag
- haar website www.kbcancora.be

Bij de verspreiding van deze berichten wordt een beroep gedaan op de gangbare Europese media en de website van KBC Ancora. Daarnaast bestaat voor elke geïnteresseerde de mogelijkheid zich via de website gratis in te schrijven op de elektronische mailinglijst van KBC Ancora.

Gezien KBC Ancora als nagenoeg enig actief een belangrijke participatie in KBC Groep heeft, kan ze voor specifieke informatie, die veelal betrekking heeft op de onderliggende groepsresultaten, ook verwijzen naar het jaarverslag en de website van KBC Groep en van haar dochtervennootschappen.

3 Verslag van de statutair zaakvoerder

3.1 Balans op 30 juni 2009

Het balanstotaal van KBC Ancora op 30 juni 2009 bedraagt 2.589,8 miljoen euro, een daling van 32,2 % ten opzichte van het vorige boekjaar. Deze daling is in hoofdzaak het gevolg van de afwaardering van KBC Groep-aandelen in portefeuille.

3.1.1 Activa

De activa bestaan nagenoeg volledig uit de participatie van 82.216.380 KBC Groep-aandelen.

Gezien de impact van de financiële crisis op de beurskoers en op de resultaten van KBC Groep, was de Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij NV, statutair zaakvoerder van KBC Ancora, van oordeel dat er sprake was van een duurzame waardedaling (in de zin van artikel 66, §2 van het KB/W.Venn.) van de participatie van KBC Ancora in KBC Groep. Op deze participatie werd dan ook per 31.03.2009 een waardevermindering geboekt die de gemiddelde boekwaarde terugbracht van 46,4 euro tot 31,5 euro per aandeel. Dit bedrag stemt overeen met de (geauditeerde) eigenvermogenswaarde per KBC Groep-aandeel op 31 december 2008. De Raad van Bestuur oordeelde dat voor deze waardevermindering de eigenvermogenswaarde van KBC Groep per 31.12.2008 een objectief aanknopingspunt bood. Het totale bedrag van de waardevermindering bedroeg 1.228,4 miljoen euro.

De Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij, statutair zaakvoerder van KBC Ancora, besliste per 30 juni 2009 geen bijkomende waardevermindering te boeken op de participatie in KBC Groep, gelet op:

- het langetermijnkarakter van de deelneming van KBC Ancora in KBC Groep, gegeven haar belangrijke rol in de aandeelhoudersstabiliteit van de KBC-groep;
- de vaststelling dat de onderliggende resultaten van de KBC-groep bevredigend blijven ondanks moeilijke marktomstandigheden;
- de op KBC Groep toepasselijke IFRS-normen.

In deze context besliste de Raad van Bestuur tot een wijziging van de waarderingsregels met betrekking tot de aandelen opgenomen onder de financiële vaste activa. De methode van individualisatie werd daarbij vervangen door de methode van de gewogen gemiddelde boekwaarde, hetgeen bijdraagt tot de eenvoud en transparantie van presentatie, gelet op de sterk uiteenlopende aanschaffingswaardes van de diverse pakketten KBC Groep-aandelen in portefeuille. Deze wijziging heeft geen impact op het eigen vermogen van KBC Ancora.

3.1.2 Passiva

Het eigen vermogen bedraagt 1.992,5 miljoen euro, een daling met 38,7 % ten opzichte van het vorige boekjaar.

- Het geplaatst kapitaal bedraagt 3.189,9 miljoen euro.
- De wettelijke reserve bedraagt 60,5 miljoen euro. Gezien geen winst gerealiseerd werd over het afgelopen boekjaar, werd de wettelijke reserve niet verder opgebouwd.
- Een overgedragen verlies van 1.257,8 miljoen euro (berekening zie 3.3 *Resultaat en voorstel tot winstbestemming*).

De financiële schulden bij kredietinstellingen bedragen 593,4 miljoen euro. Hiervan heeft 550 miljoen euro betrekking op langlopende kredieten met vaste rentevoeten, met vervaldatum in 2017 (175 miljoen euro), in 2022 (100 miljoen euro) en in 2027 (275 miljoen euro). Het saldo (43,4 miljoen euro) bestaat uit kortetermijnopnames.

De andere schulden op minder dan 1 jaar bedragen 0,2 miljoen euro.

De passiva op overlopende rekeningen (3,8 miljoen euro) betreffen geprorateerde interestlasten.

3.2 Resultatenrekening over boekjaar 2008/2009

Gezien de aard van de activiteiten van KBC Ancora, wordt het resultatenrekeningenschema gehanteerd zoals dat voor portefeuillemaatschappijen gebruikelijk was ⁸.

KBC Ancora realiseerde over boekjaar 2008/2009 een verlies van 1.258,7 miljoen euro, wat overeenkomt met een verlies van 16,07 euro per aandeel.

3.2.1 Opbrengsten

De opbrengsten van KBC Ancora beperkten zich tot een bedrag van 0,1 miljoen euro.

Tabel 9 geeft een beeld van de evolutie van de verschillende opbrengstsoorten binnen KBC Ancora over de afgelopen boekjaren.

⁸ KBC Ancora heeft op 29 oktober 2004 van de bevoegde minister de toestemming verkregen om het schema van de enkelvoudige jaarrekening, zoals vroeger opgenomen als bijlage bij het KB van 1 september 1986 op de portefeuillemaatschappijen, blijvend te mogen hanteren.

Tabel 9: Evolutie opbrengsten KBC Ancora

| (in miljoen euro) | Boekjaar 2008/2009 | Boekjaar 2007/2008 | Boekjaar 2006/2007 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Opbrengsten uit financiële vaste activa | 0,0 | 310,8 | 259,2 |
| Andere opbrengsten | 0,1 | 0,2 | 0,2 |
| TOTAAL | 0,1 | 311,0 | 259,4 |

3.2.1.1 Opbrengsten uit financiële vaste activa

Door de beslissing van KBC Groep om in 2009 geen dividend uit te keren (over boekjaar 2008), realiseerde KBC Ancora geen opbrengsten uit haar financiële vast activa, die volledig bestaan uit een participatie in KBC Groep.

3.2.1.2 Andere opbrengsten

De overige opbrengsten bedroegen 0,1 miljoen euro en bestonden uit beperkte opbrengsten uit vlottende activa en de terugname van de nog resterende provisie die werd aangelegd in het kader van de naamswijziging en de aandelensplitsing uit 2007.

3.2.2 Kosten

De totale kosten van KBC Ancora bedroegen 1.258,8 miljoen euro of 16,8 euro per aandeel, een stijging met 1.228,2 miljoen euro ten opzichte van vorig boekjaar. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan de waardevermindering die werd aangelegd op de participatie in KBC Groep.

Tabel 10 geeft een overzicht van de verschillende kostensoorten en hun evolutie over de afgelopen boekjaren.

Tabel 10: Evolutie kosten KBC Ancora

| (in miljoen euro) | Boekjaar 2008/2009 | Boekjaar 2007/2008 | Boekjaar 2006/2007 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Kosten kostendelende vereniging | 1,75 | 1,8 | 1,8 |
| Kosten van schulden | 28,2 | 27,8 | 2,3 |
| Overige werkingskosten | 0,4 | 0,9 | 1,4 |
| Belastingen | 0,0 | 0,0 | 2,6 |
| Waardevermindering FVA | 1.228,4 | 0,0 | 0,0 |
| TOTAAL | 1.258,8 | 30,6 | 8,1 |

3.2.2.1 Kosten binnen de kostedelende vereniging met Cera

KBC Ancora richtte met Cera een kostedelende vereniging op met het oog op een kostenefficiënte werking voor beide partijen. Voor de verschillende kosten binnen de kostedelende vereniging wordt jaarlijks een budget opgemaakt. Op halfjaarbasis betaalt KBC Ancora aan Cera een pro-ratadeel van deze gebudgetteerde kosten. Op het einde van elk kalenderjaar wordt een afrekening gemaakt op basis van de effectieve kosten.

Afgelopen boekjaar bedroegen de kosten in het kader van de kostedelende vereniging 1,7 miljoen euro, wat 0,1 miljoen minder is dan in het vorige boekjaar.

In *tabel 11* wordt een overzicht gegeven van de verschillende kostenposten binnen de kostedelende vereniging met Cera en het doorrekeningspercentage zoals dat sinds 1 januari 2006 van toepassing is.

Tabel 11: Kosten binnen de kostedelende vereniging met Cera

| Kostedelende vereniging | Doorrekenings- percentage | Bedrag (in miljoen euro) |
|---|--------------------------------------|-------------------------------------|
| Bestuur/directie/advies | 20 % | 0,47 |
| Ondersteuning | 20 % | 0,45 |
| Financieel patrimonium | 50 % | 0,33 |
| Vennoten- en kapitaaladministratie | 10 % | 0,26 |
| Communicatie | 20 % | 0,24 |
| TOTAAL | | 1,75 |

3.2.2.2 Kosten van schulden

De kosten van schulden bedroegen 28,2 miljoen euro, wat 0,4 miljoen euro meer is dan in het vorige boekjaar. Enerzijds daalde de interestlast van KBC Ancora licht door een daling van de interestvoet van toepassing op de kortetermijnschulden van KBC Ancora, maar anderzijds namen de schulden, zoals aangekondigd begin november 2008, toe met een bedrag dat nagenoeg overeenstemde met de interestlasten en de werkingskosten van het afgelopen boekjaar.

3.2.2.3 Overige werkingskosten

De overige werkingskosten bedroegen 0,4 miljoen euro, wat 0,5 miljoen euro minder is dan in het vorige boekjaar. Doordat KBC Ancora geen dividend uitkeerde werden 0,2 miljoen euro minder kosten van financiële dienstverlening gemaakt. Daarnaast werden in het vorige boekjaar nog voor 0,3 miljoen euro makelaars- en beurstakskosten gemaakt in het kader van de aankoop van 3,9 miljoen KBC Groep-aandelen.

De belangrijkste werkingskosten bestonden uit kosten van:

- de beursnotering: 0,15 miljoen euro
- het zaakvoerderschap: 0,14 miljoen euro (zie rubriek 2.3 *Vergoedingen*)

3.2.2.4 *Waardevermindering FVA*

Zoals hiervoor beschreven (3.1.1 *Activa*) werd een duurzame waardevermindering op de participatie in KBC Groep geboekt. Door de gemiddelde boekwaarde van de 82.216.380 KBC Groep-aandelen in portefeuille terug te brengen van 46,44 tot 31,5 euro per aandeel diende KBC Ancora een waardevermindering van in totaal 1.228,4 miljoen euro te boeken.

De Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij heeft de intentie om het effect van de waardevermindering van de financiële vaste activa op de mogelijkheid voor KBC Ancora om in de toekomst dividenden uit te keren, te neutraliseren (zie 3.4 *Verwerking waardevermindering door middel van formele kapitaalvermindering*).

3.2.2.5 *Belastingen*

KBC Ancora is over het afgelopen boekjaar geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

3.3 Resultaat en voorstel tot winstbestemming

Het te bestemmen resultaat van het afgelopen boekjaar bedraagt minus 1.257,8 miljoen euro.

Eenzijds werd in het afgelopen boekjaar een verlies gemaakt van 1.258,7 miljoen euro, anderzijds bedroeg de winst overgedragen uit het vorige boekjaar 0,9 miljoen euro.

Zoals eerder gesteld, keert KBC Ancora geen dividend uit over het afgelopen boekjaar.

3.4 Verwerking waardevermindering door middel van formele kapitaalvermindering

De Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij heeft de intentie om het effect van de waardevermindering van de financiële vaste activa op de mogelijkheid voor KBC Ancora om dividenden uit te keren, te neutraliseren. Daartoe zal aan een Buitengewone Algemene Vergadering (30 oktober 2009) voorgesteld worden om het bedrag van de waardevermindering, i.e. 1.228.437.962,18 euro, aan te rekenen op de wettelijke reserve (60.445.251,75 euro) en ten belope van het saldo (1.167.982.710,43 euro) over te gaan tot een formele kapitaalvermindering. Het maatschappelijk kapitaal zal hierdoor teruggebracht worden van 3.189.854.003,43 euro tot 2.021.871.293,00 euro.

Bij een eventuele latere (gehele of gedeeltelijke) terugname van de waardevermindering beoogt KBC Ancora de nodige stappen te nemen om de impact van deze terugname op de mogelijkheid om dividenden uit te keren eveneens te neutraliseren. Sinds haar beursnotering in 2001 streeft KBC Ancora er immers naar om haar recurrent resultaat - binnen de wettelijke grenzen ter zake - maximaal te laten doorstromen.

3.5 Juridische procedure

In december 2008 werd door vier KBC Ancora-aandeelhouders voor rekening van KBC Ancora een minderheidsvordering ingeleid tegen haar statutair zaakvoerder en Cera.

De eisers betwisten de aankoop van 2,3 miljoen KBC Groep-aandelen door KBC Ancora in maart 2007, die plaats vond in het kader van de splitsing van haar aandelen. Ze betwisten eveneens de aankoop van 3,9 miljoen KBC Groep-aandelen die KBC Ancora medio 2007 verrichtte om samen met Cera de 30 %-drempel in KBC Groep te overschrijden in het kader van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen die op 1 september 2007 in werking trad. Hun verzoek strekt er in hoofdzaak toe om de aangekochte aandelen tegen aanschaffingsprijs te laten overnemen door de verweerders.

De statutaire zaakvoerder is ervan overtuigd dat deze verrichtingen op een correcte manier zijn tot stand gekomen en uitgevoerd en ziet dan ook het verloop van de procedure met volle vertrouwen tegemoet.

3.6 Geen geconsolideerde jaarrekening KBC Ancora

KBC Ancora beschikt slechts over één participatie in een andere onderneming, met name een participatie in KBC Groep. Over deze onderneming heeft KBC Ancora noch controle in rechte, noch controle in feite. Bijgevolg dient KBC Ancora geen geconsolideerde jaarrekening op te stellen.

De geïnteresseerde KBC Ancora-aandeelhouder kan nuttige bijkomende informatie vinden in het geconsolideerde jaarverslag van KBC Groep. Hiervoor wordt verwezen naar de website van KBC Groep (www.kbc.com).

3.7 Afgelopen boekjaar en beschikbare gegevens over 2009 van KBC Groep

3.7.1 Afgelopen boekjaar van KBC Groep

Het afgelopen boekjaar van KBC Groep (2008) werd in haar laatste jaarverslag besproken. Hierna worden de belangrijkste bedrijfsontwikkelingen en financiële hoofdlijnen overgenomen.

KBC Groep sloot het boekjaar 2008 af met een verlies van 2,48 miljard euro. De onderliggende winst bedroeg 2,27 miljard euro.

Bedrijfsontwikkelingen

Het boekjaar 2008 was een van de meest bewogen periodes ooit voor de banksector. Verschillende banken kwamen in moeilijkheden toen de geld- en kapitaalmarkten grotendeels opdroogden.

In de eerste helft van 2008 hielden de bedrijfsomstandigheden van KBC redelijk goed stand, maar in de tweede helft verslechterden de omstandigheden. De liquiditeitsbasis van KBC bleef sterk en op de kernretailmarkten werd een stabiele instroom van cliëntendeposito's vastgesteld. De solvabiliteitspositie werd verder versterkt door de uitgifte van hybride kapitaalinstrumenten in de eerste helft van het jaar en door de uitgifte van kernkapitaaleffecten aan de Belgische Staat aan het einde van het jaar. Begin 2009 verzekerde KBC zich bovendien van extra (niet-verwaterende) kernkapitaalsteun vanwege de Vlaamse overheid.

In de loop van 2008 werden de kostenbudgetten in de hele groep bevroren en werden de acceptatiecriteria verscherpt voor kredietverlening op niet-thuismarkten, voor ongedekte consumentenkredieten en voor door activa gedekte leningen, zoals leasing en vastgoedfinanciering.

Financiële hoofdlijnen

De financiële hoofdlijnen van KBC Groep kunnen voor boekjaar 2008 als volgt samengevat worden:

De nettowinst volgens IFRS voor het boekjaar 2008 bedroeg -2.484 miljoen euro. Dat cijfer omvat uitzonderlijke posten, zoals verliezen op beleggingsportefeuilles en de afwikkeling van tradingposities die verband houden met de financiële crisis voor een nettobedrag van 4,8 miljard euro. Gezuiverd voor die posten bedroeg de (onderliggende) winst +2.270 miljoen euro en werd er dus een onderliggend rendement op eigen vermogen van 16 % gerealiseerd.

De nettorente-inkomsten bedroegen 4.992 miljoen euro, 22 % hoger dan in het jaar daarvoor (+10 % op onderliggende basis), vooral dankzij een stevige volumegroei. De onderliggende kredietgroei bedroeg 8 % op jaarbasis (8 % in België, 25 % in Centraal- en Oost-Europa en 0 % in Merchant Banking). De nettorentemarge in de Divisie Centraal- en Oost-Europa en Rusland steeg van 3,0 % naar 3,2 % (deels dankzij groei in landen met een hogere marge), maar daalde in België van 1,8 % naar 1,5 % als gevolg van lagere spreads op spaardeposito's.

De bruto verdiende premies in het verzekeringsbedrijf bedroegen 4.585 miljoen euro. Dat is 15 % meer dan in 2007. Zonder de technische lasten en het afgestane herverzekeringresultaat lagen de inkomsten 110 miljoen euro hoger (+21 %). De gecombineerde ratio, niet-leven, bedroeg een gunstige 95 %.

De dividendinkomsten uit aandelen bedroegen 259 miljoen euro, min of meer vergelijkbaar met het cijfer van het jaar daarvoor.

De nettowinst uit financiële instrumenten tegen reële waarde bedroeg -3.481 miljoen euro. Dat bedrag omvatte een afwaardering van 3,8 miljard euro met betrekking tot beleggingen in gestructureerde kredieten. De post omvat ook opbrengsten uit de professionele geld- en effectenhandel, die negatief werden beïnvloed door het ongunstige klimaat op de kapitaalmarkten en de afwikkeling van tradingposities in derivaten. Op vraag van de externe auditors werd rekening gehouden met de invloed van veranderingen in de eigen creditspreads om de reële waarde te bepalen van verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde

met waardeverminderingen in de winst- en verliesrekening. Om aan die vraag tegemoet te komen, werd de boekwaarde van eigen schuldinstrumenten aangeduid als verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeverminderingen in de winst- en verliesrekening aangepast. Dat heeft geleid tot een meerwaarde van 371 miljoen euro (bedrag komt niet in aanmerking voor reglementair kapitaal).

De winst uit voor verkoop beschikbare financiële activa (voornamelijk uit beleggingen in aandelen) was beperkt tot 95 miljoen euro, 587 miljoen minder dan in 2007, door de zwakke prestaties van de aandelenmarkten.

De nettoprovisie-inkomsten bedroegen 1.714 miljoen euro. Dat is 14 % onder het niveau van een jaar eerder, grotendeels door de gedaalde beleggingsactiviteit voor rekening van cliënten als gevolg van het ongunstige beleggingsklimaat.

De overige netto-opbrengsten bedroegen 618 miljoen euro, hetzelfde niveau als in het jaar daarvoor.

De exploitatiekosten bedroegen 5.600 miljoen euro. De kostenstijging van 7 % in vergelijking met het jaar daarvoor wordt verklaard door de nieuwe overnames en door muntappreciaties. Zonder die factoren bleef het kostenniveau stabiel doordat lagere bonusvoorzieningen werden gecompenseerd door extra niet-personeelskosten, inclusief herstructureringskosten.

De totale kosten van de bijzondere waardeverminderingen bedroegen 2.234 miljoen euro, waarvan 822 miljoen euro gerelateerd was aan de kredietportefeuille en 1.333 miljoen euro aan voor verkoop beschikbaar beleggingspapier (voornamelijk aandelen aangehouden in de verzekeringssector). Er werd een waardevermindering van 190 miljoen euro genomen op (hoofdzakelijk) obligaties van de failliete Amerikaanse banken Lehman Brothers en Washington Mutual en een waardevermindering van 249 miljoen euro was gerelateerd aan (voornamelijk) uitstaande leningen aan in moeilijkheden verkerende IJslandse banken.

De bijdrage van geassocieerde ondernemingen bedroeg -1 miljoen euro, terwijl de belangen van derden in het resultaat +105 miljoen euro bedroegen.

Gezien de negatieve resultaten voor belastingen werd een belastinglatentie geboekt die een positieve invloed had op de resultatenrekening.

Eind december 2008 bedroeg het eigen vermogen 14,2 miljard euro. Het eigen vermogen daalde tegenover het begin van het jaar doordat de nieuwe uitgifte van kernkapitaaleffecten (ter waarde van 3,5 miljard euro waarop de Belgische Staat heeft ingetekend) meer dan gecompenseerd werd door onder andere het negatieve resultaat voor het boekjaar (-2,5 miljard euro), de daling van de herwaarderingsreserve van voor verkoop beschikbare financiële activa (- 1,9 miljard euro), de wederinkoop van eigen aandelen en de uitgekeerde dividenden in de eerste helft van het jaar (samen -1,6 miljard euro).

De winstcijfers en kernratio's in *tabel 12* geven een beeld van het resultaat van KBC Groep in boekjaar 2008 en een vergelijking met boekjaren 2007 en 2006

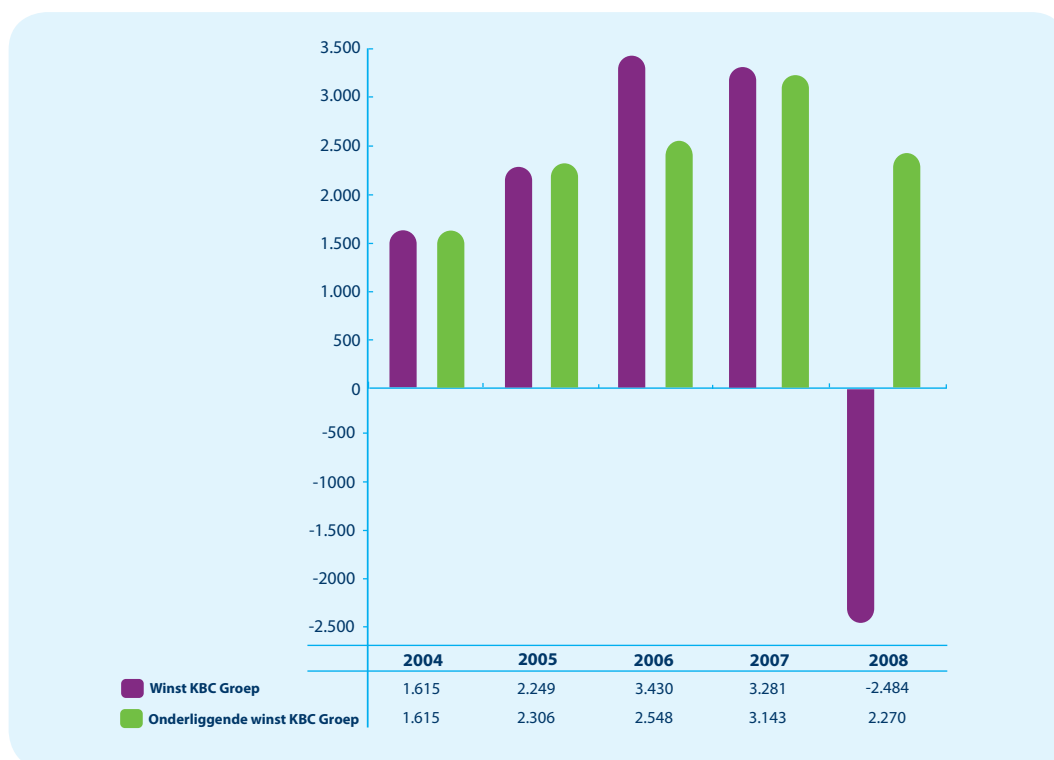
Tabel 12: Winstcijfers en kernratio's KBC Groep over boekjaren 2008, 2007 en 2006

| (in miljoen euro) | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|---------|-------|-------|
| Nettogroepswinst | -2.484 | 3.281 | 3.430 |
| Onderliggende groepswinst* | 2.270 | 3.143 | 2.548 |
| <i>Divisie België</i> | 1.145 | 1.364 | 1.104 |
| <i>Divisie Centraal- en Oost-Europa en Rusland</i> | 687 | 641 | 426 |
| <i>Divisie Merchant Banking</i> | 418 | 965 | 871 |
| <i>Divisie European Private Banking</i> | 161 | 211 | 181 |
| <i>Gemeenschappelijke Diensten en Operaties</i> | -140 | -36 | -33 |
| Nettowinst per aandeel (in euro) | -7,31 | 9,46 | 9,68 |
| Dividend per aandeel (in euro) | 0,00 | 3,78 | 3,31 |
| Eigen vermogen per aandeel (in euro) | 31,5 | 50,7 | 49,2 |
| Kosten-inkomstenratio bankieren | 104 % | 56 % | 53 % |
| Gecombineerde ratio schadeverzekeringen | 95 % | 96 % | 96 % |
| Solvabiliteit (Tier 1) KBC Bank en KBL EPB | 10-11 % | 9 % | 9 % |
| Solvabiliteit KBC Verzekeringen | 188 % | 265 % | 374 % |
| Rendement op eigen vermogen | -18 % | 21 % | 24 % |

*onderliggende groepswinst is de nettowinst exclusief bijzondere posten die buiten de normale bedrijfsactiviteiten ressorteren.

Grafiek 8 geeft de evolutie van de (onderliggende) winst van KBC Groep weer over de afgelopen boekjaren.

Grafiek 8: Evolutie (onderliggende) winst KBC Groep (in miljoen euro)



3.7.2 Eerste semester van boekjaar 2009 van KBC Groep

Op 6 augustus 2009, maakte KBC Groep haar resultaten over het eerste halfjaar van 2009 bekend. De nettowinst van het eerste halfjaar van KBC Groep kwam uit op -3,3 miljard euro. De onderliggende nettowinst, dit is de nettowinst exclusief bijzondere posten die buiten de normale bedrijfsactiviteiten ressorteren, bedroeg voor het eerste halfjaar 875 miljoen euro.

Financiële hoofdlijnen

Het nettoresultaat voor het eerste halfjaar van 2009 bedroeg -3,3 miljard euro. Dat cijfer omvat ook de uitzonderlijke elementen (voor een bedrag van -4,2 miljard euro netto) zoals de waardeverliezen op beleggingen in CDO's, de vergoeding voor de overheidsgarantie met betrekking tot de resterende CDO-risico's en de afwaardering van posities in stopgezette tradingactiviteiten. Gezuiverd voor die posten bedroeg de (onderliggende) winst 875 miljoen euro.

De nettorente-inkomsten bedroegen 2,9 miljard euro, 18 % meer dan in de overeenkomstige periode van vorig jaar (+10 % op onderliggende basis). De volumegroei was bijzonder sterk in de tweede helft van 2008, en sinds begin 2009 werd een fors margeherstel behaald. Op 30 juni stond de cliëntenkredietportefeuille (exclusief reverse repos) organisch op hetzelfde niveau als een jaar eerder (stijging van 9 % in België en 12 % in Oost-Europa; daling van 7 % in Merchant Banking). De nettorentemarge voor de bankactiviteiten

bedroeg 1,8 %, een stijging ten opzichte van 1,7 % voor de eerste helft van 2008.

De bruto verdiende premies, verzekeringen, bedroegen 2,6 miljard euro, een stijging van 14 % ten opzichte van de overeenkomstige periode van vorig jaar. Na aftrek van de technische lasten en het nettoresultaat uit afgestane herverzekering bedroegen het resultaat 241 miljoen euro. De gecombineerde ratio, Niet-leven, bedroeg opnieuw 92 %, wat een erg gunstig niveau is.

De dividendinkomsten uit aandelenbeleggingen bedroegen 82 miljoen euro, aanzienlijk lager dan de 159 miljoen euro voor de eerste helft van 2008. De aandelenbeleggingsportefeuille werd aanzienlijk ingekrompen (van 4,4 miljard een jaar eerder naar 2,3 miljard) en bovendien keerden de bedrijven in het algemeen ook minder dividend uit.

De nettowinst uit financiële instrumenten tegen reële waarde bedroeg -3,7 miljard euro. Hoewel de sales- en tradingactiviteiten op de geld- en kapitaalmarkten goede resultaten opleverden, werd deze post sterk beïnvloed door de nettoafwaarderingen op gestructureerde kredieten (inclusief de kosten van de verworven overheidgarantie, -1.121 miljoen euro) en de waardeverlaging van stopgezette posities in derivaten. Op onderliggende basis bedroeg de nettowinst uit financiële instrumenten tegen reële waarde 551 miljoen euro.

De winst uit voor verkoop beschikbare financiële activa (vooral op beleggingen in aandelen) bleef beperkt tot 47 miljoen euro. Doordat de aandelenmarkt tot maart 2009 zwak presteerde, ligt dat cijfer veel lager dan vorig jaar (toen bedroeg het 260 miljoen euro).

De nettoprovisie-inkomsten bedroegen 690 miljoen euro. Dat is 25 % minder dan vorig jaar, hoofdzakelijk door de daling van het beheerd vermogen, als gevolg van het heersende beleggingsklimaat.

De overige inkomsten bedroegen 268 miljoen euro, iets meer dan de 225 miljoen van het jaar voordien.

Exclusief de uitzonderlijke elementen daalden de exploitatiekosten met 9 % tegenover de overeenkomstige periode van vorig jaar. In alle divisies werden maatregelen getroffen om de kosten te beheersen. De onderliggende kosteninkomstenratio in het bankbedrijf bedroeg 56 %, tegenover 64 % voor 2008.

De waardeverminderingen bedroegen 1,3 miljard euro, waarvan 886 miljoen gerelateerd aan leningen en vorderingen. Dat stemt overeen met een kredietkostenratio van 1,01 % (0,14 % in de Divisie België, 1,75 % in Oost-Europa en 1,31 % voor Merchant Banking, inclusief de Amerikaanse, door hypotheek gedekte effecten). Exclusief de waardeverminderingen voor de Amerikaanse, door hypotheek gedekte effecten, bedroeg de kredietverliesratio voor de groep 0,76 % (0,71 % voor Merchant Banking). Als gevolg van het zwakke aandelenmarktklimaat tot en met het eerste kwartaal van 2009, werden de voor verkoop beschikbare beleggingseffecten (hoofdzakelijk aandelen) met 330 miljoen euro in waarde verminderd. Er werd een waardevermindering van 124 miljoen euro geboekt op uitstaande goodwill, onder andere met betrekking tot overnames in Bulgarije.

Aangezien het resultaat voor belastingen negatief is, werd een positieve belastinglatentie van 258 miljoen euro geboekt.

Per einde juni 2009 bedroeg het eigen vermogen van de aandeelhouders 14,9 miljard euro. Het eigen vermogen steeg met 0,7 miljard euro tegenover het begin van het jaar, doordat het negatieve tussentijdse resultaat werd gecompenseerd door de positieve invloed van de niet-verwaterende kapitaaleffectenemissie waarop de overheid (Vlaamse Regering) intekende en de positieve marktwaarde-aanpassingen van activa. De Tier 1-kapitaalratio voor de bankactiviteiten bedroeg 10,8 % (waarvan 8,1 % core Tier-1), terwijl de solvabiliteitsmarge Verzekeringen 182 % bedroeg.

Tabel 13 geeft een beeld van de winstontwikkeling in de verschillende divisies van KBC Groep in het eerste semester van 2009 in vergelijking met deze in de eerste helft van 2008 en 2007.

Tabel 13: Winstcijfers KBC Groep over eerste semester van boekjaren 2009, 2008 en 2007

| (in miljoen euro) | 1H2009 | 1H2008 | 1H2007 |
|--|--------|--------|--------|
| Nettogroepswinst | -3.298 | 1.047 | 1.933 |
| Onderliggende groepswinst* | 875 | 1.083 | 1.660 |
| <i>Divisie België</i> | 543 | 564 | 743 |
| <i>Divisie Centraal- en Oost-Europa en Rusland</i> | 177 | 344 | 327 |
| <i>Divisie Merchant Banking</i> | 132 | 154 | 510 |
| <i>Divisie European Private Banking</i> | 78 | 90 | 109 |
| <i>Gemeenschappelijke Diensten en Operaties</i> | -55 | -69 | -29 |
| Nettowinst per aandeel (in euro) | -9,71 | 3,07 | 5,54 |

* onderliggende groepswinst is de nettowinst exclusief bijzondere posten die buiten de normale bedrijfsactiviteiten ressorteren.

3.8 Vooruitzichten voor boekjaar 2009/2010

Opbrengsten

Voor KBC Ancora zijn aan opbrengstenzijde de dividenden die zij ontvangt uit haar participatie in KBC Groep de belangrijkste inkomstenbron. Een inschatting van het toekomstige dividend van KBC Groep is onder andere sterk gerelateerd aan een inschatting van de winsten die KBC Groep zal realiseren in de toekomst.

Bij de bekendmaking van haar halfjaarresultaten op 6 augustus 2009 gaf KBC Groep nog niet aan of ze een dividend verwacht te (kunnen) betalen over boekjaar 2009. Het halfjaarresultaat bedroeg -3,3 miljard euro, de onderliggende winst bedroeg 875 miljoen euro.

Kosten

Verwacht wordt dat de kosten binnen de kostendelende vereniging met Cera ca. 1,7 miljoen euro zullen bedragen, wat een lichte daling zou zijn ten opzichte van het afgelopen boekjaar.

De totale interestlast voor boekjaar 2009/2010 wordt geraamd op 30 miljoen euro.

De overige werkingskosten worden geraamd op 0,5 miljoen euro.

Verwacht mag worden dat KBC Ancora in boekjaar 2009/2010 geen vennootschapsbelasting zal verschuldigd zijn.

4 Financieel verslag

4.1 Balans

Balans na resultaatsverwerking

| (in euro) | Toel. | 30 juni 2009 | 30 juni 2008 |
|---|------------|----------------------|----------------------|
| ACTIVA | | 2.589.844.752 | 3.821.381.775 |
| | | | |
| Vaste activa | | 2.589.815.970 | 3.818.253.932 |
| Financiële vaste activa | 5.4/ 5.5.1 | 2.589.815.970 | 3.818.253.932 |
| Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat | 5.14 | 2.589.815.970 | 3.818.253.932 |
| Deelnemingen | | 2.589.815.970 | 3.818.253.932 |
| | | | |
| Vlottende activa | | 28.782 | 3.127.843 |
| Liquide middelen | | 21.495 | 3.121.769 |
| Overlopende rekeningen | 5.6 | 7.288 | 6.075 |

| (in euro) | Toel. | 30 juni 2009 | 30 juni 2008 |
|---|-------|----------------------|----------------------|
| PASSIVA | | 2.589.844.752 | 3.821.381.775 |
| | | | |
| Eigen vermogen | | 1.992.505.042 | 3.251.185.300 |
| Kapitaal | 5.7 | 3.189.854.003 | 3.189.854.003 |
| Geplaatst kapitaal | | 3.189.854.003 | 3.189.854.003 |
| Reserves | | 60.455.252 | 60.455.252 |
| Wettelijke reserves | | 60.455.252 | 60.455.252 |
| Overgedragen resultaat | | -1.257.804.213 | 876.044 |
| | | | |
| Schulden | | 597.339.710 | 570.196.476 |
| Schulden op meer dan één jaar | 5.9 | 550.000.000 | 550.000.000 |
| Financiële schulden | | 550.000.000 | 550.000.000 |
| Kredietinstellingen | | 550.000.000 | 550.000.000 |
| Schulden op ten hoogste één jaar | | 43.557.416 | 16.221.360 |
| Financiële schulden | | 43.379.606 | 12.907.852 |
| Kredietinstellingen | | 43.379.606 | 12.907.852 |
| Handelsschulden | | 90.269 | 216.178 |
| Leveranciers | | 90.269 | 216.178 |
| Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten | 5.9 | 0 | 22 |
| Belastingen | | 0 | 22 |
| Overige schulden | | 87.541 | 3.097.307 |
| Overlopende rekeningen | 5.9 | 3.782.294 | 3.975.116 |

4.2 Resultatenrekening

| (in euro) | 30 juni 2009 | 30 juni 2008 |
|--|-----------------------|--------------------|
| RESULTATEN | -1.258.680.257 | 280.468.730 |
| Kosten | 1.258.753.854 | 30.556.583 |
| A. Kosten van schulden | 28.163.620 | 27.776.197 |
| B. Andere financiële kosten | 17 | 299.471 |
| C. Diensten en diverse goederen | 2.150.848 | 2.479.510 |
| E. Diverse lopende kosten | 1.406 | 1.405 |
| G. Waardevermindering op financiële vaste activa | 1.228.437.962 | 0 |
| L. Belastingen | 0 | 0 |
| Opbrengsten | 73.596 | 311.025.314 |
| A. Opbrengsten uit financiële vaste activa | 0 | 310.777.916 |
| 1. Dividenden | 0 | 310.777.916 |
| B. Opbrengsten uit vlottende activa | 23.820 | 246.076 |
| E. Andere lopende opbrengsten | 49.776 | 0 |
| L. Regularisatie van belastingen | 0 | 1.321 |
| Resultaatverwerking | | |
| Te bestemmen winstsaldo | -1.257.804.213 | 281.123.948 |
| Te bestemmen winst van het boekjaar | -1.258.680.257 | 280.468.730 |
| Overgedragen winst van het vorige boekjaar | 876.044 | 655.218 |
| Toevoeging aan het eigen vermogen | 0 | 14.023.436 |
| Aan de wettelijke reserve | 0 | 14.023.436 |
| Over te dragen resultaat | -1.257.804.213 | 876.044 |
| Uit te keren winst | 0 | 266.224.468 |
| Vergoedingen van het kapitaal | 0 | 266.224.468 |

4.3 Toelichting

ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING – DEELNEMINGEN EN AANDELEN (5.4.2)

| | Boekjaar | Vorig boekjaar |
|--|---------------|----------------|
| Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar | | 3.818.253.932 |
| Mutaties tijdens het boekjaar | | |
| Aanschaffingen | 0 | |
| Overdrachten en buitengebruikstellingen | 0 | |
| Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar | 3.818.253.932 | |
| Waardeverminderingen per einde van het boekjaar | | 0 |
| Mutaties tijdens het boekjaar | | |
| Geboekt | 1.228.437.962 | |
| Waardeverminderingen per einde van het boekjaar | 1.228.437.962 | |
| NETTOBOEKWAARDE OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR | 2.589.815.970 | |

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN (5.5.1)

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN AANGEHOUDEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), evenals de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

| Naam, volledig adres van de zetel en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer | Aangehouden maatschappelijke rechten | | | Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening | | | |
|---|--------------------------------------|-------|----------|---|----------|-------------------------------|-----------------|
| | rechtstreeks | | dochters | Jaarrekening per | Muntcode | Eigen vermogen | Netto-resultaat |
| | Aantal | % | % | | | (+/-) of (-) (in eenheden) | |
| KBC Groep NV geconsolideerd Havenlaan 2 1080 Brussel 8, België BE 0403.227.515 | | | | 31.12.2008 | EUR | 10.710.447.434 | -2.378.735.973 |
| Inclusief treasury shares | 82.216.380 | 22,98 | 0,00 | | | | |
| Exclusief treasury shares | 82.216.380 | 24,21 | 0,00 | | | | |

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR (5.7)

| | Bedrag | Aantal aandelen |
|-------------------------------------|---------------|-----------------|
| STAAT VAN HET KAPITAAL | | |
| Maatschappelijk kapitaal | | |
| Geplaatst kapitaal | | |
| - per einde van het vorige boekjaar | 3.189.854.003 | |
| - per einde van het boekjaar | 3.189.854.003 | |
| Samenstelling van het kapitaal | | |
| Soorten aandelen | | |
| Gewone aandelen | 3.189.854.003 | 78.301.314 |
| Op naam | | 39.801.312 |
| Aan toonder | | 38.500.002 |

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN

Cera CVBA: 60,84 %*

* Jaarverslag Cera boekjaar 2008 (i.e. meest recente publieke informatie beschikbaar op balansdatum)

STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA) (5.9)

UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD

| | Boekjaar |
|---|--------------------|
| Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar | |
| Financiële schulden | 550.000.000 |
| Kredietinstellingen | 550.000.000 |
| Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar | 550.000.000 |

BEDRIJFSRESULTATEN (5.10)**BEDRIJFSKOSTEN****Andere bedrijfskosten**

Andere

Boekjaar

1.406

Vorig boekjaar

1.405

BELASTINGEN EN TAKSEN (5.12)**BELASTINGEN OP HET RESULTAAT****Boekjaar****BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN****Boekjaar****Vorig boekjaar****In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde**

Door de onderneming

2.294

De ingehouden bedragen ten laste van derden als

Roerende voorheffing

17.625.503

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT (5.14)**Boekjaar****Vorig boekjaar****ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT****Financiële vaste activa**

2.589.815.970

3.818.253.932

Deelnemingen

2.589.815.970

3.818.253.932

FINANCIELE BETREKKINGEN MET (5.15)**DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)****Boekjaar****Bezoldiging van de commissaris(sen)**

12.500

4.4 Waarderingsregels

Met ingang van 31.03.2009 worden de participaties met identieke technische of juridische kenmerken binnen de financiële vaste activa gewaardeerd volgens de methode van de gewogen gemiddelde boekwaarde. Voorheen werd de methode van de individualisering gebruikt. Deze wijziging heeft geen impact op het eigen vermogen van KBC Ancora. De Raad van Bestuur is van oordeel dat de methode van de gewogen gemiddelde boekwaarde bijdraagt tot de eenvoud en transparantie van presentatie, gelet op de sterk uiteenlopende aanschaffingswaardes van de diverse pakketten KBC Groep- aandelen in portefeuille.

Het boekjaar loopt van 1 juli tot en met 30 juni.

Oprichtingskosten

Oprichtingskosten worden geboekt tegen aanschaffingswaarde en lineair afgeschreven a rato van 20 % per jaar.

Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en lineair afgeschreven a rato van 20 % per jaar.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde.

Financiële vaste activa

Financiële vaste activa zijn maatschappelijke rechten (aandelen) die in andere vennootschappen worden aangehouden om met deze laatste een duurzame en specifieke band te scheppen, teneinde de onderneming in staat te stellen een invloed uit te oefenen op de oriëntatie van het beleid van deze ondernemingen.

Financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde, met toepassing van de methode van de gewogen gemiddelde prijzen.

In toepassing van het boekhoudkundige continuïteitsbeginsel worden de historische boekwaardes behouden voor deelnemingen bekomen als gevolg van de inbreng van bedrijfstukken/inbreng van algemeenheid.

Financiële vaste activa mogen geherwaardeerd worden, wanneer de waarde ervan, bepaald in functie van hun nut voor de vennootschap, op vaststaande en duurzame wijze uitstijgt boven hun boekwaarde. Waardeverminderingen worden aangelegd in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rendabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de aandelen worden aangehouden.

Bijkomende kosten bij aanschaffing worden onmiddellijk ten laste genomen.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden opgenomen voor hun nominale waarde. Waardeverminderingen worden geboekt, indien voor het geheel of een gedeelte van een vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag.

Geldbeleggingen

Geldbeleggingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde indien het een tegoed betreft bij een financiële instelling en op grond van hun aanschaffingswaarde indien het effecten betreft.

De aanschaffingswaarde wordt bepaald volgens de methode van de individualisering.

De bijkomende kosten van aanschaffing van effecten worden onmiddellijk in resultaat genomen.

Voor vastrentende effecten wordt, wanneer de aanschaffingswaarde verschilt van de terugbetalingswaarde, het verschil tussen beide pro rata temporis voor de resterende looptijd van de effecten in resultaat genomen als bestanddeel van de renteopbrengst van deze effecten en, naar gelang van het geval, toegevoegd aan of afgetrokken van de aanschaffingswaarde van de effecten. De inresultaatsneming gebeurt op geactualiseerde basis, uitgaande van het actuariële rendement bij aankoop.

Met betrekking tot niet-vastrentende effecten (vnl. aandelen) worden waardeverminderingen geboekt indien de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan de aanschaffingswaarde.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Kapitaal, herwaarderingsmeerwaarden en reserves

Het kapitaal, de herwaarderingsmeerwaarden en de reserves worden gewaardeerd op grond van hun nominale waarde.

Herwaarderingsmeerwaarden worden overgeboekt naar belaste reserves ingeval van realisatie van het desbetreffende actief.

Voorzieningen en uitgestelde belastingen

Voorzieningen beogen naar hun aard duidelijk omschreven verliezen of kosten te dekken, die op balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, doch waarvan het bedrag niet vaststaat. Voorzieningen worden teruggenomen indien ze niet meer geheel of gedeeltelijk noodzakelijk zijn.

De overige actief- of passiefbestanddelen worden opgenomen tegen aanschaffingswaarde.

4.5 Verslag commissaris

Verslag van de commissaris aan de Algemene Vergadering van de Aandeelhouders van KBC Ancora Comm. VA over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2009

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van KBC Ancora Comm.VA over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2009, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 2.589.844.752,16 euro en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 1.258.680.257,15 euro.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat: het ontwerpen, implementeren en instandhouden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 30 juni 2009 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Zonder afbreuk te willen doen aan het hierboven tot uitdrukking gebrachte oordeel, vestigen wij de aandacht op het jaarverslag, waarin wordt aangegeven dat de waarde van de activa van KBC Ancora Comm. VA alsook haar resultaten in belangrijke mate beïnvloed worden door de evoluties met betrekking tot KBC Groep, en derhalve ook de specifieke risico's waaraan de KBC Groep onderhevig is. Tevens wordt in het jaarverslag de impact van de financiële crisis op de vennootschap toegelicht, die onder meer aanleiding heeft gegeven tot het tot uiting brengen van een duurzame waardedaling door het boeken van een waardevermindering op de participatie in KBC Groep.

Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Zoals vermeld in het jaarverslag heeft de Raad van Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij op 19 december 2008 vastgesteld dat er een potentieel belangenconflict bestaat indien Almancora Beheersmaatschappij, in het kader van de mede tegen haar ingestelde minderheidsvordering, ook zou bepalen welke positie KBC Ancora in dit geschil inneemt. Zij heeft derhalve Ancora VZW aangeduid als lasthebber ad hoc, die een raadsman voor de vennootschap heeft aangesteld. De Raad van Bestuur van Ancora VZW bevestigt dat diens erelonen bepaald worden op basis van een uurtarief in lijn met de gangbare marktтарieven en geeft aan dat de totale vermogensrechtelijke gevolgen in dit stadium moeilijk te begroten zijn. De informatie waarover wij in het kader van ons mandaat beschikken, ondersteunt deze conclusie.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Kontich, 18 september 2009

Klyveld Peat Marwick Goedeler Bedrijfsrevisoren

Commissaris

vertegenwoordigd door

Erik Clinck

Bedrijfsrevisor

5 Colofon

KBC Ancora Comm.VA

Maatschappelijke zetel

Philipssite 5 b10

B-3001 Leuven

Tel.: 016 27 96 72

Fax: 016 27 96 94

Website: www.kbcancora.be

Redactie

Jan Bergmans

Luc De Bolle

Franky Depickere

Kristof Van Gestel

Cynthia Van Hulle

Germain Vantieghem

Coördinatie cijfergedeelte

Ann Thoelen en Els Lefèvre

Concept, druk en afwerking

Lannoo Drukkerij, Tielt

Omslagfoto en lay-out

Raf Berckmans

Coördinatie

Jan Bergmans en Greet Leynen

Eindredactie

Greet Leynen

Verantwoordelijke uitgever

Hilde Talloen

Het jaarverslag van KBC Ancora is beschikbaar in het Nederlands, het Frans en het Engels op de zetel van de vennootschap of op de website www.kbcancora.be. De gelijkkluidendheid tussen de vertalingen en het originele jaarverslag werd nagegaan door KBC Ancora die er de verantwoordelijkheid voor opneemt. In geval van afwijkingen of interpretatieverschillen is enkel de Nederlandstalige versie juridisch bindend.

PERSBERICHTEN BOEKJAAR 2008/2009

| | |
|--------------------|--|
| 29 augustus 2008: | KBC Ancora's jaarresultaat na belastingen stijgt met 12 % |
| 15 september 2008: | Openbaarmaking krachtens de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen |
| 6 oktober 2008: | Bijeenroeping Algemene Vergadering van Aandeelhouders |
| 16 oktober 2008: | Jaarlijks financieel verslag 2007/2008 beschikbaar |
| 3 november 2008: | Openbaarmaking van belangrijke deelnemingen per 1 september 2008 |
| 3 november 2008: | Tussentijdse verklaring eerste maanden boekjaar 2008/2009 |
| 9 december 2008: | Juridische procedure inzake aankopen door KBC Ancora van KBC Groep-aandelen in 2007 |
| 30 januari 2009: | Halfjaarlijks financieel verslag |
| 4 mei 2009: | KBC Ancora boekt waardevermindering op haar participatie in KBC Groep |

FINANCIËLE KALENDER 2009/2010

| | |
|-------------------|---|
| 15 oktober 2009: | Jaarverslag 2008/2009 beschikbaar |
| 30 oktober 2009: | Algemene en Buitengewone Algemene Vergadering |
| 3 november 2009: | Tussentijdse verklaring (1Q) |
| 29 januari 2010: | Halfjaarlijks financieel verslag (1H) |
| 30 april 2010: | Tussentijdse verklaring (3Q) |
| 1 september 2010: | Jaarlijks communiqué |

KBC Ancora

Zetel:

Philipssite 5 b10 • B-3001 Leuven

Tel. 016 27 96 72 • Fax 016 27 96 94

www.kbcancora.be