

**TOELICHTING OP HET VOORSTEL TOT FUSIE**

**EXPLANATION TO THE MERGER PROPOSAL**

***ABN AMRO Group N.V.***

***ABN AMRO Bank N.V.***

***13 MAART 2019 / 13 MARCH 2019***

## **INHOUDSOPGAVE**

Deel 1	Toelichting op het Voorstel tot Fusie
Deel 2	Explanation to the Dutch Merger Proposal (unofficial English translation)
Deel 3	Annexes
	A Accountantsverslag Mazars N.V.
	B Auditors report Mazars N.V. (English version)
	C Accountantsverslag KPMG Accountants N.V.
	D Auditors report KPMG Accountants N.V. (English version)

## PART 1 - TOELICHTING OP HET VOORSTEL TOT FUSIE

### TOELICHTING OP HET VOORSTEL TOT FUSIE ABN AMRO GROUP N.V. EN ABN AMRO BANK N.V.

#### DE ONDERGETEKENDEN:

De leden van de Executive Boards van:

1. **ABN AMRO Group N.V.**, een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Amsterdam, met adres Gustav Mahlerlaan 10, HQ 1210, 1082 PP Amsterdam en met handelsregisternummer 34370515 ("**AAG**"); en
2. **ABN AMRO Bank N.V.**, een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Amsterdam, met adres Gustav Mahlerlaan 10, HQ 1210, 1082 PP Amsterdam en met handelsregisternummer 34334259 ("**AAB**")

#### WHEREAS:

##### *Toelichting op het Voorstel tot Fusie*

- (A) Deze Toelichting op het Voorstel tot Fusie is op basis van de artikelen 2:313 en 2:237 BW als toelichting op het Voorstel tot Fusie opgesteld door de Executive Boards om een juridische fusie in de zin van de artikelen 2:309 en 2:324 BW te effectueren. Als gevolg van de juridische fusie zal (i) AAB het gehele vermogen en alle rechtsverhoudingen van AAG onder algemene titel verkrijgen, (ii) AAG ophouden te bestaan en (iii) AAB AAB Aandelen toekennen aan de houders van AAG Aandelen conform de Ruilverhouding.

##### *Beschikbaarheid van relevante informatie*

- (B) Deze Toelichting op het Voorstel tot Fusie wordt ten kantore van de Fuserende Vennootschappen ter inzage gelegd voor de personen die op basis van de Nederlandse wet daartoe gerechtigd zijn. Deze Toelichting op het Voorstel tot Fusie wordt ook beschikbaar gesteld op de website van ABN AMRO ([www.abnamro.com](http://www.abnamro.com)). In een landelijk verspreid dagblad zal worden aangekondigd dat deze Toelichting op het Voorstel tot Fusie, tezamen met de overige documenten die op basis van artikel 2:314 BW dienen te worden neergelegd, beschikbaar zijn voor inzage.

#### DE EXECUTIVE BOARDS GEVEN DE VOLGENDE TOELICHTING OP HET VOORSTEL TOT FUSIE:

- 1 **Definities en interpretatie**

De in deze Toelichting op het Voorstel tot Fusie met hoofdletter geschreven begrippen hebben de daaraan in Bijlage 1 van het Voorstel tot Fusie gegeven betekenis, tenzij zij in dit document zijn gedefinieerd.

## **2 Redenen voor de Fusie**

**2.1** Op 3 november 2017 heeft de Europese Bankautoriteit een Q&A (Question ID: 2017\_3329) gepubliceerd met een interpretatie van Verordening (EU) Nr. 575/2013 (CRR). Volgens deze interpretatie kan het 'surplus capital' gedeelte van de door AAB uitgegeven AT1 en T2 instrumenten niet langer worden toegevoegd aan de 'consolidated own funds' van AAG. Dit heeft negatieve gevolgen voor de Tier 1 totale kapitaalratio en schuldratio van AAG (de "CRR Impact").

**2.2** De Fusie zal de CRR Impact mitigeren.

## **3 Verwachte gevolgen van de Fusie voor de activiteiten van de Fuserende Vennootschappen**

Het is de verwachting dat de Fusie geen gevolgen heeft voor de activiteiten van de Fuserende Vennootschappen, aangezien de activiteiten van AAG op dezelfde wijze zullen worden voortgezet door AAB.

## **4 Gevolgen van de Fusie vanuit juridisch oogpunt**

**4.1** Vanuit juridisch oogpunt heeft de Fusie tot gevolg dat (i) AAB het gehele vermogen en alle rechtsverhoudingen van AAG onder algemene titel zal verkrijgen, (ii) AAG op zal houden te bestaan en (iii) AAB AAB Aandelen toe zal kennen aan de houders van AAG Aandelen conform de Ruilverhouding.

**4.2** De juridische aspecten van de Fusie zijn verder uiteengezet in het Voorstel tot Fusie.

## **5 Gevolgen van de Fusie vanuit een governance oogpunt**

**5.1** Behoudens wijzigingen die voortvloeien uit de gewijzigde structuur van de ABN AMRO groep, zal de governance van AAB per de Ingangsdatum gelijk zijn aan de huidige governance van AAG. In dit licht zullen, de AAB Statuten worden gewijzigd (zie artikel 4 van het Voorstel tot Fusie). Een gedetailleerde beschrijving van de voorgestelde governance van AAB per de Ingangsdatum is opgenomen in de toelichting op de agenda van de AAG AVA.

**5.2** Als gevolg van de Fusie zal het structuurregime dat momenteel van toepassing is op AAG op vrijwillige basis worden toegepast op AAB. Verwezen wordt naar de Annexen C en D van het Voorstel tot Fusie.

## **6 Gevolgen van de Fusie vanuit economisch oogpunt**

**6.1** Als gevolg van de Fusie zal AAB de uiteindelijke houdstervenootschap worden van de ABN AMRO groep.

**6.2** Door de Fusie zal de CRR Impact volledig gemitigeerd worden.

## **7 Gevolgen van de Fusie vanuit sociaal oogpunt**

Vanuit sociaal oogpunt heeft de Fusie geen gevolgen, aangezien alle werkers van AAB per de Ingangsdatum in dienst zullen blijven bij AAB, met behoud van alle door hen verkregen rechten. AAG heeft geen werknemers in dienst.

## **8 Toelichting op de Ruilverhouding**

**8.1** Als gevolg van de Fusie zullen alle houders van AAG Aandelen aandeelhouder van AAB worden en zal AAB geen andere aandeelhouders hebben dan de voormalig houders van AAG Aandelen. Aangezien de Ruilverhouding van toepassing is op alle (houders van) AAG Aandelen is het vanuit een economisch perspectief irrelevant wat de Ruilverhouding is. Los van de Ruilverhouding zal iedere houder van AAG Aandelen per de Ingangsdatum een dusdanig aantal AAB Aandelen verkrijgen dat hetzelfde pro rata belang in de houdstervenootschap van de ABN AMRO groep vertegenwoordigt als zij voorafgaand aan de Ingangsdatum hielden.

**8.2** Om praktische redenen is de Ruilverhouding zo bepaald dat voor een (1) AAG Aandeel een (1) AAB Aandeel zal worden toegekend. De Ruilverhouding voorkomt dat aanspraken op fracties van AAB Aandelen zouden ontstaan. Bovendien garandeert de Ruilverhouding dat elk Certificaat een (1) aandeel zal blijven vertegenwoordigen waardoor het splitsen of samenvoegen van Certificaten niet nodig zal zijn.

**8.3** Om bovengenoemde redenen zijn de Executive Boards van mening dat de Ruilverhouding redelijk is voor alle houders van AAG Aandelen, de houders van Certificaten en voor AAG als enig houder van AAB Aandelen.

**8.4** De waardering die uit bovenstaande redenering volgt is dat een AAG aandeel voorafgaand aan de Ingangsdatum dezelfde waarde heeft als een AAB Aandeel per de Ingangsdatum en dat het totaal aantal AAG Aandelen voorafgaand aan de Ingangsdatum dezelfde waarde heeft als het totaal aantal AAB Aandelen per de Ingangsdatum.

**8.5** Er zijn geen andere methoden dan bovengenoemde methode gebruikt om de Ruilverhouding te bepalen. Daarom wordt in deze Toelichting op het Voorstel tot Fusie

geen aandacht besteed aan het betrekkelijke gewicht van andere mogelijke waarderingmethoden.

- 8.6** Er zijn geen bijzondere moeilijkheden geweest bij de waardering of bij de bepaling van de Ruilverhouding.

## **9 Accountantsonderzoek**

Op verzoek van AAG heeft Mazars N.V. een verslag opgesteld in overeenstemming met artikel 2:328 lid 2 BW. Dit verslag is aan deze Toelichting op het Voorstel tot Fusie gehecht als **Annex A**. Op verzoek van AAB heeft KPMG Accountants N.V. een verslag opgesteld in overeenstemming met artikel 2:328 lid 2 BW. Dit verslag is aan deze Toelichting op het Voorstel tot Fusie gehecht als **Annex B**. Deze verslagen zullen beschikbaar worden gesteld op de website van ABN AMRO ([www.abnamro.com](http://www.abnamro.com)) en zullen daarnaast ten kantore van de Fuserende Vennootschappen ter inzage worden gelegd voor de personen die op basis van de Nederlandse wet daartoe gerechtigd zijn.

## **10 Overig**

- 10.1** Deze Toelichting op het Voorstel tot Fusie is opgesteld in de Nederlandse en de Engelse taal. In geval van strijdigheid tussen deze twee (2) versies prevaleert de Nederlandse versie.
- 10.2** Deze Toelichting op het Voorstel tot Fusie wordt beheerst door en zal worden geïnterpreteerd in overeenstemming met Nederlands recht.
- 10.3** Alle geschillen met betrekking tot de geldigheid, interpretatie en toepasselijkheid van de Toelichting op het Voorstel tot Fusie worden uitsluitend beslecht door de bevoegde rechter in Nederland.

*(handtekeningenpagina volgt)*

These explanatory notes are signed by all members of the Executive Board and Supervisory Board of ABN AMRO Bank N.V. and ABN AMRO Group N.V.

Signatures are made available with the Dutch trade register and at the ABN AMRO office address.

## DEEL 2 - EXPLANATION TO THE MERGER PROPOSAL

### EXPLANATION TO THE MERGER PROPOSAL ABN AMRO GROUP N.V. AND ABN AMRO BANK N.V.

#### THE UNDERSIGNED:

The members of the Executive Boards of:

1. **ABN AMRO Group N.V.**, a public limited liability company incorporated under the laws of the Netherlands, having its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands, address at Gustav Mahlerlaan 10, HQ 1210, 1082 PP Amsterdam, the Netherlands and registered with the Dutch Trade Register of the Chamber of Commerce under number 34370515 ("**AAG**"); and
2. **ABN AMRO Bank N.V.**, a public limited liability company incorporated under the laws of the Netherlands, having its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands, address at Gustav Mahlerlaan 10, HQ 1210, 1082 PP Amsterdam, the Netherlands and registered with the Dutch Trade Register of the Chamber of Commerce under number 34334259 ("**AAB**")

#### WHEREAS:

##### *Explanation to the Merger Proposal*

- (A) This Explanation to the Merger Proposal has been prepared by the Executive Boards pursuant to sections 2:313 and 2:327 DCC as explanation to the Merger Proposal in order to effectuate a legal merger within the meaning of sections 2:309 and 2:324 DCC. As a result of such legal merger (i) AAB will acquire all the assets and liabilities and legal relationships of AAG under universal succession of title, (ii) AAG will cease to exist, and (iii) AAB will allot AAB Shares to the holders of AAG Shares in accordance with the Exchange Ratio.

##### *Availability of relevant materials*

- (B) This Explanation to the Merger Proposal will be made available for inspection at the offices of the Merging Companies for the persons that the laws of the Netherlands enable so to do. This Explanation to the Merger Proposal will also be made available on the corporate website of ABN AMRO ([www.abnamro.com](http://www.abnamro.com)). An announcement regarding the availability of this Explanation to the Merger Proposal and the other documents as required by section 2:314 DCC will be published in a Dutch nationwide daily distributed newspaper.

#### THE EXECUTIVE BOARDS HEREBY PROVIDE THE FOLLOWING EXPLANATION TO THE MERGER PROPOSAL:

## **1 Definitions and construction**

In this Explanation to the Merger Proposal, capitalised terms have the meaning as set out in Schedule 1 to the Merger Proposal, unless defined herein.

## **2 Reasons for the Merger**

**2.1** On 3 November 2017, the European Banking Authority published a Q&A (Question ID: 2017\_3329) providing for an interpretation of Regulation (EU) No 575/2013 (CRR). Pursuant to this interpretation, the 'surplus capital' portion of AT1 and T2 instruments issued by AAB can no longer be included in the 'consolidated own funds' of AAG. This impacts the Tier 1 total capital and leverage ratio's of AAG (the "**CRR Impact**").

**2.2** The Merger would remediate the CRR Impact.

## **3 Anticipated consequences of the Merger for the activities of the Merging Companies**

It is anticipated that the Merger will have no consequences for the activities of the Merging Companies, as all of the activities of AAG will be continued by AAB in the same manner.

## **4 Consequences of the Merger from a legal point of view**

**4.1** From a legal point of view, upon the Merger taking effect (i) AAB will acquire the assets and liabilities and legal relationships of AAG under universal succession of title, (ii) AAG will cease to exist, and (iii) AAB will allot AAB Shares to the holders of AAG Shares in accordance with the Merger Exchange Ratio.

**4.2** The legal aspects of the Merger are further described in the Merger Proposal.

## **5 Consequences of the Merger from a governance point of view**

**5.1** Upon the Merger Effective Time, the governance of AAB will be aligned with the current governance of AAG, subject to deviations that follow from the changed structure of the ABN AMRO group. In this connection the AAB Articles of Association will be amended (see section 4 of the Merger Proposal). A more detailed description of the proposed governance of AAB upon the Merger Effective Time is included in the explanatory notes to the agenda of the AAG AGM.

**5.2** As a result of the Merger, the large company regime (*structuurregime*) as currently applicable to AAG, will apply to AAB on a voluntarily basis. Reference is made to the Annexes C and D of the Merger Proposal.

## **6 Consequences of the Merger from an economic point of view**



**6.1** The Merger will result in AAB becoming the ultimate parent company of the ABN AMRO group.

**6.2** The Merger will entirely remediate the CRR Impact.

## **7 Consequences of the Merger from a social point of view**

From a social point of view, the Merger will have no consequences, as all the employees of AAB at the Merger Effective Time will remain employed by AAB, while retaining all their rights. AAG has no employees.

## **8 Explanation to the Merger Exchange Ratio**

**8.1** As a result of the Merger, all holders of AAG Shares will become a shareholder of AAB, and AAB will have no other shareholders other than the former holders of AAG Shares. As the Exchange Ratio will apply to all (holders of) AAG Shares, from an economic perspective it is irrelevant what the Exchange Ratio is. Irrespective of the Exchange Ratio, each holder of AAG Shares will receive at the Merger Effective Time a number of AAB shares that represents the same pro-rata interest in the parent company of the ABN AMRO group that such holders of AAG Shares held before the Merger Effective Time.

**8.2** For practical purposes the Exchange Ratio has been set at one (1) AAB Share for one (1) AAG Share. The Exchange Ratio prevents fractional entitlements to AAB shares from arising. Furthermore, the Exchange Ratio ensures that each DR will continue to represent one share without the need to split or consolidate DRs.

**8.3** For the abovementioned reasons, the Executive Boards consider the Exchange Ratio appropriate and fair to all holders of AAG Shares, the holders of DRs and to AAG as sole holder of AAB Shares.

**8.4** The valuation that follows from the abovementioned reasoning is that one AAG Share prior to the Merger Effective Time has the same value as one AAB Share after the Merger Effective Time and the aggregate number of AAG Shares prior to the Merger Effective Time will have the same value as the aggregate number of AAB Shares after the Merger Effective Time.

**8.5** No other methods than the abovementioned method have been used to determine the Merger Exchange Ratio. Therefore the relative weight of other possible methods is not addressed in this Explanation to the Merger Proposal.

**8.6** There have been no particular difficulties in preparing the valuation or with the determination of the Merger Exchange Ratio.

## **9 Independent expert report**

At the request of AAG, Mazars N.V. has issued a report in accordance with section 2:328(2) DCC. This report is attached to this Explanation to the Dutch Merger Proposal as **Annex A**. At the request of AAB, KPMG Accountants N.V. has issued a report in accordance with section 2:328(2) DCC. This report is attached to this Explanation to the Merger Proposal as **Annex B**. These reports will be made available on the corporate website of ABN AMRO ([www.abnamro.com](http://www.abnamro.com)) and will be made available for inspection at the offices of the Merging Companies for the persons that the laws of the Netherlands enable so to do.

**10 Miscellaneous**

- 10.1** This Explanation to the Merger Proposal is prepared in the Dutch and the English language. In case of discrepancies between these two (2) versions, the Dutch version prevails.
- 10.2** This Explanation to the Merger Proposal is governed by, and interpreted in accordance with, the laws of the Netherlands.
- 10.3** Any dispute as to the validity, interpretation or performance of this Explanation to the Merger Proposal will be submitted to the exclusive jurisdiction of the Dutch courts.

**PART 3**

**ANNEX A - ACCOUNTANTSVERSLAG MAZARS N.V.**

## **ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT VERSLAG EX ARTIKEL 2:328 LID 2 BW**

Aan: Raad van bestuur van ABN Amro Group N.V.

### **OPDRACHT EN VERANTWOORDELIJKHEDEN**

Wij hebben onderzocht of de mededelingen als bedoeld in artikel 2:327 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), die zijn opgenomen in de toelichting bij het voorstel tot fusie, gedateerd 13 maart 2019, van de navolgende vennootschappen:

- 1 ABN AMRO Group N.V. gevestigd te Amsterdam (“verdwijnde vennootschap”); en
- 2 ABN AMRO Bank N.V. gevestigd te Amsterdam (“verkrijgende vennootschap”);

voldoen aan hetgeen daaromtrent door genoemd artikel 2:327 BW wordt voorgeschreven.

De besturen van genoemde vennootschappen zijn verantwoordelijk voor het opstellen van de toelichting en voor de daarin opgenomen mededelingen als hiervoor bedoeld.

Onze verantwoordelijkheid is het verstrekken van een verslag inzake deze mededelingen als bedoeld in artikel 2:328 lid 2 BW.

### **WERKZAAMHEDEN**

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A, ‘Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)’. Dienovereenkomstig dienen wij ons onderzoek zodanig te plannen en uit te voeren, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de mededelingen in het kader van de onderhavige fusie voldoen aan hetgeen daaromtrent door artikel 2:327 BW wordt voorgeschreven. Een assurance-opdracht omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van relevante gegevens.

Wij zijn onafhankelijk van ABN AMRO Group N.V. en ABN AMRO Bank N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij passen de ‘Nadere voorschriften accountantskantoren ter zake van assurance-opdrachten (RA) toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, accountantsstandaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

## **OORDEEL**

Naar ons oordeel voldoen de in de toelichting bij voormeld voorstel tot fusie gedane mededelingen met betrekking tot de ruilverhouding van de aandelen in het kader van de onderhavige fusie aan hetgeen daaromtrent wordt voorgeschreven door artikel 2:327 BW.

## **BEPERKING IN VERSPREIDINGSKRING EN HET GEBRUIK**

Dit assurance-rapport is uitsluitend bestemd voor de besturen van voormelde vennootschappen en voor de personen als genoemd in artikel 2:314 lid 2 BW. Het wordt uitsluitend verstrekt in het kader van voormeld voorstel tot fusie en mag derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Rotterdam, 13 maart 2019

**MAZARS N.V.**

***Signature available with the Dutch trade register and  
at the ABN AMRO office address***

drs. J.J.W. Galas RA

**ANNEX B - AUDITOR'S REPORT MAZARS N.V. (ENGLISH VERSION)**

## **ASSURANCE REPORT OF THE INDEPENDENT ACCOUNTANT PURSUANT TO SECTION 2:328, SUBSECTION 2 OF THE DUTCH CIVIL CODE**

To the executive board of ABN AMRO Group N.V.

### **ASSIGNMENT AND RESPONSIBILITIES**

We have examined whether the statements with respect to the share exchange ratio included in the explanation to the proposal for legal merger dated 13 March 2019 of the following companies:

1. ABN AMRO Group N.V. based in Amsterdam ('the company ceasing to exist'); and
2. ABN AMRO Bank N.V. based in Amsterdam ('the acquiring company')

meet the requirements of Section 2:327 of the Dutch Civil Code.

The companies' managements are responsible for the preparation of the explanation to the proposal for legal merger including the aforementioned statements. Our responsibility is to issue an assurance report on these statements as referred to in Section 2:328, subsection 2 of the Dutch Civil Code.

### **SCOPE**

We have conducted our examination in accordance with Dutch law, including the Dutch standard 3000A, Assurance engagements other than audits or reviews of historical financial information (attestation engagements). This requires that we plan and perform the examination to obtain reasonable assurance about whether the statements meet the requirements of Section 2:327 of the Dutch Civil Code. An assurance engagement includes examining appropriate evidence on a test basis.

We are independent of ABN AMRO Group N.V. and ABN AMRO Bank N.V. in accordance with the Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO, Code of Ethics for Professional Accountants, a regulation with respect to independence) and other relevant independence regulations in the Netherlands. Furthermore we have complied with the Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA, Dutch Code of Ethics).

We apply the 'Nadere voorschriften accountantskantoren ter zake van assurance opdrachten (RA)' (regulations for professional accountants practices on assurance engagements) and accordingly maintain a comprehensive system of quality control including documented policies and procedures regarding compliance with ethical requirements, professional standards and applicable legal and regulatory requirements.

We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **OPINION**

In our opinion the statements included in the explanation to the proposal for legal merger meet the requirements of Section 2:327 of the Dutch Civil Code.

## **RESTRICTION ON USE**

This assurance report is solely issued in connection with the aforementioned proposal for legal merger and therefore cannot be used for other purposes.

Rotterdam, 13 March 2019

**MAZARS N.V.**

***Signature available with the Dutch trade registry and at the  
ABN AMRO office address***

drs. J.J.W. Galas RA



**ANNEX C - ACCOUNTANTSVERSLAG KPMG ACCOUNTANTS N.V**

## **Assurance rapport van de onafhankelijke accountant**

### **Verslag ex artikel 2:328 lid 2 BW**

Aan: de raad van bestuur van ABN AMRO Bank N.V.

#### ***Opdracht en verantwoordelijkheden***

Wij hebben onderzocht of de mededelingen inzake de ruilverhouding van de aandelen, die zijn opgenomen in de toelichting bij het voorstel tot fusie, gedateerd 13 maart 2019, van de navolgende vennootschappen:

- 1 ABN AMRO Group N.V. ('de verdwijnende vennootschap') gevestigd te Amsterdam; en
  - 2 ABN AMRO Bank N.V. ('de verkrijgende vennootschap') gevestigd te Amsterdam;
- voldoen aan hetgeen daaromtrent door artikel 2:327 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW') wordt voorgeschreven.

De besturen van genoemde vennootschappen zijn verantwoordelijk voor het opstellen van de toelichting en voor de daarin opgenomen mededelingen als hiervoor bedoeld. Onze verantwoordelijkheid is het verstrekken van een verslag inzake deze mededelingen als bedoeld in artikel 2:328 lid 2 BW.

#### ***Werkzaamheden***

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A, 'Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)'. Dienovereenkomstig dienen wij ons onderzoek zodanig te plannen en uit te voeren, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de mededelingen in het kader van de onderhavige fusie voldoen aan hetgeen daaromtrent door artikel 2:327 BW wordt voorgeschreven. Een assurance-opdracht omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van relevante gegevens.

Wij zijn onafhankelijk van ABN AMRO Group N.V. en ABN AMRO Bank N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten ('ViO') en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants ('VGBA').

Wij passen de Nadere voorschriften kwaliteitssystemen ('NVKS') toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, accountantsstandaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### ***Oordeel***

Naar ons oordeel voldoen de in de toelichting bij voormeld voorstel tot fusie gedane mededelingen met betrekking tot de ruilverhouding van de aandelen aan hetgeen daaromtrent wordt voorgeschreven door artikel 2:327 BW.



***Beperking in verspreidingskring en het gebruik***

Dit assurance-rapport wordt uitsluitend verstrekt in het kader van voormeld voorstel tot fusie en mag derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Amstelveen, 13 maart 2019

KPMG Accountants N.V.

***Signature available with the Dutch trade  
register and at the ABN AMRO office address***

D. Korf RA

**ANNEX D - AUDITOR'S REPORT KPMG ACCOUNTANTS N.V (ENGLISH VERSION)**



## **Assurance report of the independent accountant pursuant to Section 2:328 subsection 2 of the Dutch Civil Code**

To: the executive board of ABN AMRO Bank N.V.

### ***Engagement and responsibilities***

We have examined whether the statements with respect to the share exchange ratio included in the explanation to the proposal for legal merger dated 13 March 2019 of the following companies:

- 1 ABN AMRO Group N.V. based in Amsterdam ('the company ceasing to exist'); and
- 2 ABN AMRO Bank N.V. based in Amsterdam ('the acquiring company');

meet the requirements of Section 2:327 of the Dutch Civil Code.

The companies' managements are responsible for the preparation of the explanation to the proposal for legal merger including the aforementioned statements. Our responsibility is to issue an assurance report on these statements as referred to in Section 2:328 subsection 2 of the Dutch Civil Code.

### ***Scope***

We conducted our examination in accordance with Dutch law, including the Dutch standard 3000A, 'Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)' (Assurance engagements other than audits or reviews of historical financial information (attestation engagements)). This requires that we plan and perform the examination to obtain reasonable assurance about whether the statements meet the requirements of Section 2:327 of the Dutch Civil Code. An assurance engagement includes examining appropriate evidence on a test basis.

We are independent of ABN AMRO Group N.V. and ABN AMRO Bank N.V. in accordance with the Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO, Code of Ethics for Professional Accountants, a regulation with respect to independence) and other relevant independence regulations in the Netherlands. Furthermore we have complied with the Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA, Dutch Code of Ethics).

We apply the Nadere voorschriften kwaliteitssystemen (NVKS, regulations for quality management systems) and accordingly maintain a comprehensive system of quality control including documented policies and procedures regarding compliance with ethical requirements, professional standards and applicable legal and regulatory requirements.

We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### ***Opinion***

In our opinion the statements with respect to the share exchange ratio included in the explanation to the proposal for legal merger meet the requirements of Section 2:327 of the Dutch Civil Code.



***Restriction on use***

This assurance report is solely issued in connection with the aforementioned mentioned proposal for legal merger and therefore cannot be used for other purposes.

Amstelveen, 13 March 2019

KPMG Accountants N.V.

***Signature available with the Dutch trade registry and  
at the ABN AMRO's office address***

D. Korf RA