



## SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

van 15 november 2011

met betrekking tot het openbaar bod tot inschrijving in contanten op nieuwe

doorlopend uit te geven

categorie A-Aandelen & categorie B-Aandelen

voor een maximum bedrag van 58,000,000 euro

(gezaamenlijk de *Aandelen*)

door Argenta Coöperatieve ("Argen-Co")

coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht

Dit document is de samenvatting (hierna de *Samenvatting*) van het prospectus met betrekking tot het openbaar bod tot inschrijving van de Aandelen door Argen-Co (hierna het *Prospectus*), goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (hierna de *FSMA*) en de raad van bestuur van Argen-Co op 15 november 2011. Dit document mag afzonderlijk van het Prospectus worden verspreid. De Samenvatting bevat een korte samenvatting van de belangrijkste kenmerken van de uitgifte van de Aandelen, alsook een korte beschrijving van Argen-Co. Een volledige beschrijving van de Aandelen en van Argen-Co bevindt zich in het Prospectus.

Het Prospectus is gratis ter inzage op de maatschappelijke zetel van Argen-Co en bij elke Gevolmachtigde Kantoorhouder of in elektronische vorm op de website van Argenta Groep, raadpleegbaar via: [www.argenta.be](http://www.argenta.be), en op de website van Argen-Co, raadpleegbaar via: [www.argen-co.be](http://www.argen-co.be).

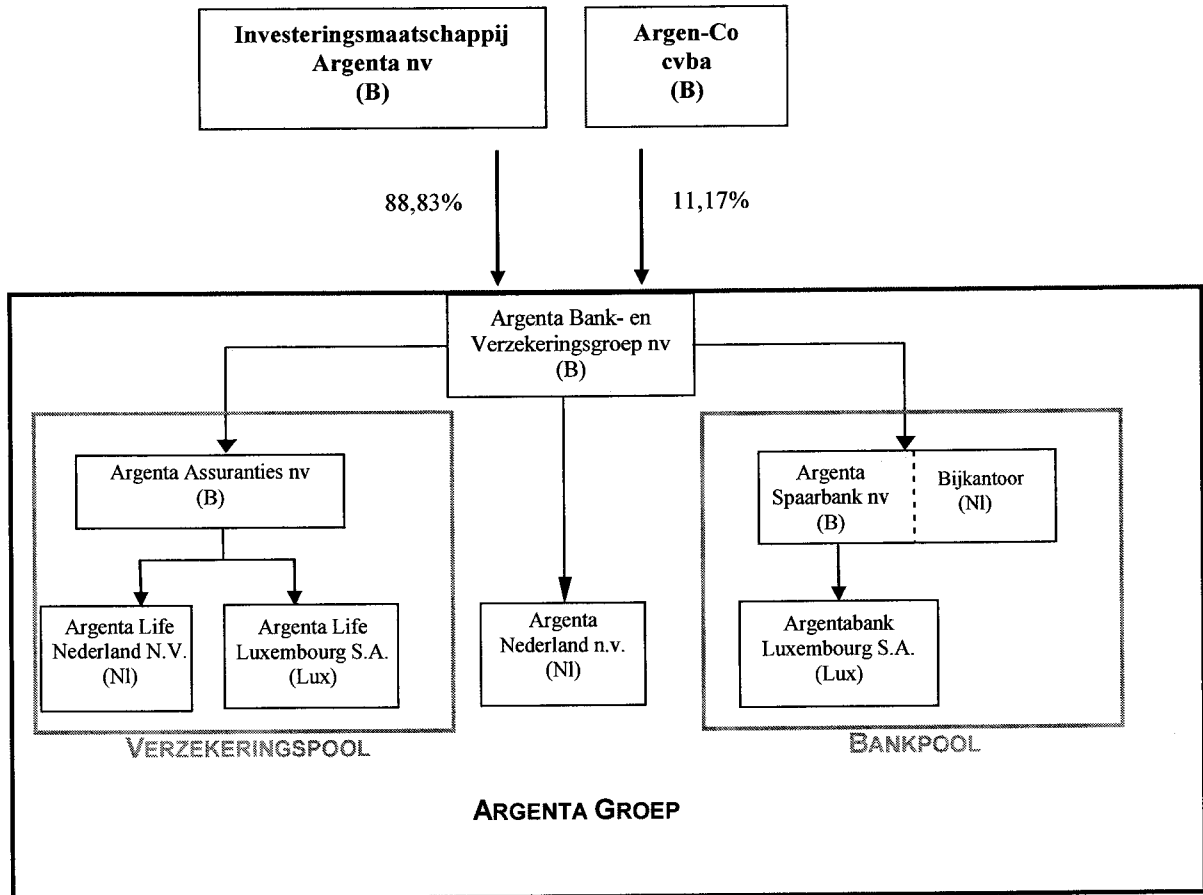
In geval van verschillen tussen de Nederlandse versie van het Prospectus en de Franse versie van het Prospectus, primeert de Nederlandse versie van het Prospectus.

*Deze Samenvatting mag enkel worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Argen-Co kan niet aansprakelijk worden gesteld op grond van deze Samenvatting tenzij de inhoud ervan misleidend, onjuist of tegenstrijdig zou zijn in vergelijking met het Prospectus. Indien door een belegger een juridische procedure met betrekking tot de in dit Prospectus opgenomen gegevens wordt ingeleid, kan de eisende belegger, overeenkomstig de vigerende wetgeving van de plaats waar de vordering wordt ingesteld, worden genoodzaakt de vertaalkosten van het Prospectus voor zijn rekening te nemen voordat de juridische procedure een aanvang neemt. Elke beslissing om te beleggen in de Aandelen moet worden gebaseerd op een exhaustief onderzoek van het volledige Prospectus door de belegger.*

**DE BELEGGING IN DE AANDELEN HEEFT EEN RISICOGEHALTE.** Aan een belegging in Argen-Co dat beschreven wordt in dit Prospectus zijn risico's verbonden. Alvorens een investering te doen in Argen-Co, moeten kandidaat investeerders het gehele Prospectus aandachtig lezen en bijzondere aandacht geven aan de risicofactoren die in deze Samenvatting opgesomd zijn en verder beschreven worden in hoofdstuk 1 "Risicofactoren" van het Prospectus.

<b>Argen-Co</b>	Argenta Coöperatieve, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen, ingeschreven in het register van de Kruispuntbank van Ondernemingen (KBO) onder het nummer 0823.992.630 (RPR Antwerpen), opgericht op 16 maart 2010
<b>Aspa</b>	Argenta Spaarbank nv
<b>Aras</b>	Argenta Assuranties nv
<b>de Bankpool</b>	De groep entiteiten bestaande uit Aspa en de door haar gecontroleerde dochtervennootschappen
<b>de Verzekeringspool</b>	De groep entiteiten bestaande uit Aras en de door haar gecontroleerde dochtervennootschappen
<b>BVg</b>	Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv, de beleidsholding
<b>Argenta Groep</b>	De groep entiteiten bestaande uit BVg, haar dochtervennootschap Argenta Nederland n.v., de Bankpool en de Verzekeringspool

**Organogram van Argen-Co en Argenta Groep**



## RISICOFACTOREN

Hierna volgt een opsomming van de risico's die in het Prospectus opgenomen zijn als de volgens Argen-Co voornaamste risico's die van wezenlijk belang zijn voor de inschatting van het marktrisico verbonden aan de aangeboden Aandelen en/of eigen zijn aan hetzij de huidige onderneming van Argen-Co, of haar onderneming na verwezenlijking van het door haar beoogde investeringsproject, hetzij de sector waarin zij reeds actief is of beoogt actief te zijn en die aldus, een invloed kunnen uitoefenen op het vermogen van Argen-Co om de verplichtingen die zij zou aangaan in het kader van de voorgenomen uitgifte van de Aandelen jegens de beleggers na te komen.

De hierna opgesomde risicofactoren mogen evenwel slechts beschouwd worden in het licht van de eigenlijke gedetailleerde bespreking van deze risicofactoren in het Prospectus en de respectievelijke beperkingen die Argen-Co hierbij heeft vermeld, terug te vinden in hoofdstuk 1 "Risicofactoren" van het Prospectus.

### *Risicofactoren die eigen zijn aan het aanbod en het bezit van de Aandelen*

- *Risico's verbonden aan het aandelenkarakter van de Aandelen:* het door de Aandelen vertegenwoordigde kapitaal maakt deel uit van het eigen vermogen van Argen-Co.
- *Risico's verbonden aan de terugbetalingcapaciteit van Argen-Co:* de verworven Aandelen kunnen door de vennoot niet worden overgedragen. Het grootste risico eigen aan de Aandelen betreft aldus de terugbetalingcapaciteit van de emittent, Argen-Co, en – in mindere mate - de snelheid waarmee Argen-Co kan terugbetalen. De vennoten lopen een risico ten belope van de omvang van hun belegging dat Argen-Co hun scheidingsaandeel niet onmiddellijk (onder meer ten gevolge van de illiquiditeit van haar belegging in Argenta Groep) of niet (geheel) kan uitbetalen (onder meer ten gevolge van waardevermindering van de participatie in BVg). Argen-Co heeft geen put-optie met betrekking tot deze belegging in BVg (*i.e.*, geen bindende overeenkomst met een aandeelhouder of derde om tegen een vooraf afgesproken prijs haar aandelen in BVg te mogen verkopen).
- *Risico's verbonden aan de waarde van de Aandelen en aan de afwezigheid van een liquide openbare markt:* de Aandelen worden niet op een gereglementeerde markt genoteerd en zijn ook niet gebonden aan een referte-index. De *return on investment* gebeurt door middel van de storting van een dividend, waarvan de omvang afhankelijk is van de resultaten van Argen-Co en derhalve indirect van de resultaten van Argenta Groep, en de toekenning van niet-geldelijke vennotenvoordelen. Het dividend dat de vennoten genieten, is statutair beperkt tot maximaal 5%. De vennoten genieten derhalve een begrensd rendement bij gunstige resultaten van BVg, terwijl bij waardevermindering van BVg de daling van het rendement wel onbeperkt is. De investering van de inschrijvingsprijs in Aandelen heeft tevens een opportuniteitskost. De vennoot zal de kans op een onzeker dividend, dat afhankelijk is van de resultaten van Argen-Co en niet meer kan bedragen dan 5%, moeten afwegen tegen de (niet gerealiseerde) opbrengst van de best mogelijke alternatieve belegging.
- *Risico's verbonden aan de niet-overdraagbaarheid van de Aandelen en de statutaire uittredingsbeperkingen:* de Aandelen kunnen noch onder de levenden, noch bij overlijden of ontbinding worden overgedragen.
- *Risico's verbonden aan de aanwending van de opbrengst en mogelijke verwatering van participaties:* de realisatie van netto-winst door Argen-Co en de mogelijkheid tot dividenduitkering aan haar vennoten hangen rechtstreeks af van de mate waarin Argen-Co

dividenden uit haar participatie(s), met name BVg ontvangt, en onrechtstreeks van de resultaten van de volledige Argenta Groep. Argen-Co is tevens afhankelijk van dividend *upstreaming* binnen Argenta Groep om haar aandeelhouders een dividend uit te keren. Er zijn geen aandeelhouders- of stem- of andere afspraken omtrent dividend *upstreaming*, zodat er geen garantie is voor Argen-Co en haar vennoten dat de uitkeerbare winsten van Aspa en Aras (met inachtneming van de belangen van de respectievelijke bedrijfsactiviteiten) via BVg als dividend aan Argen-Co worden uitgekeerd. Er is tevens een zekere verwatering van de participatie van Argen-Co in BVg mogelijk ingevolge het dividendbeleid (zie hieronder Beschrijving van de verrichting en van de aangeboden Aandelen – Dividend & Dividendbeleid).

- *Risico's verbonden aan de onmogelijkheid om in de tweede jaarhelft vrijwillig uit te treden.*
- *Risico's verbonden aan het gebrek aan recht op het eventuele saldo bij ontbinding en/of vereffening:* de vennoten kunnen – naast en bovenop hun scheidingsaandeel (*i.e.*, (maximum) de nominale waarde van hun Aandelen) – bij ontbinding en/of vereffening geen aanspraak maken op een deel van het eventuele liquidatiesaldo.
- *Risico's verbonden aan de overlevende aansprakelijkheid bij beëindiging van de lidmaatschapsrechten.*
- *Risico's verbonden aan het gebrek aan bescherming onder de depositobeschermingsregeling:* de Aandelen kwalificeren noch als een schuldinstrument uitgegeven door een kredietinstelling, noch als een spaardeposito, en de Aandelen worden niet gedekt door enige depositobeschermingsregeling, waardoor de vennoot een groter risico op verlies van zijn belegging heeft dan bij het aanhouden van tegoeden op een spaarrekening of een belegging in schuldinstrumenten.

#### ***Risicofactoren die eigen zijn aan de activiteiten van Argen-Co***

- *Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen:* de risicofactoren, die eigen zijn aan de activiteit van Argen-Co, moeten worden begrepen in het licht van de respectieve participaties, die Argen-Co aanhoudt en in de toekomst zal aanhouden. De risico's verbonden aan de participaties van Argen-Co lopen na realisatie van het investeringsproject beschreven in het Prospectus grotendeels parallel met de risicofactoren die eigen zijn aan Argenta Groep. De risicofactoren, die eigen zijn aan Argenta Groep, worden hierna verder uitgewerkt. Argen-Co zal geen zeggenschaps- of andere minderheidsrechten hebben in Argenta Groep en heeft derhalve geen invloed op het beleid van Argenta Groep.
- *Risico's verbonden aan de toegang en het behoud van vennoten.*
- *Risico's verbonden aan de vennotenvoordelen:* de capaciteit van Argen-Co om aan haar vennoten vennotenvoordelen te bieden is afhankelijk van de continuïteit van haar relatie met de respectievelijke huidige partnerondernemingen, evenals de mogelijkheid van Argen-Co om nieuwe samenwerkingsovereenkomsten aan te gaan.
- *Risico's verbonden aan de opvolging van de participaties:* De inschrijvingsprijs waaraan Argen-Co op de nieuw uit te geven aandelen in BVg zal mogen inschrijven zal worden vastgesteld door de raad van bestuur van BVg, waarin de huidige bestuurders van de tweede en de vierde categorie van Argen-Co zetelen. De bestuurders, die zowel in de raad van bestuur van BVg als in de raad van bestuur van Argen-Co zetelen, hebben bij de bepaling van de inschrijvingsprijs en bij de latere winstbestemming van BVg zeggenschap binnen de raad van bestuur van BVg terwijl de belangen van Argen-Co en BVg niet

gelijklopend zijn. Het belang van deze zeggenschap in BVg is beperkt, aangezien de meerderheidsaandeelhouder van BVg (Investeringsmaatschappij Argenta nv) de uiteindelijke beslissingen betreffende de inschrijvingsprijs en de latere winstbestemming zal nemen. Het belangenconflict zal bovendien beheerst worden doordat de bestuurders met een dergelijk dubbel mandaat de intentie hebben om zich in de toekomst te onthouden bij de besluitvorming van BVg omtrent de winstbestemming van BVg. Meer in het algemeen hebben de bestuurders van Argen-Co, die zowel in de raad van bestuur van een vennootschap van Argenta Groep als in de raad van bestuur van Argen-Co zetelen, de intentie om zich in de toekomst te onthouden bij de besluiten van de raad van bestuur van Argen-Co, waarbij de belangen van Argen-Co en de respectievelijke vennootschap van Argenta Groep waarin zij bestuurder zijn, tegenstrijdig zijn.

- *Risico's verbonden aan schuldfinanciering.* Er is geen financiering met schulden voorzien op korte termijn, maar een schuldfinanciering tot 10% van het (vast en variabel) eigen vermogen op het ogenblik van het aangaan van de schuldfinanciering kan op termijn niet worden uitgesloten..

#### ***Risicofactoren die eigen zijn aan de activiteiten van Argenta Groep***

- Marktrisico (het *renterisico*, het *valutarisico*, en de *overige prijsrisico's*).
- Risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten (Benelux).
- Kredietrisico.
- Liquiditeitsrisico.
- Operationeel risico.
- Verzekeringsrisico.
- Strategisch risico.
- *Business* risico .
- Reputatierisico.
- Risico's verbonden aan schuldfinanciering.
- Risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving.

#### ***Risicofactoren die eigen zijn aan de sector (i.e., coöperatieve structuren uit de bank- en/of verzekeringssector)***

- Risico's verbonden aan concurrentie.
- Risico's verbonden aan regelgeving.

## ARGEN-CO

Argen-Co werd op 16 maart 2010 opgericht met als doel bepaalde investeringen te realiseren, die vervolgens voor Argen-Co opbrengsten kunnen genereren die Argen-Co dan aan haar vennoten kan uitkeren. Argen-Co is een erkende coöperatieve vennootschap en is lid van de Nationale Raad voor de Coöperatie.

Argen-Co heeft meer in het bijzonder als prioritair en -op datum van het Prospectus, voorlopig enig-investeringsproject het vergroten van haar minderheidsparticipatie in BVg en indirecte participatie in Argenta Groep.

Het is de intentie van Argen-co om dit investeringsproject te verwezenlijken door nieuwe fondsen aan te trekken in het kader van een doorlopende openbare uitgifte van aandelen, m.n. de Aandelen, en met de opgehaalde gelden in te schrijven op een kapitaalverhoging in speciën op nieuw uit te geven BVg aandelen. Derwijze zal Argen-Co met de opgehaalde gelden bijdragen tot de versterking van de verdere ontwikkeling van het eigen vermogen van BVg en de commerciële groei van Argenta Groep ondersteunen.

Vervolgens zal Argen-Co met de gebeurlijke dividenduitkeringen door BVg aan haar aandeelhouders (waaronder Argen-Co), de door haar geïnde dividenden op haar beurt in de vorm van een dividend aan haar vennoten uitkeren (zie verder hierna onder Beschrijving van de verrichting en van de aangeboden Aandelen – Dividend & Dividendbeleid). Bovendien voormelde dividenduitkeringen zullen de vennoten van Argen-Co ook kunnen genieten van vennotenvoordelen (zie verder hierna onder Beschrijving van de verrichting en van de aangeboden Aandelen – Vennotenvoordelen).

## ARGENTA GROEP

Argenta Groep is een bank- en verzekeringsgroep, actief in België, Luxemburg en Nederland. Het richt zich op gezinnen en in bijkomende mate op zelfstandigen, niet op ondernemingen.

Zijn kernbedrijvigheid bestaat uit het aanbieden van spaar- en beleggingsproducten, kredieten en verzekeringen.

Argenta Groep werkt met een uitgebreid net van overwegend zelfstandige kantoren.

Binnen Argenta Groep fungeert BVg als beleidsholding. Haar operationele activiteiten bestaan uit de transversale risicofuncties en de gemeenschappelijke diensten, die op groepsniveau zijn georganiseerd. Zij consolideert enerzijds de verzekeringsactiviteiten van haar dochtervennootschap Aras, die het statuut heeft van een Belgische verzekeringsonderneming, en de bancaire activiteiten van haar dochtervennootschap Aspa, die het statuut heeft van een Belgische kredietinstelling.

De activiteiten van Argenta Groep situeren zich quasi-exclusief in de financiële sector met verrichtingen inzake het aantrekken van gelden, het toestaan van kredieten, het distribueren van collectieve beleggingsproducten, alsmede het aanbieden van verzekeringen, zowel leven als niet-leven.

De *bancaire activiteiten* (gevoerd via de Bankpool) concentreren zich voornamelijk rond enerzijds het aantrekken van gelden in de *retailmarkt* onder de vorm van spaarrekeningen, zichtrekeningen, kasbons en obligaties, en anderzijds het herplaatsen van deze gelden in hypothecaire leningen. Naast haar klassieke bancaire activiteiten heeft Aspa een strategische keuze gemaakt voor de verkoop van producten die *fee income* genereren, met name deelbewijzen van collectieve beleggingsinstellingen en *structured notes* (gestructureerde obligaties). Deze vierde activiteitenpijler, “beleggen”, moet naast de

pijlers “verzekeren”, “kredieten”, “sparen en betalen” binnen Aspa een grotere diversificatie van de gegenereerde winst tot stand brengen.

De *verzekeringsactiviteiten* (gevoerd via de Verzekeringsspool) omvatten zowel de levensverzekeringen als de schade- en gezondheidsverzekeringen (in het bijzonder autoverzekeringen, burgerlijke aansprakelijkheid privé-leven, brand en hospitalisatieverzekering).

## BESCHRIJVING VAN DE VERRICHTING EN VAN DE AANGEBODEN AANDELEN

<b>Emittent</b>	Argen-Co.
<b>Beschrijving van de verrichting</b>	Doorlopende uitgifte, vanaf 21 november 2011 met mogelijkheid tot schorsing, intrekking, opschorting, stopzetting en heropening.
<b>Aangeboden Aandelen</b>	Categorie A-Aandelen en categorie B-Aandelen.
<b>Categorie B-Aandelen</b>	Exclusief voorbehouden aan de <b>natuurlijke</b> (meerderjarige) <b>personen</b> die op datum van de intekening <b>cliënt</b> zijn van <b>Argenta Groep</b> (met uitzondering van de Gevolmachtigde Kantoorhouders), dit is een gevestigde relatie aanhouden met Argenta Groep, hetzij via het afnemen van bank- en beleggingsdiensten aangeboden door Aspa, hetzij via het onderschrijven van verzekeringscontracten aangeboden door Aras.
<b>Categorie A-Aandelen</b>	Exclusief voorbehouden aan de <b>Gevolmachtigde Kantoorhouders</b> .
<b>Gevolmachtigde Kantoorhouder</b>	Een natuurlijke persoon of rechtspersoon die als gevolmachtigde agent in bank- en beleggingsdiensten en als verzekeringsagent kantoorhouder is van Argenta Groep, en als dusdanig is ingeschreven bij de CBFA, of de latere Belgische toezichthouder (thans de FSMA) gelast met de inschrijving en het toezicht op de tussenpersonen in bank- en beleggingsdiensten enerzijds, verzekeringsdiensten anderzijds (in overeenstemming met en zoals nader bepaald in artikel 6 van de statuten van Argen-Co).
<b>Aandelen categorieën</b>	Er mag geen cumul van categorieën van Aandelen zijn. Een belegger mag nooit tegelijkertijd houder zijn van zowel categorie A-Aandelen, als categorie B-Aandelen.  De verhouding van de per categorie effectief aangeboden Aandelen in de uitgifte zal door de raad van bestuur worden bepaald.
<b>Uitgifteprijs</b>	1.000,00 EUR per categorie A-Aandeel; 500,00 EUR per categorie B-Aandeel.
<b>Minimale inschrijving per inschrijver</b>	Minimum één Aandeel (hetzij één categorie A-Aandeel, hetzij één categorie B-Aandeel).
<b>Maximaal aantal aandelen gehouden door een inschrijver na inschrijving</b>	25 categorie A-Aandelen aan 1.000,00 EUR = 25.000,00 EUR;



	6 categorie B-Aandelen aan 500,00 EUR = 3.000,00 EUR.
<b>Financiële dienst</b>	Door Aspa via haar Gevolmachtigde Kantoorhouders.
<b>Jurisdictionen voor het openbaar aanbod</b>	België.
<b>Valuta</b>	Euro (“EUR”).
<b>Doorlopende uitgifte</b>	Het aanbod vindt plaats in het kader van een doorlopende uitgifte en is dus in beginsel, onbeperkt in de tijd (voor zover er een geldig prospectus is).
<b>Schorsing, heropening, intrekking</b>	<p>Er is geen maximum bedrag van het aanbod van de Aandelen bepaald. Wel is het de intentie van de raad van bestuur van Argen-Co om –onverminderd de mogelijkheid het aanbod nadien te heropenen– het aanbod te <b>schorsen</b> op 15 december 2011 of zodra een totaalbedrag van 58.000.000 EUR is onderschreven.</p> <p>Indien geen totaalbedrag van 58.000.000 EUR werd onderschreven, is het de intentie van de raad van bestuur van Argen-Co om het aanbod te heropenen op 2 januari 2012 en –onverminderd de mogelijkheid om het aanbod nadien te heropenen – het aanbod opnieuw te schorsen op 20 april 2012 of zodra een totaalbedrag van 58.000.000 EUR is onderschreven.</p> <p>Nadien kan de raad van bestuur de uitgifte te allen tijde <b>heropenen</b> om bijkomende gelden op te halen en derwijze fondsen te genereren ten behoeve van Argenta Groep, indien de raad van bestuur dit opportuun zou vinden, zoals bijvoorbeeld wanneer er zich bij BVg of bij andere entiteiten van Argenta Groep bijzondere groei- of investeringsmogelijkheden zouden voordoen en/of wanneer er zich bij Argenta Groep bijkomende nood aan eigen vermogen zou voordoen.</p> <p>Argen-Co behoudt zich daarenboven uitdrukkelijk het recht voor om het aanbod van de Aandelen te allen tijde <b>in te trekken of op te schorten</b> indien zich een gebeurtenis zou voordoen waarvan Argen-Co redelijkerwijze vindt dat deze gebeurtenis een belangrijke impact kan hebben op de voorwaarden van de openstelling van het aanbod.</p>
<b>Inschrijvingsprocedure</b>	<p>De intekening op de Aandelen verloopt uitsluitend aan de loketten van de Gevolmachtigde Kantoorhouders.</p> <p>De intekening gebeurt op basis van een ondertekend formulier van intekening.</p> <p>Tegelijkertijd dient het inschrijvingsbedrag te worden betaald.</p> <p>De intekening op de Aandelen is pas definitief nadat de girorekening van de inschrijver bij Aspa is gecrediteerd voor het inschrijvingsbedrag.</p> <p>De vennoot van Argen-Co wordt vervolgens ingeschreven in</p>

het vennotenregister.

De vennoten ontvangen bij de intekening een rekeninguittreksel (van de vennotenrekening) dat de inschrijvingen (of bij uittrekking, de terugbetalingen) vaststelt. Dit rekeninguittreksel geldt als certificaat van inschrijving. In geval van betwisting hebben enkel de inschrijvingen in het vennotenregister bewijskracht.

Intekeningen die verricht worden door beleggers die niet voldoen aan de statutaire bepalingen terzake en/of die in strijd geschieden met andere statutaire vereisten (onder meer, zonder hiertoe beperkt te zijn, de vereisten vervat in artikel 6 van de statuten van Argen-Co) worden niet uitgevoerd.

### **Toewijzing van de Aandelen**

De Gevolmachtigde Kantoorhouders zullen de kandidaat-vennoten registreren in de volgorde van hun definitieve intekening (op een “*first come, first served*” basis) en de Aandelen zullen hen in deze volgorde worden toegewezen.

### **Redenen voor het aanbod & Bestemming van de opbrengsten**

Argenta Groep heeft beslist dat het zijn eigen vermogen wenst te versterken met het oog op de verwachte verstrenging van de prudentiële normen inzake eigen vermogen, zoals deze thans worden voorbereid als de zgn. *Basel III* en *Solvency II*-projecten (die op Europees niveau nieuwe eigenvermogenregels zullen vaststellen voor de bank-, respectievelijk de verzekeringssector). Het is immers de verwachting van Argenta Groep dat de verstrenging van de prudentiële normen een invloed zal hebben op de kapitaalbehoeften van Argenta Groep op basis van het renterisico (omwille van de sterke afhankelijkheid van de renteopbrengsten) en op basis van de *gearing* ratio (omwille van de sterke afhankelijkheid van de *retailfunding* en de hoge *leverage*). Van de mogelijke alternatieven om het eigen vermogen te versterken bleek de verdere uitbouw van de participatie van Argen-Co in het kapitaal van BVg de meest interessante oplossing..

De aanbieding van de Aandelen strekt er finaal toe om het eigen vermogen van BVg te versterken en de commerciële groei van Argenta Groep aldus te ondersteunen.

Met de opbrengst van deze nieuwe openbare uitgifte wenst Argen-Co haar huidige participatie van 11,17% in BVg te vergroten door in te schrijven op één of meerdere toekomstige kapitaalverhogingen van BVg.

De (voormalige) CBFA, waarvan de bedoelde bevoegdheden thans zijn overgedragen aan de Nationale Bank van België, heeft Argen-Co gemachtigd een participatie in Argenta Groep te nemen met een maximale omvang van 15%.

Vervolgens kan BVg met de aldus van Argen-Co verworven middelen het kapitaal verhogen van hetzij Aspa, hetzij Aras, in functie van de noden en de opportuniteiten zoals ze zullen bestaan of zich zouden voordoen binnen de Bankpool,

**Dividend &  
Dividendbeleid**

respectievelijk de Verzekeringsspool.

Artikel 28 van de statuten van Argen-Co bepaalt de bestedingswijze van de nettowinst van het boekjaar.

Jaarlijks zal de raad van bestuur van Argen-Co, na afsluiting van het boekjaar, op basis van de resultaten van Argen-Co een voorstel tot bedrag van dividend ter goedkeuring voorleggen aan de gewone algemene vennotenvergadering voor zover deze resultaten een dividend mogelijk maken.

Aangezien Argen-Co's voornaamste actief bestaat uit haar kapitaalparticipatie in BVg (zie hierboven – Redenen van het aanbod & Bestemming van de opbrengsten), zullen de vennoten van Argen-Co slechts een dividend kunnen ontvangen, in de mate dat BVg, en bij uitbreiding Aspa en Aras (waarin Argen-Co onrechtstreeks participeert), dividenden uitkeren. De uitkering van een dividend door Aspa en door Aras is afhankelijk van het resultaat van deze vennootschappen. Derhalve zal ook de uitkering van een dividend door BVg aan Argen-Co, en de uitkering van een dividend door Argen-Co aan haar vennoten afhankelijk zijn van het resultaat van de bank- en verzekeringsactiviteiten van Argenta Groep en het aantal aandelen dat Argen-Co in de opeenvolgende kapitaalverhogingen van BVg heeft verworven.

Argen-Co is tevens afhankelijk van dividend *upstreaming* binnen Argenta Groep om haar aandeelhouders een dividend uit te keren. Er zijn geen aandeelhouders- of stem- of andere afspraken omtrent dividend *upstreaming*, zodat er geen garantie is voor Argen-Co en haar vennoten dat de uitkeerbare winsten van Aspa en Aras (met inachtneming van de belangen van de respectievelijke bedrijfsactiviteiten) via BVg als dividend aan Argen-Co worden uitgekeerd.

Indien de algemene vergadering van BVg zou beslissen om bij een positief resultaat een keuzedividend uit te keren, neemt Argen-Co zich voor als aandeelhouder binnen de algemene vergadering maximaal gebruik te zullen maken van de keuze (in geval van keuzerecht) voor een dividend in cash, wat een zekere verwatering van de participatie van Argen-Co in BVg tot gevolg zal hebben indien de andere aandeelhouder van BVg voor een aandelendividend opteert.

Over het boekjaar 2010 heeft BVg aan zijn aandeelhouders een dividend uitgekeerd, waarbij de keuze tussen een dividend in baar geld en een dividend in aandelen werd gegeven.

De twee aandeelhouders van BVg hebben hun keuze als volgt uitgeoefend:

- Argen-Co heeft geopteerd voor een volledig cash-dividend (*i.e.*, 5.499.664 EUR); en
- Investeringsmaatschappij Argenta nv heeft een

gemengde keuze gemaakt (i.e., 5.499.755,60 EUR in cash en het resterend gedeelte in aandelen, i.e., 36.712.409,80 EUR).

Ingevolge deze keuze verwaterde de participatie van Argen-Co van 11,53% naar 11,17%.

Indien de algemene vergadering van BVg zou beslissen om bij een positief resultaat een aandelendividend of bonusaandelen uit te keren, neemt Argen-Co zich voor deze aandelen of dit bonusaandeel tegen cash aan te bieden aan de andere aandeelhouder(s) van BVg, wat een zekere verwatering van de participatie van Argen-Co in BVg tot gevolg zal hebben. Er bestaan geen contractuele afspraken omtrent het overkopen van bonusaandelen door de andere aandeelhouder(s) van BVg, zodat er geen garantie is voor Argen-Co en haar vennoten dat eventuele bonusaandelen in cash kunnen worden omgezet.

### Vennotenvoordelen

Door vennoot te worden van Argen-Co, zullen de vennoten ook kunnen genieten van *vennotenvoordelen* die worden aangeboden door hetzij ondernemingen van Argenta Groep (*interne vennotenvoordelen*), hetzij door Argen-Co geselecteerde partnerondernemingen (*externe vennotenvoordelen*).

- De interne vennotenvoordelen hebben betrekking op de inhoud of het tarief van door Argenta Groep aangeboden bank-, verzekerings- en beleggingsdiensten.
- Er zijn vier soorten externe vennotenvoordelen: ontspannen, kleden, mobiliteit, wonen en leven .

Voor elk van deze soorten externe vennotenvoordelen, zullen de respectieve partnerondernemingen aan de vennoten extra voordelen aanbieden, hoofdzakelijk in de vorm van kortingen op goederen of diensten, promoties of originele acties (onder de voorwaarden bepaald door de betrokken partnerondernemingen).

### Vorm van de Aandelen

De Aandelen zijn aandelen op naam.

### Kosten

De kandidaat-vennoot zal geen bijkomende instapkosten dragen voor de inschrijving op de Aandelen.

### Geen toelating tot de handel & Niet-overdraagbaarheid

De Aandelen zijn niet het voorwerp van een aanvraag tot toelating tot de handel met het oog op de verspreiding ervan op een gereguleerde markt of een gelijkwaardige markt. De raad van bestuur van Argen-Co voorziet evenmin een aanvraag hiertoe in te dienen. De Aandelen zullen aldus niet op dergelijke markten verkocht worden.

Verder kunnen de Aandelen noch bij leven noch bij overlijden worden overgedragen. De vennoten kunnen evenwel hun belegging terugkrijgen door overeenkomstig de relevante bepalingen vrijwillig uit te treden uit Argen-Co (zie hierover meer hierna onder – Beëindiging van de

lidmaatschapsrechten).

### **Beëindiging van de lidmaatschapsrechten**

De lidmaatschapsrechten van de vennoten kunnen beëindigd worden:

- door (**vrijwillige**) **uittreding** van de vennoot. De vennoot biedt hiertoe zijn ontslag aan bij de raad van bestuur van Argen-Co via zijn of haar gebruikelijke Gevolmachtigde Kantoorhouder van Aspa. Dit kan slechts tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar, hetzij van 1 juli tot en met 31 december. De raad van bestuur kan de uittreding weigeren in welbepaalde, statutair omschreven gevallen. De terugbetaling van het scheidingsaandeel vindt plaats na goedkeuring door de algemene vergadering van de balans van het boekjaar waarin het ontslag wordt aangevraagd.
- ingevolge **uitsluiting** om een gegronde reden door de raad van bestuur. De vennoot wordt op de hoogte gesteld van een met redenen omkleed voorstel tot uitsluiting. De raad van bestuur mag de uitsluiting niet uit speculatieve overwegingen uitspreken. De betrokken vennoot heeft dan een repliek- en hoorrecht. Indien de raad van bestuur beslist om de betrokken vennoot uit te sluiten, notuleert hij zijn beslissing in een proces-verbaal, waarvan de uitgesloten vennoot een afschrift wordt toegezonden. Het scheidingsaandeel wordt uitbetaald binnen een termijn van 30 dagen na de beslissing tot uitsluiting.
- **van rechtswege** ingeval van onbekwaamverklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening, ontbinding of overlijden, of specifiek voor de houders van categorie A-Aandelen, bij verlies van de hoedanigheid van Gevolmachtigde Kantoorhouder. Het scheidingsaandeel wordt uitbetaald binnen een termijn van 30 dagen na de kennisname door Argen-Co van het feit of de handeling die aanleiding heeft gegeven tot de beëindiging van rechtswege van het lidmaatschap (overeenkomstig artikel 8 van de statuten van Argen-Co).

Het scheidingsaandeel is, behoudens indien Argen-Co haar terugbetalingsverplichtingen niet kan nakomen, gelijk aan de nominale waarde van het gestorte bedrag per aandeel waarvoor het ontslag wordt aangeboden.

### **Kapitaalstructuur Argen-Co**

Het maatschappelijk kapitaal van Argen-Co is onbeperkt en is deels vast en deels veranderlijk.

Het vaste gedeelte van het kapitaal bedraagt 21.000,00 EUR.

Het kapitaal dat het vaste gedeelte overschrijdt, is veranderlijk en wordt verhoogd, respectievelijk verminderd, telkens vennoten toetreden en/of intekenen op nieuwe aandelen, of telkens vennoten uittreden of worden uitgesloten.

### **Inschrijvingsprijs aandelen BVg**

De inschrijvingsprijs voor de door Argen-Co te verwerven aandelen in BVg werd vastgesteld op basis van het boekhoudkundig eigen vermogen van BVg op

geconsolideerde basis zoals blijkt uit de geconsolideerde balans van BVg per 30 juni 2011 waarop een beperkt revisoraal nazicht werd uitgevoerd. Dit bedroeg op deze datum 1.186.040.258 EUR. Het bedrag van de inschrijvingsprijs werd bepaald op basis van het boekhoudkundig eigen vermogen (met inbegrip van het netto-resultaat over het eerste semester 2011) en derhalve volgens dezelfde methodiek als deze die werd gehanteerd bij de eerste kapitaalverhoging van BVg waarop door Argen-Co werd ingeschreven (14 december 2010) conform de bepalingen van het prospectus van 8 oktober 2010 inzake de eerste openbare uitgifte van Argen-Co aandelen. Het boekhoudkundig vermogen (met inbegrip van het netto-resultaat over het eerste semester 2011) per 30 juni 2011 bedroeg 1.257.394.059 EUR, en wordt gedeeld door het aantal aandelen uitgegeven door BVg per 30 juni 2011, met name 5.375.098. Dit leidt tot een uitgifteprijs van 233,93 euro per nieuw uit te geven aandeel.

Het boekhoudkundig eigen vermogen van BVg per 30 juni 2011 houdt, anders dan het reglementaire eigen vermogen voor prudentiële doeleinden, nog niet volledig rekening met de totale minwaarde op een aantal *swapposities* ten belope van 32.723.499 euro evenmin als met de aanwezige latente meerwaarden op de oorspronkelijk ingedekte activa. Voorts wordt erop gewezen dat er in het boekhoudkundig eigen vermogen van BVg op geconsolideerde basis een nog niet afgeschreven gedeelte van de *goodwill* voorkomt, ten bedrage van 98.150.460 EUR per 31 december 2010.

Rekeninghoudende met de door de raad van bestuur van BVg voorgestelde uitgifteprijs van 233,93 EUR (tweehonderddrieëndertig euro en drieënnegentig eurocent) per nieuw uit te geven BVg aandeel, zou Argen-Co met een totaal inschrijvingsbedrag van 56.656.208 EUR (zesenvijftig miljoen zeshonderdzesenvijftigduizend tweehonderdenacht euro ) 242.193 nieuwe aandelen in BVg kunnen verwerven.

Het is de bedoeling dat het boekhoudkundig eigen vermogen van BVg op geconsolideerde basis ook voor latere kapitaalverhogingen, evenals voor de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de toekenning van een keuzedividend door BVg zal worden gehanteerd voor de vaststelling van de eenheidswaarde van de door BVg nieuw uit te geven aandelen.

## Fiscaliteit

### Dividenden

- Aandelen gehouden door natuurlijke personen die fiscaal inwoner zijn van België buiten iedere beroepsactiviteit:

De eerste schijf van het dividend ten belope van het wettelijk daartoe vastgelegd bedrag (of wanneer het dividend niet meer bedraagt dan dit wettelijk vastgelegd bedrag, het volledig bedrag van het dividend) is vrijgesteld van inkomstenbelasting (voor aanslagjaar 2012, inkomstenjaar 2011, bedraagt dit wettelijk

vastgelegd bedrag 180,00 EUR). Het eventuele gedeelte van het dividend (vermeerderd met het eventuele ontvangen dividend uit andere coöperatieve vennootschappen erkend door de Nationale Raad van de Coöperatie) dat dit bedrag fiscaal overschrijdt, is onderworpen aan roerende voorheffing ten belope van 15% ten laste van de vennoot en moet niet verplicht worden opgenomen in de aangifte in de personenbelasting (de roerende voorheffing is “bevrijdend”).

- Aandelen gehouden door rechtspersonen onderworpen aan de vennootschapsbelasting (enkel bij Categorie A – aandelen):

Het dividend dat ontvangen wordt, is belastbaar in de vennootschapsbelasting tegen de normaal geldende tarieven. Het dividend zal worden onderworpen aan een roerende voorheffing ten belope van 15 % ten laste van de vennoot. Deze voorheffing is in principe verrekenbaar en desgevallend terugbetaalbaar in de vennootschapsbelasting.

#### Scheidingsaandeel

In geval van uittreding of uitsluiting is er geen belasting verschuldigd, en bij betaling of toekenning ervan zal geen roerende voorheffing worden ingehouden.

Ingeval van uitsluiting van rechtswege ingevolge overlijden komt aan de nalatenschap een scheidingsaandeel toe dat in voorkomend geval aanleiding kan geven tot heffing van successierechten.

De Aandelen zijn uitgegeven onder Belgisch recht. In geval van betwisting tussen Argen-Co en de vennoten zijn de rechtbanken van het gerechtelijk arrondissement Antwerpen bevoegd om kennis te nemen van het geschil.

#### **Toepasselijk recht & Bevoegde rechtbank**

#### **Verkoopsbeperkingen – Securities Act**

Het aanbod beoogt geen openbare aanbieding te bewerkstelligen van de Aandelen buiten het Belgisch grondgebied. Het aanbod en de verspreiding van dit Prospectus zijn onderworpen aan bepaalde beperkingen. Zie sectie 0.4 “Openbare aanbieding in België en bepaalde beperkingen op het aanbod van de Aandelen en de verspreiding van het Prospectus” van het Prospectus.

De Aandelen werden niet geregistreerd en zullen dit niet worden onder de Amerikaanse *Securities Act* van 1933, zoals gewijzigd (hierna de *Securities Act*). De Aandelen worden buiten de Verenigde Staten aangeboden of verkocht door Gevolmachtigde Kantoorhouders in overeenstemming met *Regulation S* onder de *Securities Act* (hierna *Regulation S*). De Aandelen mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten of aan of voor rekening of ten voordele van personen uit de Verenigde Staten, behalve krachtens een vrijstelling van, of in een transactie die niet onderworpen is aan, de registratievereisten van de *Securities Act*. De begrippen gebruikt in deze paragraaf hebben dezelfde

betekenis als hen toebedeeld in Regulation S.

### **Belangrijke nieuwe ontwikkelingen**

De raad van bestuur van Argen-Co heeft aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van Argen-Co, die – aangezien de eerste vergadering van 10 november 2011 niet in getal was – zal worden gehouden op 8 december 2011, voorgesteld om een aantal wijzigingen aan de statuten van Argen-Co aan te brengen. Zie hierover meer in sectie 2.8.3 van het Prospectus.

### **VOOROPGESTELD TIJDSSCHEMA**

- 15 november 2011: publicatie van het Prospectus op de website van Argenta Groep ([www.argenta.be](http://www.argenta.be)) en op de website van Argen-Co ([www.argen-co.be](http://www.argen-co.be));
- 21 november 2011, om 9 uur (Belgische tijd): begindatum van de inschrijvingsperiode;
- op 15 december 2011, om 18 uur (Belgische tijd): schorsing van het aanbod;
- op 16 december 2011: verwachte publicatiedatum van de resultaten van het aanbod van de Aandelen over het jaar 2011, tenzij eerder gepubliceerd in geval van vervroegde schorsing;
- uiterlijk op 31 december 2011: inschrijving op de kapitaalverhoging van BVg door Argen-Co, tenzij eerdere kapitaalverhoging in geval van vervroegde schorsing; en
- publicatie kapitaalverhoging in BVg op de website van Argenta Groep ([www.argenta.be](http://www.argenta.be)) en op de website van Argen-Co ([www.argen-co.be](http://www.argen-co.be)).

Indien het aanbod wordt verdergezet na 1 januari 2012 zijn de voornaamste stappen van de aanbidding de volgende:

- op 2 januari 2012: heropening van het aanbod;
- op 20 april 2012: schorsing van het aanbod;
- op 27 april 2012: verwachte publicatiedatum van de resultaten van het aanbod van de Aandelen over de eerste jaarthelft van 2012, tenzij eerder gepubliceerd in geval van vervroegde schorsing, en datum waarop de inschrijvingsprijs voor de nieuw uit te geven BVg-aandelen wordt bekendgemaakt;
- uiterlijk op 31 mei 2012: inschrijving op de kapitaalverhoging van BVg door Argen-Co; en
- publicatie kapitaalverhoging in BVg op de website van Argenta Groep ([www.argenta.be](http://www.argenta.be)) en op de website van Argen-Co ([www.argen-co.be](http://www.argen-co.be)).



**SAMENVATTING VAN DE FINANCIËLE GEGEVENS****Argen-Co**

Argen-Co werd opgericht op 16 maart 2010. Het eerste, verlengde boekjaar werd afgesloten op 30 juni 2011. Op 31 oktober 2011 beschikt Argen-Co over een kapitaal van 138.196.000 EUR, waarvan 21.000 EUR vast kapitaal en 138.175.000 EUR variabel kapitaal. De beschikbare historische financiële informatie van Argen-Co (zie hiervoor verder in sectie 2.3.3. van het Prospectus) is dus beperkt tot één volledig boekjaar. Vanwege de beperkte historische financiële informatie van Argen-Co wordt alternatieve informatie verstrekt in het Prospectus, met name informatie over het actief van Argen-Co, meer bepaald haar participatie van 11,17% in BVg (die zal worden uitgebreid), onder de vorm van de financiële staten van BVg, kengetallen van BVg en de commentaar daarbij (MD&A) (op basis van de geconsolideerde jaarrekening van BVg) (zie hiervoor verder in sectie 3.4 van het Prospectus).

**Argenta Groep****KENGETALLEN BVG**

<b>kengetallen consolidatie Bvg geconsolideerd in 1.000 Euro</b>	<b><u>30/06/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>	<b><u>31/12/2009</u></b>	<b><u>31/12/2008</u></b>
Balanstotaal	34,591,228.44	33,845,224.93	31,628,915.37	30,028,782.73
Kredieten partikuliere markt	14,667,354.03	14,680,217.18	15,410,943.49	15,766,375.36
a. met hypothecaire waarborg	14,154,483.53	14,263,115.52	15,014,926.86	15,350,336.70
b. zonder hypothecaire waarborg	122,254.09	91,106.93	81,887.32	93,458.74
c. andere	390,616.41	325,994.73	314,129.31	322,579.93
Kredieten geld- en kapitaalmarkt	18,793,164.49	18,075,982.90	15,267,061.47	13,483,664.03
a. kredieten aan kredietinstellingen	625,577.07	769,258.70	1,095,806.14	2,186,194.12
b. kredieten aan de overheid	8,962,643.59	8,093,694.60	5,097,705.64	3,626,333.22
c. kredieten aan andere emittenten	9,204,943.90	9,213,029.60	9,073,549.70	7,671,136.70
Spaarinlagen (2) + wiskundige reserves verzekeringsbonds (4)	28,089,604.11	27,740,132.92	27,504,951.36	26,633,914.84
Algemeen totaal der ingezamelde gelden van het publiek (1)	32,537,477.86	31,920,673.65	30,666,301.02	28,868,641.84
a. totaal der klassieke spaarinlagen (2)	27,861,429.16	27,598,186.71	27,380,376.86	26,501,252.19
b. totaal der collectieve beleggingen (3)	2,196,739.48	2,065,173.09	1,263,416.70	536,053.68
c. totaal der ingezamelde gelden 'leven' (4)	2,614,547.77	2,391,067.67	2,156,305.41	1,936,199.99
Wiskundige en technische reserves (4)	2,800,728.70	2,547,015.06	2,306,324.14	2,081,655.59
a. wiskundige	2,614,547.77	2,391,067.67	2,156,305.41	1,936,199.99
* leven: totaal van gemengde, SSV, TVO enz.	2,386,372.82	2,249,121.46	2,031,730.91	1,803,537.34
* enkel verzekeringsbonds	228,174.94	141,946.21	124,574.50	132,662.65
b. technische	186,180.93	155,947.39	150,018.74	145,455.60
Premie-incasso verzekeringen (5)	327,153.95	404,436.04	331,773.18	284,974.08
a. leven	282,378.98	320,458.45	248,315.91	210,273.01
* leven: totaal van gemengde, SSV, TVO enz.	178,377.62	265,057.36	203,553.81	162,698.83
* verzekeringsbonds	91,041.59	35,862.45	30,421.58	29,831.88

* spaarhypotheken	12,959.77	19,538.64	14,340.52	17,742.30
b. varia	44,774.97	83,977.59	83,457.27	74,701.06
* auto	14,327.06	23,786.10	23,721.74	24,217.77
* brand	7,541.27	13,687.15	12,645.20	11,195.45
* hospitalisatie	21,506.43	43,952.83	44,810.67	37,312.54
* familiale	1,398.42	2,545.53	2,273.22	1,968.30
* andere	1.79	5.98	6.44	7.00
Boekhoudkundig eigen vermogen volgens balans	1,186,040.26	1,149,328.70	978,525.60	906,491.91
Reglementair eigen vermogen in brede zin	nb	1,327,504.79	1,040,542.69	1,193,110.96
Winst (na belastingen)	71,353.80	82,493.53	73,034.09	47,518.18
Winst (op jaarbasis) in % eigen vermogen (rendement ROE): totale annualisering	12.42%	8.43%	8.06%	5.53%
ROE annualisering excl. uitz. elementen (meerwaarden constant)	9.04%	8.30%	8.06%	5.53%
Cash flow (6)	114,326.56	121,893.80	106,129.44	214,532.96
Cash flow (op jaarbasis) in % eigen vermogen	19.89%	12.46%	11.71%	24.95%
Risk asset ratio (7)	nb	18.06%	13.85%	15.19%
Gearing ratio (8)	nb	4.21%	3.53%	4.24%
Tier1	nb	14.38%	10.24%	10.31%
Rente- en verzekeringsmarge: op totale eindbalans	0.98%	0.84%	0.74%	1.30%
Rente- en verzekeringsmarge: op gemidd. rentedragende activa en passiva	0.83%	0.75%	0.63%	1.20%
Verkoopspunten in eenheden	519	524	554	566
Medewerkers in eenheden	2,126	2,118	2,134	2,139
a. op de zetels	692	687	694	701
* België	664	642	648	657
* Luxemburg	28	45	46	44
b. in de agentschappen (zelfstandigen of medewerkers bij dezen)	1,434	1,431	1,440	1,438

(1) het totaal der ingezamelde gelden van het publiek (excl dubbel telling tak23, reeds inbegrepen in de fondsen)

(2) het betreft hier de schulden aan cliënten (exclusief wiskundige en technische reserves en het aandeel herverzekeraar in de technische reserves), de in schuldbewijzen belichaamde schulden of kasbons en de achtergestelde schulden

(3) op basis marktwaarde: laatste inventariswaarde van het kwartaal x netto aantal deelbewijzen in omloop laatste week van het kwartaal

(4) het betreft de gegevens van de verzekeringsmaatschappijen Aras/Argenta Life Lux en Argenta life NL. Incasso hospitalisatieverzekering wordt als verdiende premie weergegeven

(5) premie-incasso hospitalisatieverzekering wordt als verdiende premie weergegeven

(6) het betreft de som van de winst na belastingen en alle afschrijvingen, voorzieningen en waardeverminderingen, en de terugnamen, evenals de toevoeging aan het fonds voor bankrisico's, volgens de resultatenrekening

(7) eigen vermogen brede zin / gewogen risicovolume

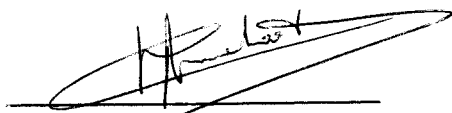
(8) eigen vermogen brede zin / vreemde middelen

#### GECONSOLIDEERDE RESULTATENVERWERKING

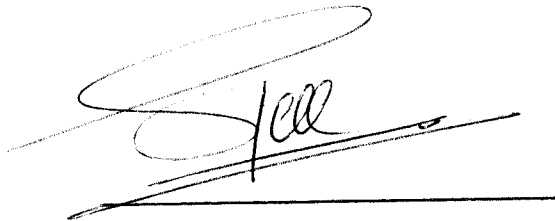
<b>kengetallen consolidatie Bvg geconsolideerd in 1.000 Euro</b>	<b><u>30/06/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>	<b><u>31/12/2009</u></b>	<b><u>31/12/2008</u></b>
Netto rente- en verzekeringswinst (incl dividenden)	170,136.26	285,020.23	234,406.16	389,448.51
overige kosten en opbrengsten	31,621.23	8,657.19	17,403.67	-54,607.40

- uit financiële transacties	58,835.78	67,427.71	71,531.82	10,700.74
- provisies	-29,520.20	-55,235.51	-52,054.89	-62,752.33
- overige	2,305.65	-3,535.01	-2,073.26	-2,555.81
<b>BRUTO OPBRENGST</b>	<b>201,757.49</b>	<b>293,677.42</b>	<b>251,809.82</b>	<b>334,841.11</b>
werkingskosten	-71,078.26	-131,886.25	-109,167.57	-102,730.54
<b>EXPLOITATIERESULTAAT</b>	<b>130,679.23</b>	<b>161,791.17</b>	<b>142,642.26</b>	<b>232,110.57</b>
afschrijvingen en voorzieningen	-42,972.76	-39,400.27	-33,095.34	-167,014.78
waarvan,				
- op immateriele en materiele vaste activa	-31,241.12	-65,137.70	-71,855.65	-74,551.61
- op vorderingen	142.45	-655.56	-7,036.50	-7,983.86
- op andere	-11,874.10	26,392.99	45,796.80	-84,479.31
<b>WINST VOOR BELASTINGEN UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING</b>	<b>87,706.47</b>	<b>122,390.90</b>	<b>109,546.92</b>	<b>65,095.79</b>
uitzonderlijke resultaten	268.13	2,004.23	96.07	-604.23
<b>WINST VOOR BELASTINGEN</b>	<b>87,974.60</b>	<b>124,395.13</b>	<b>109,642.98</b>	<b>64,491.56</b>
belasting op het resultaat	-16,620.80	-41,901.60	-36,608.89	-16,973.39
<b>GECONSOLIDEERDE WINST</b>	<b>71,353.80</b>	<b>82,493.53</b>	<b>73,034.09</b>	<b>47,518.18</b>

voor eenzijdig verklaard afschrift

A handwritten signature in cursive script, appearing to read 'Ameloot', written over a horizontal line.

Geert Ameloot  
bestuurder

A handwritten signature in cursive script, appearing to read 'Heller', written over a horizontal line.

Johan Heller  
bestuurder