

OPENBAAR UITKOOPBOD

Overeenkomstig artikel 513, §1^{er} van het Wetboek van Vennootschappen,
de Wet van 1 april 2007, en
het Koninklijk Besluit van 27 april 2007

Door



naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Sylvain Dupuislaan 251, 1070
Brussel, met als ondernemingsnummer: 0205.764.318

Op de 782 Aandelen die nog niet in zijn bezit zijn en die werden uitgeven door



naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Mechelsesteenweg 180, 2018
Antwerpen, met als ondernemingsnummer: 0404.477.528

Aan de prijs van EUR 2.842,96 per Aandeel.

Het Openbaar Uitkoopbod loopt van 29 juni 2012 tot en met 24 augustus 2012.

Het Aanvaardingsformulier moet rechtstreeks of via een financiële tussenpersoon bij eender welk kantoor
van Centea worden ingediend tussen 29 juni 2012 en 24 augustus 2012 (voor de sluiting van de
Loketten)



Na afloop van het Openbaar Uitkoopbod zullen de niet-aangeboden Aandelen van rechtswege
overgedragen worden aan Landbouwkrediet, met consignatie van de Prijs bij de Deposito- en
Consignatiekas ten gunste van de vroegere Aandeelhouders.

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos verkregen worden bij eenvoudig
telefonisch verzoek bij Brigitte Van de Cruys op het telefoonnummer 03/247.14.44 (Nederlands) of bij
Yolande De Corte op het telefoonnummer 02/558.72.09 (Frans). Het Prospectus en het
Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos worden verkregen bij de kantoren van Centea en bij de
kantoren van Landbouwkrediet.

Voor specifieke vragen betreffende het Bod of het Prospectus kan contact opgenomen worden bij Joris
Cnockaert, Secretaris Generaal van Landbouwkrediet - Centea (02/558.77.52).

De tekst van het Prospectus kan tevens geraadpleegd worden op de websites www.landbouwkrediet.be en www.centea.be.

De bekende Aandeelhouders zullen persoonlijk worden geïnformeerd van het Bod.

Aandeelhouders van Centea die beslissen hun titels aan te bieden in het kader van het Bod, dienen zich te baseren op hun eigen analyse van de voorwaarden van het Bod, met de eraan verbonden voordelen en risico's. In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van de inlichtingen vervat in het Prospectus, worden de Aandeelhouders van Centea verzocht een bevoegde consultant of een professioneel gespecialiseerd in de aan- en verkoop van financiële instrumenten te raadplegen.

INHOUDSTAFEL

SAMENVATTING	5
1. Definities.....	5
2. Belangrijkste kenmerken van het Uitkoopbod.....	6
3. Belangrijkste kenmerken van de Bieder.....	6
4. Belangrijkste kenmerken van de Doelvennootschap.....	8
5. Intentie van de Bieder.....	10
HOOFDSTUK I – ALGEMENE INFORMATIE	10
1. Kennisgeving van het Bod en publicatie van deze kennisgeving.....	10
2. Verslag van de onafhankelijke expert.....	10
3. Memorie van antwoord van de raad van bestuur van de Doelvennootschap.....	11
4. Goedkeuring door de FSMA.....	11
5. Verantwoordelijkheid en conformiteitverklaring.....	11
6. Controle van de jaarrekening.....	11
7. Beperkingen.....	12
8. Verkrijgbaarheid van het Prospectus.....	12
9. Verkrijgbaarheid van de documenten betreffende de Bieder en de Doelvennootschap.....	12
10. Juridische raadgever.....	13
HOOFDSTUK II – GEGEVENS BETREFFENDE HET OPENBAAR UITKOOPBOD	13
1. Beslissing om over te gaan tot het Openbaar Uitkoopbod.....	13
2. Beschikbaarheid van de nodige middelen.....	13
3. Bezitten Aandelen.....	13
4. Wettelijke context.....	13
5. Aandelen verworven tijdens de twaalf voorafgaande maanden.....	14
6. Context van het Openbaar Uitkoopbod.....	14
7. Gevolgen van het Openbaar Uitkoopbod.....	14
8. Openbare verkopen van Euronext.....	14
HOOFDSTUK III – VOORWAARDEN EN MODALITEITEN VAN HET OPENBAAR UITKOOPBOD	15
1. Aandelen die het voorwerp uitmaken van het Bod.....	15
2. Aangeboden prijs.....	15
3. Periode van het Openbaar Uitkoopbod.....	15
4. Modaliteiten.....	15
5. Verbintenis om het Openbaar Uitkoopbod tot het einde door te zetten.....	15
6. Publicatie van de resultaten van het Openbaar Uitkoopbod.....	16
7. Betaling.....	16
8. Kosten.....	16
HOOFDSTUK IV – RECHTVAARDIGING VAN DE PRIJS	16
1. Inleiding.....	16
2. Waarderingstechnieken.....	17
2.1. Boekwaarde BGAAP.....	18
2.2. Boekwaarde IFRS.....	18
2.3. PE multiples.....	19
2.4. DDM (Dividend Discount Model).....	20
2.5. Aankoop van de Centea aandelen door Landbouwkrediet.....	22
3. Besluit.....	22
HOOFDSTUK IVBIS – AANVULLENDE INFORMATIES MET BETREKKING TOT HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011	23
HOOFDSTUK V – DE BIEDER	23
1. Organigram.....	23
2. Identiteitsfiche.....	24
3. Algemene informatie betreffende de activiteiten van Landbouwkrediet.....	26
4. Centea aandelen in bezit van de Bieder.....	26
HOOFDSTUK VI – INFORMATIE BETREFFENDE DE DOELVENNOOTSCHAP	27
1. Identiteitsfiche.....	27
2. Maatschappelijk kapitaal/aandeelhouderschap.....	28
2.1 Uitgegeven kapitaal.....	28

2.2 Toegestaan kapitaal	28
2.3 Aandeelhouderschap	29
3. Centea en zijn activiteiten.....	29
3.1 Evolutie	29
3.2 Activiteiten.....	29
4. Beschikbaarheid van de informatie	30
BIJLAGE 1 – VERSLAG VAN BDO IN DE HOEDANIGHEID VAN ONAFHANKELIJK EXPERT	31
BIJLAGE 2 – AANVAARDINGSFORMULIER MET BETREKKING TOT HET OPENBAAR UITKOOPBOD OP DE CENTEA AANDELEN	32
BIJLAGE 3 – MEMORIE VAN ANTWOORD VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN CENTEA	33
BIJLAGE 4 – TUSSENTIJDSE TOESTAND VAN CENTEA OP 30 SEPTEMBER 2011	34
BIJLAGE 5 – JAARREKENING VAN CENTEA MET BETREKKING TOT HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2010	35
BIJLAGE 6 – JAARREKENING EN JAARVERSLAG VAN CENTEA MET BETREKKING TOT HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011	36

SAMENVATTING

Deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding tot het Prospectus. Naast de definitie van de bewoordingen die in het Prospectus worden gebruikt, bevat deze samenvatting een beknopte en niet-technische beschrijving van de belangrijkste kenmerken van het Bod, van de Bieder, van de Doelvennootschap en van de intentie van de Bieder. Iedere beslissing om al dan niet in te gaan op het Bod moet op de volledige bestudering van het Prospectus gebaseerd zijn. Niemand kan, louter op basis van de samenvatting of de vertaling ervan, burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld, behalve als de inhoud ervan misleidend, onjuist of tegenstrijdig is met andere delen van het Prospectus.

1. Definities

In dit Prospectus zullen de bewoordingen die met een hoofdletter beginnen de hiernavolgende betekenis hebben, tenzij anders voorzien in het Prospectus of de context het anders vereist :

Aandelen	staat voor de aandelen die het voorwerp uitmaken van het Openbaar Uitkoopbod, met name 782 aandelen die de kapitaal van de Doelvennootschap vertegenwoordigen.
Aandeelhouder	staat voor elk houder van Aandelen.
Aanvaardingsformulier	staat voor het formulier aangehecht in het Prospectus als bijlage 2, en dat vervolledigd en ondertekend moet worden door de personen die hun Aandelen willen aanbieden aan het Openbare Uitkoopbod.
Centea of Doelvennootschap	staat voor de naamloze vennootschap naar Belgisch recht Centea, met maatschappelijke zetel te Mechelsesteenweg 180, 2018 Antwerpen, met als ondernemingsnummer 0404.477.528.
FSMA	staat voor de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, Congresstraat 12-14, 1000 Brussel, België.
Koninklijk Besluit	staat voor het Koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen.
Landbouwkrediet of Bieder	staat voor de naamloze vennootschap naar Belgisch recht NV Landbouwkrediet/SA Crédit Agricole, met maatschappelijke zetel te Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Brussel, met als ondernemingsnummer 0205.764.318.
Loketbank of Loketinstelling	staat voor de naamloze vennootschap naar Belgisch recht Centea, met maatschappelijke zetel te Mechelsesteenweg 180, 2018 Antwerpen, met als ondernemingsnummer 0404.477.528 en waar het Prospectus onder meer beschikbaar is en waar het Aanvaardingsformulier kunnen ingediend worden.
Openbaar Uitkoopbod of Bod	staat voor de huidige Openbare Uitkoopbod, overeenkomstig de bepalingen en de voorwaarden uiteengezet in dit Prospectus, uitgebracht door de Bieder inzake alle Aandelen.

Prijs of Biedprijs	staat voor de aangeboden prijs per Aandeel in het kader van het Openbaar Uitkoopbod, met name EUR 2.842,96.
Prospectus	staat voor de huidige document, met inbegrip van zijn bijlagen, goedgekeurd op 28 juni 2012 door de FSMA.
Wet	staat voor de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.

2. Belangrijkste kenmerken van het Uitkoopbod

Het voorliggende Bod is een openbaar uitkoopbod van Landbouwkrediet op de Centea Aandelen die zij nog niet in haar bezit heeft, tegen een prijs van EUR 2.842,96 per Aandeel.

Het Bod loopt van 29 juni 2012 tot en met 24 augustus 2012. Het aangehechte Aanvaardingsformulier (bijlage 2) moet naar behoren worden ingevuld en ondertekend en rechtstreeks of via een financiële tussenpersoon bij eender welke kantoor van de Loketinstelling worden ingediend van 29 juni 2012 tot en met 24 augustus 2012 (voor de sluiting van de Loketinstelling).

Het Bod is onderworpen aan artikel 513, §1 van het Wetboek van Vennootschappen, aan de Wet en aan het Koninklijk Besluit.

3. Belangrijkste kenmerken van de Bieder

Landbouwkrediet is een Belgisch autonome bank met een coöperatieve verankering en die sedert enkele jaren meer en meer zijn activiteiten en zijn cliënten diversifieert.

Vandaag is Landbouwkrediet een autonome privébankverzekeraar die een volledig gamma aan producten en diensten aanbiedt aan zijn cliënteel van particulieren, zelfstandigen en ondernemingen.

Landbouwkrediet heeft nog steeds een geprivilegieerde relatie met zijn historische doelgroep, de land- en tuinbouwers en blijft een referentie in dit vakgebied.

Identiteitsfiche :

Maatschappelijk benaming	NV Landbouwkrediet/SA Crédit Agricole
Maatschappelijke zetel	Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Brussel
Ondernemingsnummer	0205.764.318
Rechtsvorm	Naamloze vennootschap naar Belgisch recht
Datum van oprichting	De vennootschap werd opgericht door de koninklijk besluit d.d. 30 september 1973, onder de maatschappelijk benaming « Nationaal Instituut voor Landbouwkrediet ».
	Bij statutaire wijziging d.d. 3 november 1992, werd dit Instituut omgezet, zonder continuïteit van de rechtspersoonlijkheid, naar een publiekrechtelijke naamloze vennootschap en door statutaire wijziging d.d. 27 oktober 1995, werd de vennootschap omgezet, zonder continuïteit van de rechtspersoonlijkheid, naar een privaatrechtelijke naamloze vennootschap.
Duur	Onbepaalde duur

Maatschappelijk doel

Artikel 3 van de statuten van Landbouwkrediet bepaald dat :

« De vennootschap oefent, in België en in het buitenland, rechtstreeks of onrechtstreeks door tussenkomst van dochters of kleindochters, het bankbedrijf uit.

Zij kan alle verrichtingen uitvoeren die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met haar functie.

Zo kan zij, onder andere, alle verrichtingen uitvoeren die betrekking hebben op deposito's in geld of in andere waarden, alle krediet-, financiële, beurs-, wissel-, uitgifte-, commissie-, en makelaarsverrichtingen. Deze verrichtingen kunnen worden gedekt door persoonlijke of zakelijke zekerheden van alle aard, onder andere door hypotheken en door pand op handelszaak overeenkomstig de wet van vijftieng oktober negentienhonderd negentien.

Ze mag eveneens alle andere verrichtingen uitvoeren die aan kredietinstellingen in België of in het buitenland zijn toegestaan of zullen worden toegestaan, zoals onder andere de uitbating van een reisagentschap, de verzekeringsmakelaardij en de verzekeringscommissie, verrichtingen betreffende huurkoop en huur, onder welk vorm dan ook en zowel wat betreft roerende als onroerende goederen, en adviesverlening en het uitvoering van studies voor rekening van derden in het kader van haar activiteiten.

De vennootschap kan aandelen, deelbewijzen en andere effecten of deelnemingen bezitten binnen de grenzen bepaald door de wet van tweeëntwintig maart negentienhonderd drieënnegentig op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, en eventuele andere toepasselijke wettelijke bepalingen.

Zij kan alle onroerende goederen en onroerende zakelijke rechten verwerven en bezitten die nuttig zijn in het kader van de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel. Zij kan eveneens onroerende goederen verwerven indien deze verwerving nodig of nuttig is voor de terugbetaling van haar schuldvordering.

De vennootschap kan elke onderneming voeren en alle handelsverrichtingen stellen, zowel roerend als onroerend, die direct of indirect betrekking hebben op haar maatschappelijk doel of die van aard zijn bij te dragen tot de verwezenlijking ervan. »

Maatschappelijk kapitaal

EUR 416.513.247,40, vertegenwoordigd door 4.816.537 aandelen zonder vermelding van nominale waarde

Boekjaar	1 januari – 31 december
Datum van jaarlijkse algemene vergadering	Vierde donderdag van de maand april om vijftien uur
Bestuurders	Alain Diéval (Voorzitter) ¹ , Jean-Pierre Dubois, Fernand George, Hendrik Vandamme, Bernard Pacory, Marc Haelemeersch, Yvan Hayez, Gabriël Hollander, Yves Paneels, Paul Phillips, Jean-Pierre Laporte, Thierry Aubertin, Robert Joly, Philippe De Cibeins ² , SPRL Sotelcu, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Freddy Willockx, Luc Versele, Patrick Lewahert, Tom Olinger, Rik Duyck.
Commissarissen	Landbouwkrediet heeft Deloitte Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te Berkenlaan, 8b, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de Heer Bernard De Meulemeester, met als ondernemingsnummer 0429.053.863 en K.P.M.G. Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te Spoorweglaan, 3, 2610 Antwerpen (Wilrijk), vertegenwoordigd door de Heer Peter Berger, met als ondernemingsnummer 0419.122.548, benoemd om de functie van commissaris uit te oefenen.

4. Belangrijkste kenmerken van de Doelvennootschap

Centea biedt een volledige financiële service aan een gediversifieerd cliënteel: particulieren, zelfstandigen, vrije beroepen en kleine bedrijven.

Zij vinden bij Centea naast dagelijkse betalingsmiddelen en diverse spaarvormen, alle mogelijke beleggingen en een brede waaier van kredietformules.

Identiteitsfiche :

Maatschappelijk benaming	Centea
Maatschappelijke zetel	Mechelsesteenweg 180, 2018 Antwerpen
ondernemingsnummer	0404.477.528
Rechtsvorm	Naamloze vennootschap naar Belgisch recht
Datum van oprichting	De vennootschap werd opgericht bij notariële akte d.d. 7 juli 1938 onder de maatschappelijk benaming « Hypotheek en Spaarmaatschappij van Antwerpen ».
	Bij statutaire wijziging van 28 oktober 1996, werd in artikel 1 van de statuten toegevoegd dat de vennootschap de hoedanigheid heeft van een naamloze vennootschap die een publiek beroep doet op het spaarwezen.

¹ Door het ontslag van de heer Alain Diéval als bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur van Landbouwkrediet, heeft de raad van bestuur van Landbouwkrediet d.d. 22 maart 2012 de heer François Macé als bestuurder benoemd met het oog op het beëindigen van het mandaat van de heer Alain Diéval. Dit werd door de gewone algemene vergadering van 2012 bekrachtigd, onder voorbehoud van de goedkeuring van de Nationale Bank van België.

² Door het ontslag als bestuurder van de heer Philippe de Cholier de Cibeins heeft de raad van bestuur van Landbouwkrediet d.d. 19 januari 2012 de heer François Pinchon als bestuurder benoemd met het oog op het beëindigen van het mandaat van de heer Philippe de Cholier de Cibeins. Dit werd door de gewone algemene vergadering van 2012 en door de Nationale Bank van België bekrachtigd.

De vennootschap is met Spaarkrediet NV gefusioneerd bij notariële akten d.d. 22 april 1997.

De bank kreeg de nieuwe maatschappelijk benaming « Centea » bij notariële akte d.d. 24 augustus 1998.

Duur

Onbepaalde duur

Maatschappelijk doel

Artikel 3 van de statuten van Centea bepaald dat :

« De vennootschap heeft tot doel terugbetaalbare fondsen op gelijk welke wijze in te zamelen ; zowel voor eigen rekening als voor rekening van derden leningen en kredietopeningen toe te staan tegen hypothecaire waarborg en/of andere waarborgen, elke bedrijvigheid verenigbaar met het statuut van kredietinstelling, zoals dit zal voortvloeien uit de wetgeving en de besluiten in uitvoering hiervan genomen, alle verrichtingen van kapitalisatie, levensverzekering, krediet op handelsfonds, handelseffecten, facturen, warrants en openbare fondsen; alle verrichtingen van disconto en herdisconto, de financiering van alle verrichtingen op afbetaling, alle belegging van de fondsen die haar toebehoren of die haar worden toevertrouwd, de organisatie van alle services aan de cliënteel, alle makelaars-, en commissieverrichtingen, onder meer in verband met verzekeringen.

De vennootschap mag bij wijze van inbreng, fusie, inschrijving of onder welke andere vorm ook belangen nemen in alle vennootschappen en ondernemingen waarvan het doel gelijkaardig, analoog of verwant is met het hare ; zij mag alle daden stellen en verrichtingen doen welke nuttig zijn voor de verwezenlijking van het maatschappelijk doel of de uitbreiding van de maatschappelijke bedrijvigheid.

De vennootschap mag alle roerende, onroerende, financiële, commerciële en industriële verrichtingen doen welke rechtstreeks of onrechtstreeks met haar doel verband houdt. »

Maatschappelijk kapitaal

EUR 95.000.000, vertegenwoordigd door 185.370 aandelen zonder vermelding van nominale waarde

Boekjaar

1 januari – 31 december

Datum van jaarlijkse algemene vergadering

Vierde dinsdag van de maand april om vijftien uur

Bestuurders

Alain Diéval (Voorzitter)³, Jean-Pierre Dubois, Fernand George, Hendrik Vandamme, Bernard Pacory, Marc Haelemeersch, Yvan Hayez, Gabriël Hollander, Yves Paneels, Paul Phillips, Jean-Pierre Laporte, Thierry Aubertin, Robert Joly,

³ Door het ontslag van de heer Alain Diéval als bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur van Centea, heeft de raad van bestuur van Centea d.d. 22 maart 2012 de heer François Macé als bestuurder benoemd met het oog op het beëindigen van het mandaat van de heer Alain Diéval. Dit werd door de gewone algemene vergadering van 2012 bekrachtigd, onder voorbehoud van de goedkeuring van de Nationale Bank van België.

Philippe De Cibeins⁴, SPRL Sotelcu, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Freddy Willockx, Luc Versele, Patrick Lewahert, Tom Olinger, Rik Duyck.

Commissarissen

Centea heeft Ernst & Young Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan, 2, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de Heer Pierre Vanderbeek, met als ondernemingsnummer 0446.334.711, benoemd om de functie van commissaris uit te oefenen.

5. Intentie van de Bieder

De Bieder bezit thans rechtstreeks 184.588 Centea aandelen, te weten 99,58 % van het kapitaal van Centea.

Het Bod kadert in het proces tot vereenvoudiging van de werking van de Landbouwkrediet Groep. De Bieder meent derhalve dat deze operatie zijn besluitvormingsproces zal versnellen en de lasten van de administratieve rompslomp en/of de wettelijke verplichtingen zal verminderen vanwege de aanwezigheid van minderheidsaandeelhouders, onder andere tijdens de algemene vergaderingen.

HOOFDSTUK I – ALGEMENE INFORMATIE

1. Kennisgeving van het Bod en publicatie van deze kennisgeving

Overeenkomstig artikel 7 van het Koninklijk Besluit, werd een kennisgeving van het Bod bekend gemaakt via publicatie in de pers op 11 januari 2012.

2. Verslag van de onafhankelijke expert

In zijn hoedanigheid van onafhankelijk expert heeft BDO Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA, vertegenwoordigd door de heer Hugues Fronville, met maatschappelijke zetel te Chaussée de Louvain, 428, 1380 Ohain, met als ondernemingsnummer 0431.088.289, een verslag opgesteld overeenkomstig artikel 6 van het Koninklijk Besluit. Volgens deze bepaling dient het verslag ten minste de volgende elementen te bevatten :

- « 1° de opgave van de identiteit van de doelvennootschap, de structuur en samenstelling van haar aandeelhouderskring, het geheel van ondernemingen waartoe zij behoort, haar werkzaamheden en uitsplitsingen hiervan, de recente ontwikkeling en de identiteit van de leiders;
- 2° de laatste jaarrekeningen met bijhorende verslagen of, indien beschikbaar, de laatste geconsolideerde jaarrekening met bijhorende verslagen van de doelvennootschap, alsmede een recentere boekhoudkundige staat indien zich sinds de afsluitingsdatum van deze jaarrekeningen belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan of meer dan 9 maanden zijn verstreken;
- 3° een duidelijke opgave van de verschillende effecten waarop het bod slaat;
- 4° de omstandig becijferde waardering door de expert van de effecten waarop het bod slaat volgens methodes die, gelet op de aard en de activiteit van de doelvennootschap, relevant zijn

⁴ Door het ontslag als bestuurder van de heer Philippe de Cholier de Cibeins heeft de raad van bestuur van Centea d.d. 19 januari 2012 de heer François Pinchon als bestuurder benoemd met het oog op het beëindigen van het mandaat van de heer Philippe de Cholier de Cibeins. Dit werd door de gewone algemene vergadering van 2012 en door de Nationale Bank van België bekrachtigd.

en uitgaande van passende feitelijke elementen en hypothesen, evenals de opgave van de toegepaste waarderingsmethode, de feitelijke elementen en hypothesen die werden weerhouden, de gebruikte bronnen en het bekomen resultaat op grond van de gebruikte waarderingsmethodes;

5° een analyse van de waarderingswerkzaamheden verricht door de bieder;

6° het advies van de expert over de vraag of de geboden prijs al dan niet de belangen van de effectenhouders vrijwaart;

7° een passende verantwoording van de onafhankelijkheid van de expert ten aanzien van de bieder, de doelvennootschap en hun verbonden vennootschappen;

8° de vergoeding van de expert, evenals de opgave van de ingezette middelen in personeel en tijd, een beschrijving van de verrichte werkzaamheden en de vermelding van de gecontacteerde personen ».

Het verslag werd op 11 januari 2012 gepubliceerd op de website van Landbouwkrediet. Ingevolge van opmerkingen van de FSMA, werd een nieuwe versie van het verslag van de onafhankelijke expert opgesteld en opgenomen in bijlage 1 van dit Prospectus.

3. Memorie van antwoord van de raad van bestuur van de Doelvennootschap

De memorie van de raad van bestuur van de Doelvennootschap gedaan in overeenstemming met artikelen 22 en volgende van de Wet en met artikel 16 van het Koninklijk Besluit bevindt zich in bijlage 3 van dit Prospectus.

4. Goedkeuring door de FSMA

De Nederlandse versie van het Prospectus werd op 28 juni goedgekeurd door de FSMA.

Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van het Bod, noch van de toestand van de Bieder.

5. Verantwoordelijkheid en conformiteitverklaring

Landbouwkrediet, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, vertegenwoordigd door de Heren Luc Versele en Tom Olinger, bestuurders, neemt de verantwoordelijkheid voor dit Prospectus op zich.

Landbouwkrediet verklaart dat voor zover haar bekend de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen.

6. Controle van de jaarrekening

De jaarrekening van Centea met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 werd door de commissaris van de Doelvennootschap, Ernst & Young, te De Kleetlaan, 2, 1831 Diegem, destijds vertegenwoordigd door Mevrouw Christel Weymeersch, gecertificeerd met de volgende verklarend alinea's:

« [...] Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, overeenkomstig het in België van toepassing zijnde boekhoudkundige referentiestelsel.

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.

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 ».

De jaarrekening van Centea met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 is opgenomen in bijlage 5 van het Prospectus.

Een recent niet geauditeerd tussentijdse toestand op 30 september 2011 is eveneens opgenomen in bijlage 4 van het Prospectus.

Voor de volledigheid is de jaarrekening van Centea met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2011 opgenomen in bijlage 6 van het Prospectus.

7. Beperkingen

Het Prospectus werd alleen in België goedgekeurd en het Openbaar Uitkoopbod is alleen bestemd voor de Belgische markt. In bepaalde rechtsgebieden kunnen de verspreiding van het Prospectus, het Openbaar Uitkoopbod, de aanvaarding van het Bod en de modaliteiten van het Bod onderworpen zijn aan wettelijke beperkingen. De personen die dit Prospectus ontvangen, dienen inlichtingen in te winnen over deze beperkingen en zich ernaar te schikken. De Bieder is niet aansprakelijk voor enigerlei overtreding van deze beperking.

Het Openbaar Uitkoopbod kan, noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks, uitgevoerd worden in de Verenigde Staten van Amerika. Dit Prospectus of een kopie van het Prospectus, of enigerlei ander document dat verband houdt met het Prospectus of met het Openbaar Uitkoopbod kan niet verstuurd worden naar of gepubliceerd of verspreid worden in de Verenigde Staten van Amerika. Elke vermeende aanvaarding van het Openbaar Uitkoopbod die voortvloeit uit een rechtstreeks of onrechtstreekse overtreding van deze beperking zal geacht worden nietig te zijn.

8. Verkrijgbaarheid van het Prospectus

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos verkregen worden op eenvoudig telefonisch verzoek bij Brigitte Van de Cruys op het nummer 03/247.14.44 (Nederlands) of bij Yolande De Corte op het nummer 02/558.72.09 (Frans). Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos worden verkregen bij de kantoren van Centea en bij de kantoren van Landbouwkrediet.

Voor specifieke vragen betreffende het Bod of het Prospectus kan contact opgenomen worden bij Joris Cnockaert, Secretaris Generaal van Landbouwkrediet - Centea (02/558.77.52).

De tekst van het Prospectus kan tevens geraadpleegd worden op de websites www.landbouwkrediet.be en www.centea.be.

Het Prospectus is ook verkrijgbaar in het Frans, behalve de tussentijdse toestand van Centea op 30 september 2011 opgenomen in bijlage 4, de jaarrekening van Centea m.b.t. het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 opgenomen in bijlage 5 en de jaarrekening van Centea m.b.t. het boekjaar afgesloten op 31 december 2011 opgenomen in bijlage 6. De conformiteit tussen de twee versies werd gecontroleerd door Landbouwkrediet, die ervan de verantwoordelijkheid neemt. De Nederlandse versie van het Prospectus zal voorkeur hebben in geval van betwisting tussen de twee versies.

9. Verkrijgbaarheid van de documenten betreffende de Bieder en de Doelvennootschap

De inlichtingen betreffende Landbouwkrediet (meer bepaald de statuten, balansen, resultatenrekeningen, verslagen van de raad van bestuur aan de algemene vergadering en verslagen van de commissaris) en betreffende Centea (meer bepaald de statuten, balansen, resultatenrekeningen, de verslagen van de

raad van bestuur aan de algemene vergadering en de verslagen van de commissaris) zijn op aanvraag beschikbaar op de zetel van de vennootschappen.

De meeste van deze inlichtingen kunnen eveneens geraadpleegd worden op de websites van Landbouwkrediet (www.landbouwkrediet.be) en van Centea (www.centea.be).

10. Juridische raadgever

CMS DeBacker heeft de Bieder bijgestaan in het kader van het Openbaar Uitkoopbod. Deze diensten werden uitsluitend voor de Bieder geleverd en geen enkele derde partij kan er zich op beroepen.

HOOFDSTUK II – GEGEVENS BETREFFENDE HET OPENBAAR UITKOOPBOD

1. Beslissing om over te gaan tot het Openbaar Uitkoopbod

De Bieder heeft besloten een Openbaar Uitkoopbod uit te brengen overeenkomstig de voorwaarden en modaliteiten van het Prospectus. Deze beslissing werd genomen door de raad van bestuur van de Bieder op 1 december 2011.

2. Beschikbaarheid van de nodige middelen

Conform artikel 2, 3° van het Koninklijk Besluit, bevestigde de Bieder dat de fondsen, nodig voor de verwezenlijking van het Bod tegen een Prijs van EUR 2.842,96 per Aandeel beschikbaar zijn bij Centea, op een geblokkeerde rekening die onherroepelijk en onvoorwaardelijk wordt aangewend voor de contante betaling van de Aandelen.

Centea verklaart het bedrag van EUR 2.223.194,72 te hebben ontvangen van Landbouwkrediet, dat de nodige middelen vertegenwoordigt voor de totstandkoming van het Bod.

3. Bezitten Aandelen

Landbouwkrediet bezit op de dag van de vaststelling van het Prospectus rechtstreeks 184.588 Centea aandelen.

Op heden, is het aandeelhouderschap van Centea als volgt verdeeld :

Aandeelhouders	Totaal aantal aandelen	Percentage
Landbouwkrediet	184.588	99,58%
Publiek	782	0,42%
Total	185.370	100.00%

4. Wettelijke context

De Bieder bezit thans rechtstreeks 184.588 aandelen of 99,58 % van het kapitaal van Centea. Aangezien de Bieder individueel in het bezit is van meer dan 95% van het kapitaal van Centea (en van meer dan 95% van de effecten met stemrechten van Centea) kan de Bieder, overeenkomstig artikel 513 §1 van het Wetboek van Vennootschappen, door middel van een Openbaar Uitkoopbod de effecten verwerven die nog onder het publiek verspreid zijn en die nog niet in zijn bezit zijn.

Artikel 513 §1, al.1 van het Wetboek van Vennootschappen bepaalt namelijk dat :

« Een natuurlijke persoon of rechtspersoon dan wel verschillende natuurlijke personen of rechtspersonen die in onderling overleg handelen, en die, samen met de vennootschap, in het bezit zijn van 95% van de effecten met stemrecht van een naamloze vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen

doet of heeft gedaan, kunnen door middel van een openbaar bod tot uitkoop het geheel van de effecten met stemrechten of die toegang geven tot stemrecht verwerven ».

Behalve aan artikel 513 §1 van het Wetboek van Vennootschappen, is het Bod ook onderworpen aan de Wet en aan het Koninklijk Besluit.

5. Aandelen verworven tijdens de twaalf voorafgaande maanden

In toepassing van de koop- en verkoopovereenkomst van de Centea aandelen, ondertekend op 3 maart 2011, heeft Landbouwkrediet rechtstreeks 184.588 Centea aandelen overgenomen op 1 juli 2011, wat 99,58 % van het kapitaal van Centea vertegenwoordigt. Het wordt bevestigd dat alvorens de verwerving dd. 1 juli 2011, Landbouwkrediet geen enkel participatie bezat in het kapitaal van Centea.

6. Context van het Openbaar Uitkoopbod

De Bieder bezit thans rechtstreeks 184.588 Centea aandelen, te weten 99,58 % van het kapitaal van Centea.

Het Bod kadert in het proces tot vereenvoudiging van de werking van de Landbouwkrediet Groep. De Bieder meent derhalve dat deze operatie zijn besluitvormingsproces zal versnellen en de lasten van de administratieve rompslomp en/of de wettelijke verplichtingen zal verminderen vanwege de aanwezigheid van minderheidsaandeelhouders, onder andere tijdens de algemene vergaderingen.

7. Gevolgen van het Openbaar Uitkoopbod

Na afloop van het Bod zullen de niet-aangeboden Aandelen van rechtswege overgedragen worden aan Landbouwkrediet, met consignatie van de Prijs bij de Deposito- en Consignatiekas ten gunste van de vroegere Aandeelhouders.

8. Openbare verkopen van Euronext

Centea aandelen werden verkocht/gekocht in het kader van de openbare verkopen van Euronext. De laatste verwerving vond plaats op 1 april 2005. Het wordt bevestigd dat Landbouwkrediet geen aankopen/verkopen heeft gedaan van Centea aandelen via Euronext.

Openbare verkopen van Centea aandelen organiseerd door Euronext Brussels						
Datum	Aantal	Prijs per aandeel		Datum	Aantal	Prijs per aandeel
01/04/2005	1	2200 EUR		22/08/1997	13	53000 BEF
09/04/1999	4	2010 EUR		18/07/1997	8	36850 BEF
26/02/1999	3	1885 EUR		01/12/1995	1	33500 BEF
15/01/1999	3	1816,1 EUR		13/10/1995	50	33500 BEF
08/01/1999	12	1651 EUR		30/06/1995	2	32000 BEF
18/12/1998	2	65000 BEF		17/02/1995	67	30100 BEF
21/08/1998	50	67500 BEF		07/10/1994	2	28750 BEF
24/04/1998	1	63000 BEF		26/08/1994	5	25000 BEF
13/03/1998	50	52470 BEF		28/05/1993	3	25000 BEF

19/12/1997	1	47700 BEF	
------------	---	-----------	--

Hoofdstuk III – Voorwaarden en modaliteiten van het Openbaar Uitkoopbod

1. Aandelen die het voorwerp uitmaken van het Bod

Het Openbaar Uitkoopbod staat op alle Aandelen die nog in omloop zijn, te weten in totaal 782 aandelen die nog niet in handen zijn van de Bieder.

2. Aangeboden prijs

De Prijs die geboden wordt in het kader van het Openbaar Uitkoopbod is EUR 2.842,96 per Aandeel.

3. Periode van het Openbaar Uitkoopbod

Het Openbaar Uitkoopbod zal plaatsvinden van 29 juni 2012 om 9.00 uur tot en met 24 augustus 2012 om 16.00 uur.

4. Modaliteiten

Het Openbaar Uitkoopbod is onderworpen aan de volgende modaliteiten :

- De aanvaarding moet gebeuren door middel van het bij het Prospectus gevoegde Aanvaardingsformulier in bijlage 2. Het Aanvaardingsformulier moet naar behoren worden ingevuld en ondertekend en uiterlijk op 24 augustus 2012 om 16.00 uur desgevallend met de certificaten van Aandelen op naam en de volmacht uitgereikt door de titularis van Aandelen om in zijn naam en voor zijn rekening de overdrachtverklaring van zijn Aandelen uit te voeren en te ondertekenen, ingediend bij de Loketbank. Het Aanvaardingsformulier kan eveneens ingediend worden bij elke andere financiële instelling of tussenpersoon. Deze laatste dient zich te schikken naar de modaliteiten van het Prospectus.
- Een Aandeelhouder die het Openbaar Uitkoopbod heeft aanvaard, kan terugkomen op zijn aanvaarding voor zover hij dit laat weten voor het einde van de Aanvaardingsperiode van het Bod (te weten 24 augustus 2012 om 16.00 uur).
- Elke eventuele prijsverhoging van het Openbaar Uitkoopbod zal gelden voor de Aandeelhouders die het Openbaar Uitkoopbod hebben aanvaard voor die prijsverhoging.
- De aanvaardingen van het Openbaar Uitkoopbod die voor de publicatie van het Prospectus werden ingediend, zijn niet bindend voor de Aandeelhouders.
- Indien twee of meerdere personen eigenaar zijn van Aandelen, dient ieder van hen het Aanvaardingsformulier voor die Aandelen te ondertekenen. Het Aanvaardingsformulier voor Aandelen waarop vruchtgebruik werd toegekend, dient door de vruchtgebruiker en de naakte eigenaar gezamenlijk te worden ondertekend. Hetzelfde geldt indien de Aandelen het voorwerp uitmaken van andere zakelijke eigendomsplitsingen. Het Aanvaardingsformulier met betrekking tot in pand gegeven Aandelen, dienen gezamenlijk te worden ondertekend door de eigenaar en de pandhoudende schuldeiser, waarbij deze gezamenlijke handtekening het akkoord inhoudt met de betalingsinstructies vermeld in het Aanvaardingsformulier.

5. Verbintenis om het Openbaar Uitkoopbod tot het einde door te zetten

Overeenkomstig artikel 2, 6° van het Koninklijk Besluit heeft de Bieder zich ertoe verbonden om het Bod van EUR 2.842,92 per Aandeel tot het einde door te zetten, onder de in het Prospectus vastgestelde voorwaarden en modaliteiten.

Bovendien heeft de Bieder, overeenkomstig artikel 9 van de Koninklijk Besluit, zich ertoe verbonden om, zodra de in artikel 3 van het Koninklijk Besluit vastgestelde kennisgeving werd verzonden, geen Aandelen te verwerven tegen gunstigere voorwaarden dan die van het Bod, tenzij hij die uitbreidt tot alle begunstigen van het Bod.

Het Bod is onvoorwaardelijk en de Bieder verbindt er zich toe alle ingebrachte Aandelen te aanvaarden.

6. Publicatie van de resultaten van het Openbaar Uitkoopbod

Overeenkomstig de bepalingen van artikel 18 van het Koninklijk Besluit zullen de resultaten van het Bod binnen de vijf dagen na de afsluiting van het Bod in de pers gepubliceerd worden. Het persbericht zal eveneens melding maken van de praktische modaliteiten inzake het afhalen van de bij de Deposito- en Consignatiekas gedeponeerde bedragen ten gunste van de Aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben ingebracht in het kader van het Openbaar Uitkoopbod.

7. Betaling

De Prijs van de ingebrachte Aandelen waarvoor het Aanvaardingsformulier in het kader van het Bod geldig ingediend werd, zal gestort worden op de op het Aanvaardingsformulier vermelde rekening uiterlijk binnen de 5 werkdagen na de publicatie van de resultaten.

Ingeval de bankrekening gemeld door de Aandeelhouder op het Aanvaardingsformulier niet geopend is bij een bank gevestigd in België, zal de betaling van de Prijs van de Aandelen extra kosten met zich meebrengen ingevolge de buitenlandse betaling, welke onverkort ten laste van de Aandeelhouder zullen zijn.

De bedragen, bestemd voor de Aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben ingebracht in het kader van het Bod, zullen bij de Loketbank bewaard blijven gedurende zes maanden na afsluiting van het Bod. Deze bedragen zullen vervolgens overgedragen worden aan de Deposito- en Consignatiekas ten gunste van de vroegere Aandeelhouders.

8. Kosten

Er zullen geen kosten worden aangerekend aan de Aandeelhouders die hun Aandelen rechtstreeks bij de Loketbank aanbieden. De eventuele kosten die echter door de andere financiële tussenpersonen dan de Loketbank worden aangerekend, zijn ten laste van de Aandeelhouders. Elke Aandeelhouder dient zich te informeren over deze kosten.

HOOFDSTUK IV – RECHTVAARDIGING VAN DE PRIJS

1. Inleiding

De waardebeoordeling van een onderneming is geen exacte wetenschap maar een oefening waarbij rekening wordt gehouden met diverse informatie. Een aanpassing van bepaalde gegevens heeft dan ook onmiddellijk invloed op de waardebeoordeling van een onderneming.

Voor de berekening van de waardebeoordeling van Centea werd ondermeer rekening gehouden met:

- Boekhoudkundige gegevens
- Verwachte economische evoluties
- *Best Estimates* en *Budget*
- Risico's en waarschijnlijkheden
- Diverse waarderingmethoden.

Het is duidelijk dat waarderingen van financiële instellingen heden fundamenteel verschillend zijn met de waarderingen van vóór 2008. Nieuw opgelegde normen, lage interestvoeten, lage marges, deleverage, beperkte groei, diverse belastingmaatregelen (bankentaks) en de gewijzigde risicoperceptie hebben de bancaire omgeving fundamenteel veranderd. De nodige voorzichtigheid dient dan ook te worden ingebouwd.

2. Waarderingstechnieken

De Prijs van de Aandelen werd bepaald op basis van verschillende waarderingstechnieken:

- De waarderingmethode gebaseerd op de boekwaarde BGAAP;
- De waarderingmethode gebaseerd op de boekwaarde IFRS;
- De waarderingmethode gebaseerd op het prijs/winst verhouding;
- De waarderingmethode gebaseerd op de DDM (Dividend Discount Model); en
- De recente aankoop van de Centea aandelen door Landbouwkrediet.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de verschillende waarderingstechnieken die vervolgens worden beschreven.

Waardering	Positief	Negatief	Besluit
Boekwaarde (Vrij Eigen vermogen) BGAAP	<ul style="list-style-type: none"> - Eenvoudig in gebruik - Vaak gebruikt in waarderingen - Vertrouwdheid met de cijfergegevens 	<ul style="list-style-type: none"> - Resultaat verschillend in functie van boekhoudmethode (BGAAP = geen fair value benadering) - Statische waardering (er wordt geen rekening gehouden met toekomstige ontwikkelingen) - Er wordt geen of onvoldoende rekening gehouden met niet gerealiseerde winsten of verliezen 	Belangrijk voor de verkoper
Boekwaarde (Vrij Eigen vermogen) IFRS	<ul style="list-style-type: none"> - Eenvoudig in gebruik - Vaak gebruikt in waarderingen - Vertrouwdheid met de cijfergegevens 	<ul style="list-style-type: none"> - Resultaat verschillend in functie van boekhoudmethode (IFRS = fair value benadering) - Statische waardering (er wordt geen rekening gehouden met toekomstige ontwikkelingen) 	Belangrijk voor de verkoper
PE Multiples	<ul style="list-style-type: none"> - Uitzonderlijke elementen kunnen in rekening worden gebracht zowel in plus als in min - Relatief eenvoudig om op te maken - Transparantie van de parameters (zoals groei) 	<ul style="list-style-type: none"> - De gebruikte "multiple" (Price to Earnings) wijzigt de waardering in belangrijke mate - Fouten in de basisberekening worden nog vergroot - Beperkt in vooruitkijk 	Belangrijk voor de koper
Dividend Discount Model	<ul style="list-style-type: none"> - Gebaseerd op gedetailleerde gegevens - Vooruitkijkend 	<ul style="list-style-type: none"> - Vaak aanleiding tot overschatting door de: <ul style="list-style-type: none"> a) Terminal value (50% van de waardering) b) Gebruikte disconteringsrentevoeten hebben belangrijke impact op waardering c) Extrapolatie van assumpties d) Optimistische neiging in de lange termijn 	Belangrijkste voordeel is dat de impact van de toekomstige ontwikkelingen kunnen worden opgenomen

		berekeningen	
--	--	--------------	--

De waardering werd opgemaakt op basis van de niet geauditeerde boekhoudkundige gegevens per 30 september 2011. Er werden tot en met de datum van het Prospectus geen bijzondere materiële gebeurtenissen of transacties vastgesteld die een effect zouden kunnen hebben op de waardering van Centea. Wel werd per eind 2011 een tussentijds dividend van EUR 19 Mio aan alle aandeelhouders uitgekeerd⁵.

2.1. Boekwaarde BGAAP

De boekwaarde van Centea per 30 september 2011 onder BGAAP bedraagt EUR 535.692.820,29; deze gegevens werden niet gevalideerd door de revisoren, dit is pas voorzien voor de boekhoudkundige staten per 31 december 2011. Rekening houdende met het tussentijdse dividend van EUR 19 Mio bekomt men een eigen vermogen van EUR 516.692.820,29. Per aandeel komt dit neer op EUR 2.787,36.

Op 31 december 2010 bedroeg het eigen vermogen van Centea nog EUR 612,1 Mio. Het verschil is toe te schrijven aan een dividenduitkering per 23 juni 2011 aan de toenmalige aandeelhouders van EUR 66,2 Mio evenals het verlies van het lopende boekjaar van EUR 10,1 Mio. Dit verlies kan in grote mate worden verklaard door het gerealiseerde verlies van EUR 60,4 Mio naar aanleiding van de verkoop van KBC Ifima gestructureerde producten uit de portefeuille van Centea.

Aangezien deze waarderingmethode geen rekening houdt met niet gerealiseerde meer- of minwaarden op activa en passiva zoals de meerwaarde op de gebouwen en evenmin met de latente meer- of minwaarde op de portefeuille en de buitenbalansproducten is deze waarderingmethode onvolledig en dus niet bruikbaar.

2.2. Boekwaarde IFRS

De boekwaarde onder IFRS bedraagt per 30 september 2011 EUR 545.168.459,02; deze gegevens werden niet gevalideerd door de revisoren, dit is pas voorzien voor de boekhoudkundige staten per 31 december 2011. Rekening houdende met het tussentijdse dividend van EUR 19 Mio bekomt men een eigen vermogen van EUR 526.168.459,02. Per aandeel komt dit neer op EUR 2.838,48.

Aangezien Centea zelf niet consolideerde, waren zij niet verplicht een IFRS rapportering op te maken⁶⁻⁷.

Om tot een IFRS rapportering te kunnen komen per 30 september 2011 werd op 1 juli 2011 een First-Time-Adoption -verwerking opgezet zoals voorzien in IFRS. Hierin werd rekening gehouden met diverse correctieposten op het actief en het passief.

De toestand per 30 juni 2011 onder BGAAP rapportering werd aangevuld in overeenstemming met de IFRS waarderingregels.

De belangrijkste posten hebben betrekking op:

- de fair value van de kredieten t.w.v. EUR +78,2 Mio (na verrekening belastingen)
- de fair value van rente-indekkingproducten t.w.v. EUR -85,2 Mio (na verrekening belastingen)
- de waardevermindering op kredieten voor EUR -7,9 Mio (na verrekening belastingen)
- het gebouw werd geherevalueerd voor EUR +6,9 Mio (na verrekening belastingen)

Andere correcties werden nog geboekt m.b.t. de uitgestelde belastingen, provisies en de portefeuilles om te komen tot een totale aanpassing van EUR +10,4 Mio d.w.z. een verhoging van de eigen middelen.

⁵ Zie Hoofdstuk IV *bis* (p. 23 van het Prospectus) voor de overige ontwikkelingen na de waarderingsdatum van 30 september 2011.

⁶ Zij deden dit wel ten behoeve van KBC NV, echter deze gegevens werden opgemaakt volgens de waarderingregels opgelegd door KBC NV, die verschillend zijn van de waarderingregels opgelegd door het Landbouwkrediet Groep. Zo werd de effectenportefeuille opgesplitst in een trading portefeuille (Held for Trading) en beleggingsportefeuille (Available for Sale). Bij het Landbouwkrediet is er enkel een beleggingsportefeuille. Er waren tevens verschillend met betrekking tot de hedge accounting.

⁷ Ter illustratie wordt het "pro forma" (namelijk geen publieke of verplichte publicatie) eigen vermogen onder IFRS (waarderingregels van KBC NV) hier opgenomen.

IFRS (Mio EUR)	2007	2008	2009	2010
Pro Forma Eigen Vermogen	643	579	617	539

Bijgevolg vertegenwoordigt het eigen vermogen per 30 september 2011 onder IFRS een correcter beeld dan deze onder BGAAP aangezien onder BGAAP nagenoeg geen rubrieken naar Fair Value worden gewaardeerd.

De samenstelling van het eigen vermogen per 30 september 2011 en per 1 juni 2011 (FTA) is hieronder weergegeven:

IFRS (Mio EUR)	sept-11	1/07/2011
Geplaatst kapitaal	95	95
Reserves	453,7	432,4
Baten uit het lopende boekjaar	-3,6	-
Totaal Eigen Vermogen	545,2	527,4

Boekwaarde BGAAP 31/12/2010 (Mio EUR)	612,1
Uitbetaald dividend (KBC e.a.)	- 66,3
Resultaat van het boekjaar (t.e.m 30/6/2011)	- 28,8
EV BGAAP op 01/07/2011	517,0
FTA correctie	10,4
EV IFRS op 01/07/2011	527,4
Delta AFS reserve (30/09/2011)	21,4
Resultaat 30/09/2011	- 3,6
EV IFRS op 30/09/2011	545,2

De boekwaarde onder BGAAP bedraagt EUR 612,1 Mio. Per eind juni 2011 werd een bedrag van EUR 66,3 Mio als dividend betaald aan de toenmalige aandeelhouders (waaronder KBC). Het resultaat voor het eerste semester bedraagt EUR -28,8 Mio. De FTA correctie bedraagt EUR 10,4 Mio en werd hiervoor omstandig uiteengezet. De Delta AFS reserve belooft per 30 september 2011 EUR 21,4 Mio en het resultaat EUR -3,6 Mio.

Dit alles verklaart het eigen vermogen onder IFRS van EUR 545,2 Mio.

De raad van bestuur van Centea gaf bovendien aan dat er een tussentijds dividend van EUR 19 Mio werd uitgekeerd in de loop van december 2011⁸ aan alle aandeelhouders. Daar dient dus rekening mee gehouden te worden in de waardebepaling. Rekening houdend met deze operatie bedraagt het eigen vermogen aldus EUR 526.168.459,02. Per aandeel komt dit aldus op een waarde van EUR 2.838,48.

2.3. PE multiples

Hierna een overzicht van de resultaten van de jongste jaren onder BGAAP evenals een overzicht van diverse correcties die werden aangebracht om tot een representatief jaarlijks recurrent resultaat te komen.

BGAAP (Mio EUR)	2007	2008	2009	2010
Winst van het boekjaar	70,9	67,9	83,5	68,7
a) Correctie deelnemingen in verbonden ondernemingen	- 4,4	-6,2	- 9,9	- 1,6
b) Correctie meerwaarde bij de realisatie van vaste activa	-	-	- 6,5	- 6,4
c) Correctie verlaging risicoprofiel	- 12,7	- 12,4	- 14,5	- 17,7
d) Correctie bankentaks	- 5,3	- 5,3	- 5,3	-
Uiteindelijk Recurrent Resultaat na diverse correcties	48,6	44,0	47,3	43,0

a) Door de verkoop van de deelnemingen (o.a. KBC AM) vóór de overname kan er in de toekomst hierop geen inkomen meer genereerd worden.

⁸ Een tussentijds dividend van EUR 19 Mio werd aan de aandeelhouders uitbetaald op datum van 22 december 2011.

b) Dit betreft de gerealiseerde meerwaarden m.b.t. de verkochte vaste activa.

c) Het is een bewuste keuze om het risicoprofiel van Centea te beperken. Dit zowel in de keuze van de effecten in portefeuille (geen KBC Ifima producten meer) als in de omvang van de portefeuille. Er werd voor gekozen om de omvang van de portefeuille te beperken tot de beschikbare financiële middelen en dus geen beroep meer te doen op de autofinanciering van deze effecten (via repo). Dit kan geïllustreerd worden in de volgende tabel waar uitgegaan wordt van een marge van 1,5%⁹. De risicobeperking heeft logischerwijs een resultaatsverlagend effect.

BGAAP (Mio EUR)	2007	2008	2009	2010
V. Obligaties en andere vastrentende effecten	1.965,7	2.113,7	2.159,4	2.884,9
I. Schulden aan kredietinstellingen	-1.278,9	-1.252,7	-1.468,0	-1.787,1
Portefeuille gefinancierd via eigen fondsen	686,8	861,0	691,4	1.097,8
Marge via Repo gefinancierd t.h.v. 1,5%	-19,2	-18,8	-22,0	-26,8
Belastingen op deze marge	6,5	6,4	7,5	9,1
Resultaatseffect	-12,7	-12,4	-14,5	-17,7

d) Het effect op het resultaat van de (nieuwe) bankentaks op het resultaat wordt ingeschat op EUR -5,3 Mio.

Aldus bekomt men een resultaat dat schommelt tussen de EUR 43 Mio tot EUR 49 Mio.

Daar waar vroeger PE Multiple van meer dan 10 gebruikelijk waren is dit sinds de crisis in 2008 sterk afgenomen. Tevens blijft het probleem om “vergelijkbare” transacties te vinden. Ter illustratie kunnen we van de “recentere” overnames de volgende vermelden: Crédit du Nord door Société Générale in Frankrijk voor 9,3x in december 2009 en West-Vlaamse Bank door CMNE Belgium voor 11,3x in april 2008.

Rekening houdende met een factor van 9 of 10 bekomt men aldus een waarde van EUR 387 Mio / EUR 430 Mio of EUR 437 Mio / EUR 486 Mio. Deze berekening geeft een waarde aan die lager is dan deze op basis van de IFRS balans per 30 september 2011.

2.4. DDM (Dividend Discount Model)

De dividend discount model (DDM) berekent de waarde aan de hand van te ontvangen dividenden in plaats van vrije kasstromen.

De DDM berekeningen geven aan dat de waarde rekening houdende met een kapitaalkost percentage van 10,50% en een *groei*percentage van 1,75% (gemiddelde economische groei) EUR 491 Mio zou bedragen.

In lijn met het recurrente resultaat en rekening houdende met de *best estimate* 2011 en het voorziene budget 2012 werd een DDM waardering opgemaakt.

Hierin worden de voornaamste rubrieken van de balans en resultatenrekening verwerkt t.e.m. 2019. Een vereenvoudigde balans- en resultatenrekening werd hier opgemaakt rekening houdende met de verwachte rente-evolutie in functie van het product (2,73%-2,90% op schulden en 4,31%-4,50% voor kredieten), de verwachte inflatie (van 1,50% tot 1,75%), de verwachte groei van deposito's en kredieten, de evolutie van de kosten (rekening houdende met divers elementen zoals inflatie, BTW-problematiek na wegvallen BTW-*eenheid*¹⁰, TSA met KBC...), de verwachte kredietverliezen, (8,9 bp), de verwachte belastingsvoet (27%).

In het model werd tevens ook rekening gehouden met de kapitaalsbehoeften. In het model werd ingebouwd dat de CAD-ratio steeds minimaal op het huidige niveau wordt behouden (d.w.z. CAD-ratio

⁹ Geschatte marge over de verschillende jaren gezien de permanente schommelingen van de reporente en de evolutie van de portefeuille door vervaldagen en aan- en verkopen.

¹⁰ Tot op heden vormen KBC NV en Centea een BTW-*eenheid*. Zodra de BTW-*eenheid* tussen KBC NV en Centea zal wegvallen, zal Centea KBC NV met BTW factureren.

tussen 10% en 11%). Door de verdere groei van de bank is vanaf 2017 extra eigen vermogen noodzakelijk teneinde de CAD-ratio op 11% te houden.

Voor de periode na 2019 wordt de eindwaarde berekening (*terminal value*) toegepast.

DDM - verwachte ontwikkeling	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
Netto rente winst	179,2	181,8	182,3	181,1	184,7	188,3	192,6	197,5	202,6	
Operationele winst voor belastingen	54,6	63,9	63,5	64,1	65,5	67,0	68,9	71,3	73,7	
Netto-winst na belasting	54,6	46,9	46,6	47,1	48,1	49,2	50,6	52,3	54,1	
Eigen Vermogensbehoeften	0	0	0	0	0	0	22,2	25,2	26,1	
Dividend - basis van de berekening	53,6	46,7	46,5	46,9	47,9	49,0	28,2	26,9	27,8	Terminal value
Discount Factor	0,905	0,819	0,741	0,671	0,607	0,549	0,497	0,450	0,407	
Dividend verdisconteerd	48,5	38,3	34,4	31,5	29,1	26,9	14,0	12,1	11,3	244,8 ¹¹
Totaal										491,0

Jaar / (Mio EUR)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Kredietomloop	7.214,6	7.389,0	7.561,4	7.738,0	7.918,8	8.103,9	8.293,5	8.487,6	8.686,4
RWA	4.375,7	4.481,4	4.586,0	4.693,1	4.802,8	4.915,0	5.030,0	5.147,7	5.268,3
E.V.	506,0	506,0	506,0	506,0	506,0	506,0	528,2	553,4	579,5
Tier 1	11,56%	11,29%	11,03%	10,78%	10,54%	10,29%	10,50%	10,75%	11,00%
Aangroei	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	22,2	25,2	26,1
Winst v/h boekjaar	53,9	46,9	46,6	47,1	48,1	49,2	50,6	52,3	54,1
Behoeftte EV	-	-	-	-	-	-	- 22,2	- 25,2	- 26,1
Andere rechtheb. ¹²	- 0,2	- 0,2	- 0,2	- 0,2	- 0,2	- 0,2	- 0,2	- 0,2	- 0,2
Saldo voor Dividend	53,6	46,7	46,5	46,9	47,9	49,0	28,2	26,9	27,8

Er werd verder rekening gehouden met diverse verdisconteringsrentevoeten waarbij echter deze van 10,5% het centrale scenario was (kost van risicovrij rentevoet van 3,5%¹³ een volatiliteits- en sensibiliateitscoëfficiënt van 1,1¹⁴ op een premie van 6,3%¹⁵). Er werden ook diverse groei- en inflatiescenario's werden gebruikt. Dit geeft aldus het volgende overzicht :

¹¹ Voor de berekening van de terminal value werd rekening gehouden met een nettowinst van EUR 54,1 Mio waarop een incrementele opbrengst op eigen vermogen van 10,5% werd toegepast, evenals een groeivoet van 1,75% gecorrigeerd met een normatieve parameter die de voorzichtigheid m.b.t. de toekomstige winstgevendheid van de banksector inbouwt. Aldus bekomt men een resultaat van $(54,1 / (0,105 - 0,0149)) * 0,407 = \text{EUR } 244,8 \text{ Mio}$).

¹² Andere rechthebbende: betreft werknemersparticipatie in de winst van de onderneming: kadert in de toepassing van de bedrijfs CAO van 29 november 2007.

¹³ Risicovrije rentevoet bepaald op basis van het gemiddelde 10 jaars German Bunds van periode 30 juni 2005 – 30 juni 2011 (3,529% afgerond op 3,50%).

¹⁴ Zie pagina http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html.

¹⁵ Zie pagina http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html.

	Cost of Capital				
Terminal Growth	11,50%	11%	10,50%	10%	9,50%
-0,60%	398.242	420.158	444.920	472.385	472.608
0%	405.354	427.564	452.425	480.419	512.151
0,75%	420.594	443.434	468.953	497.635	530.088
1,75%	440.915	464.593	490.989	520.590	554.004
2,50%	456.155	480.463	507.517	537.806	571.940

Zoals al aangegeven en merkbaar in bovenstaande tabel is het DDM bijzonder gevoelig aan wijzigingen zowel in de kapitaalkost als het groeiscenario.

Het is op datum van vandaag bijzonder moeilijk om een risicovrije rentevoet te bepalen gezien de recente fluctuaties die wij ondermeer hebben kunnen vaststellen op het gebied van ondermeer de OLO's, de OLO op 10 jaar heeft zopas nog gepiekt op meer dan 5,9%, echter deze rentevoet gebruiken in het model zou ontegensprekelijk een zeer belangrijke negatieve invloed hebben op de waardering.

Het gebruik van de verdisconteringsvoet van 10,5% en een terminal growth van 1,75% werd ook ingegeven door de huidige marktomstandigheden waar zeker de financiële instellingen verplicht worden om minder risico te nemen en aldus kan er ook minder rendement gerealiseerd worden.

2.5. Aankoop van de Centea aandelen door Landbouwkrediet

Op 1 juli 2011 werd de transactie tussen KBC NV en Landbouwkrediet gerealiseerd.

Verschillende financiële instellingen hebben in het verkoopproces, opgesteld in samenwerking met KBC Securities NV en Morgan Stanley & Co, hun interesse in Centea betuigd.

Diverse partijen waren geïnteresseerd en uiteindelijk heeft het bod van Landbouwkrediet het gehaald met een waarde van EUR 527 Mio. Deze waarde is eigenlijk samengesteld uit een bedrag van EUR 506 Mio voor het eigen vermogen en forfaitair EUR 21 Mio voor het resultaat voor de eerste zes maanden van 2011. Op 1 juli 2011 heeft Landbouwkrediet aldus rechtstreeks 184.588 aandelen verworven voor een prijs van EUR 524.776.300,48 of EUR 2.842,96 per aandeel.

Deze zeer recente verkoop werd dus afgesloten in een concurrentiële omgeving tussen onafhankelijke partijen en is dus zeker ook een correcte en recente indicatie van de marktprijs van Centea. KBC NV was weliswaar verplicht om zich te ontdoen van Centea, net zoals verschillende andere participaties, maar er was geen tijdsdruk om dit op korte termijn te doen, zodat dit als een marktconforme prijs kan beschouwd worden.

3. Besluit

Zoals hiervoor aangegeven, heeft Landbouwkrediet in een concurrentiële omgeving tussen onafhankelijke partijen slechts een tiental maanden geleden een prijs betaald van EUR 524.776.300,48 of EUR 2.842,96 per aandeel.

De huidige zeer turbulente marktomstandigheden maken het zeer moeilijk om een coherente waardebeoordeling te berekenen. De zeer belangrijke schommelingen in de wat voorheen de risicoloze rentevoet was die meestal werd gevonden in de OLO 10 jaar heeft op nauwelijks een week tijd een op- en neergaande beweging gemaakt van meer dan 100 basispunten. Dergelijke schommelingen hebben onmiddellijk een zeer belangrijke invloed op de waardering (ondermeer in de DDM) die snel boven de EUR 100 Mio kan gecijferd worden. Hetzelfde hebben we gezien met de waardering van de nog steeds belangrijke OLO-portefeuille in Centea, waar op enkele weken tijd de marktwaarde met meer dan EUR 100 Mio is afgenomen.

Samenvatting Waardering	Eig. Verm. in Mio EUR	Per Aandeel in EUR	Commentaar
2.1. BGAAP	516,7	2.787,36	Niet weerhouden
2.2. IFRS	526,2	2.838,48	Niet weerhouden
2.3. PE Multiples MIN	387,0	2.087,71	Niet weerhouden
PE Multiples MAX	486,0	2.621,76	Niet weerhouden
2.4. DDM	491,0	2.648,65	Niet weerhouden
2.5. Aankoop Landbouwkrediet	527,0	2.842,96	Weerhouden

De Bieder stelt dus voor om de Prijs te bepalen op basis van de recente reële transactie van de verkoop van de aandelen aan Landbouwkrediet aan een Prijs van EUR 2.842,96 voor de Aandelen die het voorwerp uitmaken van dit Openbaar Uitkoopbod. Deze prijs houdt geen rekening met de negatieve marktfactoren van de laatste maanden¹⁶ en is tevens de hoogste van alle berekende waarderingmethoden.

HOOFDSTUK IVBIS – AANVULLENDE INFORMATIES MET BETREKKING TOT HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011

Het eigen vermogen van Centea onder BGAAP bedraagt per 31 december 2011 EUR 526,8 Mio. Daarnaast is er een te bestemmen winst van het boekjaar t.b.v. EUR 21,5 Mio dat aan de bestaande aandeelhouders werd uitgekeerd per 4 mei 2012.

Het eigen vermogen van Centea onder IFRS bedraagt per 31 december 2011 EUR 531,8 Mio, In dit bedrag is evenwel het uit te betalen dividend over 2011 nog inbegrepen t.b.v. EUR 21,5 Mio. Indien hiermee rekening wordt gehouden dan bedraagt het IFRS vermogen per 31 december 2011 na winstverdeling dus EUR 510,0 Mio. Er werd in 2011 volgens de IFRS-regels een winst gerealiseerd van EUR 16,4 Mio.

Voor meer details wordt verwezen naar het jaarverslag 2011.

HOOFDSTUK V – DE BIEDER

Hierna worden diverse inlichtingen samengevat betreffende Landbouwkrediet en haar aandeelhouders, de vennootschapsstructuur en het kapitaal van Landbouwkrediet. Er wordt eveneens een korte beschrijving gegeven van een aantal bepalingen uit de statuten van Landbouwkrediet.

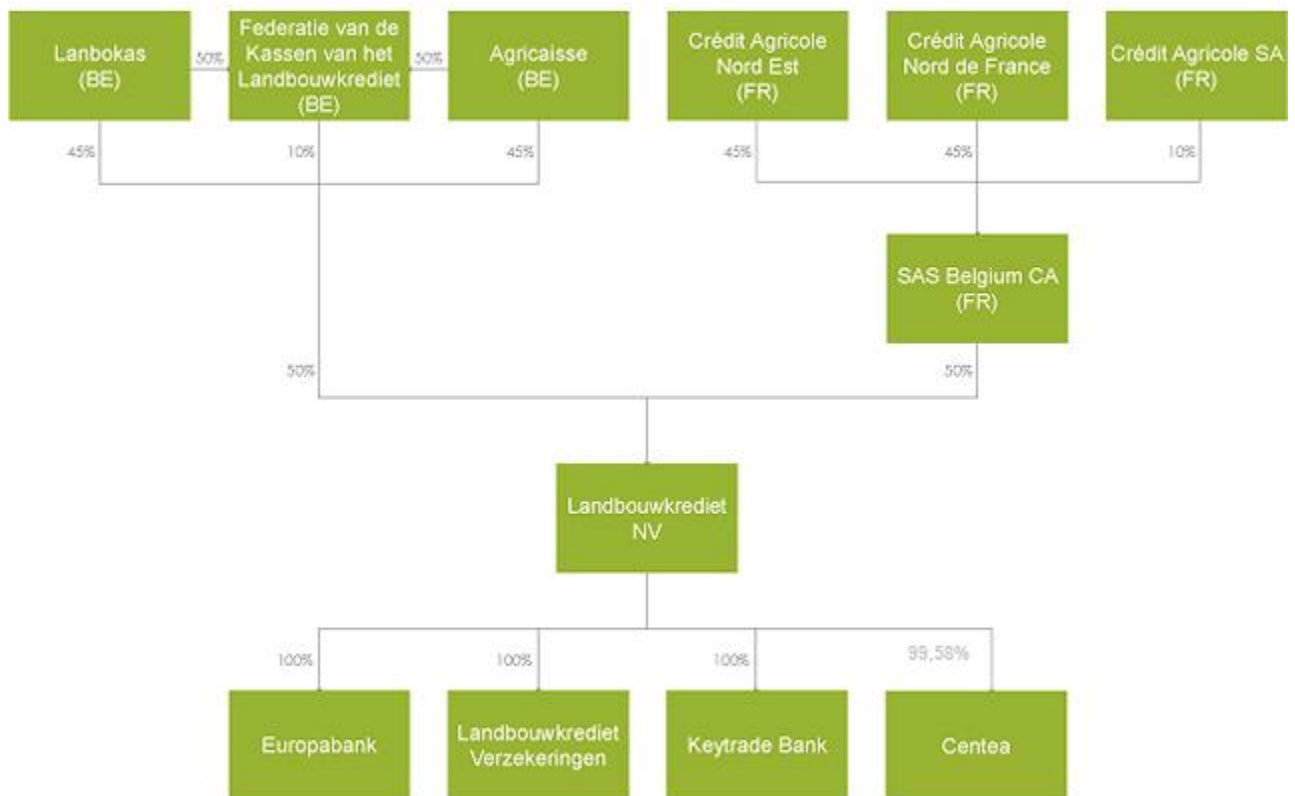
Deze informatie is niet exhaustief en dient in alle omstandigheden te worden gelezen in het licht van de statuten en het Wetboek van Vennootschappen.

1. Organigram

Door producten en advies op maat te bieden aan particulieren, kleine en grote bedrijven en aan de land- en tuinbouwers is Landbouwkrediet vandaag een bank voor iedereen, met een uitgebreid gamma aan producten en diensten binnen de Landbouwkrediet Groep (hierna de « Groep »).

Het vereenvoudigde organigram van de belangrijkste vennootschappen van de Groep, hieronder, plaatst Landbouwkrediet binnen de Groep.

¹⁶ De huidige koers/boekwaarde van de beursgenoteerde financiële instellingen is daar ook een illustratie van.



2. Identiteitsfiche

Maatschappelijk benaming

NV Landbouwkrediet/SA Crédit Agricole

Maatschappelijke zetel

Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Brussel

Ondernemingsnummer

0205.764.318

Rechtsvorm

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht

Datum van oprichting

De vennootschap werd opgericht door de koninklijke besluit d.d. 30 september 1973, onder de maatschappelijke benaming « Nationaal Instituut voor Landbouwkrediet ».

Bij statutaire wijziging d.d. 3 november 1992, werd deze Instituut omgezet, zonder continuïteit van de rechtspersoonlijkheid, naar een publiekrechtelijke naamloze vennootschap en door statutaire wijziging d.d. 27 oktober 1995, werd de vennootschap omgezet, zonder continuïteit van de rechtspersoonlijkheid, naar een privaatrechtelijke naamloze vennootschap.

Duur

Onbepaalde duur

Maatschappelijk doel

Artikel 3 van de statuten van het Landbouwkrediet bepaald dat :

« De vennootschap oefent, in België en in het buitenland, rechtstreeks of onrechtstreeks door tussenkomst van dochters of kleindochters, het bankbedrijf uit.

Zij kan alle verrichtingen uitvoeren die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met haar functie.

Zo kan zij, onder andere, alle verrichtingen uitvoeren die betrekking hebben op deposito's in geld of in andere waarden, alle krediet-, financiële-, beurs-, wissel-, uitgifte-, commissie-, en makelaarsverrichtingen. Deze verrichtingen kunnen worden gedekt door persoonlijke of zakelijke zekerheden van alle aard, onder andere door hypotheken en door pand op handelszaak overeenkomstig de wet van vijftieng oktober negentienhonderd negentien.

Ze mag eveneens alle andere verrichtingen uitvoeren die aan kredietinstellingen in België of in het buitenland zijn toegestaan of zullen worden toegestaan, zoals onder andere de uitbating van een reisagentschap, de verzekeringsmakelaardij en de verzekeringscommissie, verrichtingen betreffende huurkoop en huur, onder welk vorm dan ook en zowel wat betreft roerende als onroerende goederen, en adviesverlening en het uitvoering van studies voor rekening van derden in het kader van haar activiteiten.

De vennootschap kan aandelen, deelbewijzen en andere effecten of deelnemingen bezitten binnen de grenzen bepaald door de wet van tweeëntwintig maart negentienhonderd drieënnegentig op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, en eventuele andere toepasselijke wettelijke bepalingen.

Zij kan alle onroerende goederen en onroerende zakelijke rechten verwerven en bezitten die nuttig zijn in het kader van de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel. Zij kan eveneens onroerende goederen verwerven indien deze verwerving nodig of nuttig is voor de terugbetaling van haar schuldvordering.

De vennootschap kan elke onderneming voeren en alle handelsverrichtingen stellen, zowel roerend als onroerend, die direct of indirect betrekking hebben op haar maatschappelijk doel of die van aard zijn bij te dragen tot de verwezenlijking ervan. »

Maatschappelijk kapitaal

EUR 416.513.247,40, vertegenwoordigd door 4.816.537 aandelen zonder vermelding van nominale waarde

Boekjaar

1 januari – 31 december

Datum van jaarlijkse algemene vergadering

Vierde donderdag van de maand april om vijftien uur

Bestuurders

Alain Diéval (Voorzitter)¹⁷, Jean-Pierre Dubois, Fernand George, Hendrik Vandamme, Bernard

¹⁷ Door het ontslag van de heer Alain Diéval als bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur van Landbouwkrediet, heeft de raad van bestuur van Landbouwkrediet d.d. 22 maart 2012 de heer François Macé als bestuurder benoemd met het oog op het

Pacory, Marc Haelemeersch, Yvan Hayez, Gabriël Hollander, Yves Paneels, Paul Phillips, Jean-Pierre Laporte, Thierry Aubertin, Robert Joly, Philippe De Cibeins¹⁸, SPRL Sotelcu, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Freddy Willockx, Luc Versele, Patrick Lewahert, Tom Olinger, Rik Duyck.

Commissarissen

Landbouwkrediet heeft Deloitte Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te Berkenlaan, 8b, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de Heer Bernard De Meulemeester, met als ondernemingsnummer 0429.053.863 en K.P.M.G. Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te Spoorweglaan, 3, 2610 Antwerpen (Wilrijk), vertegenwoordigd door de Heer Peter Berger, met als ondernemingsnummer 0419.122.548, benoemd om de functie van commissaris uit te oefenen.

3. Algemene informatie betreffende de activiteiten van Landbouwkrediet

Vandaag is Landbouwkrediet een autonome privébankverzekeraar die een volledig gamma aan producten en diensten aanbiedt aan zijn cliënteel van particulieren, zelfstandigen en ondernemingen.

Landbouwkrediet heeft nog steeds een geprivilegieerde relatie met zijn historische doelgroep, de land- en tuinbouwers en blijft een referentie in dit vakgebied.

Landbouwkrediet biedt bancaire en financiële « retail »-diensten aan: de diensten aan particulieren omvatten spaarproducten, zichtrekeningen en betaalmiddelen, consumentenkrediet en hypothecair krediet.

Landbouwkrediet is de financiële partner van land- en tuinbouwers. Zij stelt aldus een waaier van op maat gemaakte producten voor de land- en tuinbouwer voor, en werkt voortdurend aan de verbetering ervan en aan de creatie van nieuwe producten.

Landbouwkrediet profileert zich bovendien meer en meer als de professionele partner van KMO's en ondernemingen. Haar partner en aandeelhouder, het Franse Crédit Agricole, heeft de vaste wil om Landbouwkrediet te ondersteunen in haar groeipolitiek inzake zelfstandigen en ondernemingen.

Voor het overige verwijzen wij de lezer naar het jaarverslag 2010 van Landbouwkrediet die op verzoek kosteloos kan verkregen worden en die eveneens beschikbaar is op internet op het adres van het Landbouwkrediet (www.landbouwkrediet.be).

4. Centea aandelen in bezit van de Bieder

Op datum van de publicatie van het Prospectus, bezit de Bieder rechtstreeks 184.588 aandelen op een totaal aantal van 185.370 aandelen, uitgegeven door Centea, die 99,58 % van het kapitaal van deze laatste vertegenwoordigen, verworven tegen de prijs van EUR 2.842,96 per aandeel.

beëindigen van het mandaat van de heer Alain Diéval. Dit werd door de gewone algemene vergadering van 2012 bekrachtigd, onder voorbehoud van de goedkeuring van de Nationale Bank van België.

¹⁸ Door het ontslag als bestuurder van de heer Philippe de Cholier de Cibeins heeft de raad van bestuur van Landbouwkrediet d.d. 19 januari 2012 de heer François Pinchon als bestuurder benoemd met het oog op het beëindigen van het mandaat van de heer Philippe de Cholier de Cibeins. Dit werd door de gewone algemene vergadering van 2012 en door de Nationale Bank van België bekrachtigd.

HOOFDSTUK VI – INFORMATIE BETREFFENDE DE DOELVENNOOTSCHAP

Hierna worden diverse inlichtingen samengevat betreffende Centea en haar aandeelhouders, de vennootschapsstructuur en het kapitaal van Centea. Er wordt eveneens een korte beschrijving gegeven van een aantal bepalingen uit de statuten van Centea.

Deze informatie is niet exhaustief en dient in alle omstandigheden te worden gelezen in het licht van de statuten en het Wetboek van Vennootschappen.

1. Identiteitsfiche

Maatschappelijk benaming	Centea
Maatschappelijke zetel	Mechelsesteenweg 180, 2018 Antwerpen
Ondernemingsnummer	0404.477.528
Rechtsvorm	Naamloze vennootschap naar Belgisch recht
Datum van oprichting	De vennootschap werd opgericht bij notariële akte d.d. 7 juli 1938 onder de maatschappelijk benaming « Hypotheek en Spaarmaatschappij van Antwerpen ». Bij statutaire wijziging van 28 oktober 1996, werd in artikel 1 van de statuten toegevoegd dat de vennootschap de hoedanigheid heeft van een naamloze vennootschap die een publiek beroep doet op het spaarwezen. De vennootschap is met Spaarkrediet NV gefusioneerd bij notariële akten d.d. 22 april 1997. De bank kreeg de nieuwe maatschappelijk benaming « Centea » bij notariële akte d.d. 24 augustus 1998.
Duur	Onbepaalde duur
Maatschappelijk doel	Artikel 3 van de statuten van Centea bepaald dat : <i>« De vennootschap heeft tot doel terugbetaalbare fondsen op gelijk welke wijze in te zamelen ; zowel voor eigen rekening als voor rekening van derden leningen en kredietopeningen toe te staan tegen hypothecaire waarborg en/of andere waarborgen, elke bedrijvigheid verenigbaar met het statuut van kredietinstelling, zoals dit zal voortvloeien uit de wetgeving en de besluiten in uitvoering hiervan genomen, alle verrichtingen van kapitalisatie, levensverzekering, krediet op handelsfonds, handelseffecten, facturen, warrants en openbare fondsen; alle verrichtingen van disconto en herdisconto, de financiering van alle verrichtingen op afbetaling, alle belegging van de fondsen die haar toebehoren of die haar worden toevertrouwd, de organisatie van alle service aan de cliënteel, alle makelaars-, en commissieverrichtingen, onder meer in verband met verzekeringen.</i> <i>De vennootschap mag bij wijze van inbreng, fusie, inschrijving of onder welke andere vorm ook belangen nemen in alle vennootschappen en</i>

ondernemingen waarvan het doel gelijkaardig, analoog of verwant is met het hare ; zij mag alle daden stellen en verrichtingen doen welke nuttig zijn voor de verwezenlijking van het maatschappelijk doel of de uitbreiding van de maatschappelijke bedrijvigheid.

De vennootschap mag alle roerende, onroerende, financiële, commerciële en industriële verrichtingen doen welke rechtstreeks of onrechtstreeks met haar doel verband houdt. »

Maatschappelijk kapitaal

EUR 95.000.000 vertegenwoordigd door 185.370 aandelen zonder vermelding van nominale waarde

Boekjaar

1 januari – 31 december

Datum van jaarlijkse algemene vergadering

Vierde dinsdag van de maand april om vijftien uur

Bestuurders

Alain Diéval (Voorzitter)¹⁹, Jean-Pierre Dubois, Fernand George, Hendrik Vandamme, Bernard Pacory, Marc Haelemeersch, Yvan Hayez, Gabriël Hollander, Yves Paneels, Paul Phillips, Jean-Pierre Laporte, Thierry Aubertin, Robert Joly, Philippe De Cibeins²⁰, SPRL Sotelcu, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Freddy Willockx, Luc Versele, Patrick Lewahert, Tom Olinger, Rik Duyck.

Commissarissen

Centea heeft Ernst & Young Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan, 2, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de Heer Pierre Vanderbeek, met als ondernemingsnummer 0446.334.711 benoemd om de functie van commissaris uit te oefenen.

2. Maatschappelijk kapitaal/aandeelhouderschap

2.1 Uitgegeven kapitaal

Het uitgegeven kapitaal van Centea bestaat uit EUR 95.000.000 vertegenwoordigd door 185.370 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Centea heeft geen warrant uitgegeven, noch converteerbare obligaties.

2.2 Toegestaan kapitaal

De statuten van Centea voorzien niet de mogelijkheid om beroep te doen op toegestaan kapitaal.

¹⁹ Door het ontslag van de heer Alain Diéval als bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur van Centea, heeft de raad van bestuur van Centea d.d. 22 maart 2012 de heer François Macé als bestuurder benoemd met het oog op het beëindigen van het mandaat van de heer Alain Diéval. Dit werd door de gewone algemene vergadering van 2012 bekrachtigd, onder voorbehoud van de goedkeuring van de Nationale Bank van België.

²⁰ Door het ontslag als bestuurder van de heer Philippe de Cholier de Cibeins heeft de raad van bestuur van Centea d.d. 19 januari 2012 de heer François Pinchon als bestuurder benoemd met het oog op het beëindigen van het mandaat van de heer Philippe de Cholier de Cibeins. Dit werd door de gewone algemene vergadering van 2012 en door de Nationale Bank van België bekrachtigd.

2.3 Aandeelhouderschap

Voor het begin van het Bod zag het aandeelhouderschap van Centea er als volgt uit :

Aandeelhouders	Totaal aantal aandelen	Percentage
Landbouwkrediet	184.588	99,58%
Publiek	782	0,42%
Totaal	185.370	100.00%

3. Centea en zijn activiteiten

3.1 Evolutie

Centea is gegroeid uit de fusie van HSA en Spaarkrediet en kan terugblikken op een geschiedenis van meer dan 90 jaar.

- 1919: Oprichting van de voorloper van Spaarkrediet: L'Union Immobilière. Tussen de twee wereldoorlogen spitsen de activiteiten zich vooral toe op het werven van deposito's en het verstrekken van hypotheecaire kredieten.
- 1938: Oprichting van HSA (Hypotheek en Spaarmaatschappij van Antwerpen). De eerste producten zijn spaarboekjes die worden herbelegd in overheidsfondsen en hypotheekleningen.
- 1949: HSA geeft zijn eerste kasbon uit.
- 1966: Opening van de eerste HSA-zichtrekening.
- 1983: Spaarkrediet lanceert de eerste bankterminals in de agentschappen.
- 1988: Spaarkrediet lanceert de S-Foon en ontpopt zich zo tot een pionier in het thuisbankieren.
- 1996: Ingevolge de statutenwijziging van 28 oktober 1996, werd in artikel 1 van de statuten toegevoegd dat de vennootschap de hoedanigheid heeft van een naamloze vennootschap die een publiek beroep doet op het spaarwezen.
- Op 22 april 1997: Omdat er tussen beide instellingen zoveel overeenkomsten bestaan -o.a. de cliëntgerichte aanpak en het lidmaatschap van de KBC-groep, voorheen Kredietbank - besluiten HSA en Spaarkrediet te fuseren.
- Op 2 april 1999: De nieuwe bank krijgt een nieuwe naam: Centea.
- Op 3 maart 2011: Landbouwkrediet en KBC NV bereiken een akkoord over de overname van Centea door Landbouwkrediet. De verkoop van Centea is een van de voorwaarden waaraan KBC NV moet voldoen op vraag van de Europese Commissie in het kader van de overheidssteun die KBC NV ontving tijdens de financiële crisis.
- Op 1 juli 2011: De controleautoriteiten hebben het overnamedossier goedgekeurd. Op 1 juli vindt de effectieve verkoop van Centea aan Landbouwkrediet plaats. Centea maakt officieel deel uit van de Landbouwkrediet Groep. Beide banken starten nu met het uitbouwen van een gezamenlijke toekomst. Op termijn zal hieruit een nieuwe bank ontstaan met meer dan 900 agentschappen ten dienste van meer dan 1 miljoen klanten.

3.2 Activiteiten

Centea biedt een volledige financiële service aan een gediversifieerd cliënteel: particulieren, zelfstandigen, vrije beroepen en kleine bedrijven.

Zij vinden bij Centea naast dagelijkse betalingsmiddelen en diverse spaarvormen alle mogelijke beleggingen en een brede waaier van kredietformules.

4. Beschikbaarheid van de informatie

De jaarrekening van Centea met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 is opgenomen in bijlage 5 van het Prospectus.

Een recent tussentijdse toestand op 30 september 2011 is eveneens opgenomen in bijlage 4 van het Prospectus.

De jaarrekening van Centea met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2011 is opgenomen in bijlage 6 van het Prospectus.

BIJLAGE 1 – VERSLAG VAN BDO IN DE HOEDANIGHEID VAN ONAFHANKELIJK EXPERT



Rapport Squeeze out
BDO NL 23052012.pd

**BIJLAGE 2 – AANVAARDINGSFORMULIER MET BETREKKING TOT HET OPENBAAR
UITKOOPBOD OP DE CENTEA AANDELEN**

**IN TE VULLEN IN TWEE EXEMPLAREN, DE ENE VOOR DE OVERDRAGER EN DE ANDERE VOOR
DE BANK**

Ik, ondergetekende, (*naam en voornaam invullen*)

Woonachtig te (*volledig adres invullen*),

Na de mogelijkheid te hebben gehad kennis te nemen van het Prospectus dat op 28 juni 2012 door de FSMA werd goedgekeurd waarin de voorwaarden en modaliteiten worden uiteengezet van het Openbaar Uitkoopbod op de Centea Aandelen die nog onder het publiek verspreid zijn, verklaar:

1. (*aantal invullen*) Aandelen uitgegeven door Centea en die door mijzelf in volle eigendom gehouden worden, over te dragen aan Landbouwkrediet voor de prijs van EUR 2.842,96 per Aandeel.

Wat de aandelen op naam betreft, vraag ik hierbij dat een verklaring van overdracht wordt ingeschreven in het register van aandelen op naam van Landbouwkrediet en machtig hierbij de Loketinstelling en/of elke van de bestuurders van Centea (elk van hen met de macht om alleen te handelen en met mogelijkheid van indeplaatsstelling) om deze verklaring in mijn naam en voor mijn rekening te doen en te tekenen;

2. begrepen te hebben dat, om geldig te zijn, een exemplaar van voorliggend Aanvaardingsformulier tijdens de kantooruren, ten laatste op 24 augustus 2012 voor 16.00 uur, dient te worden ingediend bij de Loketbank;
3. begrepen te hebben dat de eventuele kosten die aangerekend worden door financiële tussenpersonen (andere dan de Loketbank) door mijzelf moeten gedragen worden;
4. te wensen dat de geboden Prijs voor mijn Centea Aandelen ten laatste op 14 september 2012 wordt overgemaakt op mijn bankrekeningnummer nr. (*nummer invullen*), geopend bij (*bankinstelling invullen*)
5. Dat ik alle inlichtingen ontvangen heb die me toelaten om een beslissing te nemen met kennis van zaken.

De bewoordingen die met een hoofdletter beginnen in voorliggend Aanvaardingsformulier hebben dezelfde betekenis als deze die gebruikt werden in het Prospectus met betrekking tot het Openbaar Uitkoopbod op de Centea Aandelen.

Opgemaakt te (*plaats invullen*), op (*datum invullen*), in twee exemplaren.

Handtekening van Centea, Loketinstelling,
handelende in naam van Landbouwkrediet

Handtekening van de overdrager

BIJLAGE 3 – MEMORIE VAN ANTWOORD VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN CENTEA



memorie van
antwoord.pdf

Bijlage 4 – tussentijdse TOESTAND van CENTEA op 30 SEPTEMBER 2011



Adobe Acrobat
Document

**BIJLAGE 5 – JAARREKENING VAN CENTEA MET BETREKKING TOT HET BOEKJAAR
AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2010**



Adobe Acrobat
Document

BIJLAGE 6 – JAARREKENING EN JAARVERSLAG VAN CENTEA MET BETREKKING TOT HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011



Jaarrekening Centea
2011.pdf



jaarverslag_centea_
2011.pdf