



ARGENTA COÖPERATIEVE (“ARGEN-CO”)

Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen 0823.992.630 RPR Antwerpen

Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht

Prospectus betreffende het OPENBAAR BOD IN BELGIË TOT INSCHRIJVING IN CONTANTEN op nieuwe doorlopend uit te geven CATEGORIE A-AANDELEN & CATEGORIE B-AANDELEN

Het aanbod en de verspreiding van dit Prospectus zijn onderworpen aan **BEPAALENDE BEPERKINGEN**. Zie sectie 0.4 “Openbare aanbidding in België en bepaalde beperkingen op het aanbod van de Aandelen en de verspreiding van het Prospectus”, te beginnen op pagina 4.

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.

DE BELEGGING IN DE BETROKKEN AANDELEN HEEFT EEN RISICOGESCHIEDTE. Zie hoofdstuk 1 “Risicofactoren” te beginnen op pagina 7.

Aan de Aandelen die door Argen-Co worden aangeboden en die beschreven worden in dit Prospectus zijn risico’s verbonden. De Aandelen worden niet gedekt door een depositobeschermingsregeling. Zie sectie 1.2.9 “Risico’s die eigen zijn aan het gebrek aan bescherming onder de depositobeschermingsregeling” op pagina 12. Alvorens een investering te doen in deze Aandelen, moeten kandidaat investeerders het gehele Prospectus aandachtig lezen en bijzondere aandacht geven aan de risicofactoren beschreven in hoofdstuk 1 “Risicofactoren” te beginnen op pagina 7.

Argen-Co heeft beslist de publieke ugifte te schorsen van zodra een bedrag van **58.000.000 EUR** aan vers kapitaal is onderschreven. Zie sectie 4.2.1.1 “Prijs van de Aandelen – doorlopende ugifte” op pagina 85.

Dit Prospectus betreft Argenta Coöperatieve, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, 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) (hierna **Argen-Co**), als emittent van doorlopend in het kader van een openbare aanbieding uitgegeven aandelen (hierna de **Aandelen**).

Het Prospectus is gratis ter inzage op de maatschappelijke zetel van Argen-Co en bij elke Gevolmachtigd Kantoorhouder (nader gedefinieerd in sectie 4.1.4.4) of in elektronische vorm op de website van Argenta Groep, raadpleegbaar via www.argenta.be, en op de website van Argen-Co, raadpleegbaar via www.argen-co.be.

De terbeschikkingstelling van het Prospectus (of enig onderdeel ervan) op het Internet vormt geen aanbod tot verkoop, noch een uitnodiging tot het indienen van een aanbod tot aankoop van enige van de Aandelen, ten aanzien van om het even welke persoon in om het even welk rechtsgebied waar een dergelijk aanbod of een verzoek ten aanzien van deze personen onwettig wordt bevonden. De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, beschikbaar worden gesteld of worden afgedrukt voor verspreiding, tenzij in overeenkomst met toepasselijke wetgeving. Andere informatie op de website van Argenta Groep (www.argenta.be), de website van Argen-Co (www.argen-co.be) of enige andere website maakt geen onderdeel uit van het Prospectus.

In elk geval dient de belegger, alvorens in te tekenen op de Aandelen, het volledige Prospectus te raadplegen.

INHOUDSOPGAVE

0.	Algemeen.....	3
0.1.	Goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten	3
0.2.	Verantwoordelijke Personen	3
0.3.	Voorafgaande waarschuwing	3
0.4.	Openbare aanbieding in België en bepaalde beperkingen op het aanbod van de Aandelen en de verspreiding van het Prospectus.....	4
0.5.	Toekomstgerichte verklaringen	5
0.6.	Valuta en afronding	6
0.7.	Verwijzingen naar wetten of regelgeving.....	6
0.8.	Ter inzage beschikbare documenten.....	6
1.	Risicofactoren.....	7
1.1.	Algemeen.....	7
1.2.	Risicofactoren die eigen zijn aan het aanbod en het bezit van de Aandelen	8
1.3.	Risicofactoren die eigen zijn aan de activiteiten van Argen-Co.....	13
1.4.	Risicofactoren die eigen zijn aan de activiteiten van Argenta Groep.....	15
1.5.	Risicofactoren die eigen zijn aan de sector	28
1.6.	Slotbepaling.....	29
2.	Argen-Co	30
2.1.	Algemene informatie over Argen-Co	30
2.2.	Met de wettelijke controle belaste accountants	33
2.3.	Voornaamste en historische financiële informatie van Argen-Co.....	33
2.4.	Bestuur van Argen-Co	42
2.5.	Aandeelhouderschap van Argen-Co.....	45
2.6.	Werknemers van Argen-Co	46
2.7.	Transacties van Argen-Co met verbonden partijen	46
2.8.	Aanvullende informatie	46
3.	Argenta Groep	51
3.1.	Algemene beschrijving van de Groep	51
3.2.	Organisatiestructuur – Aandelenparticipaties.....	52
3.3.	Bedrijfsactiviteiten van Argenta Groep.....	52
3.4.	Voornaamste financiële informatie van Argenta Groep.....	57
3.5.	Historische financiële informatie van Argenta Groep.....	63
4.	Voorwaarden van het aanbod	70
4.1.	Beschrijving van de coöperatieve aandelen en de statuten van Argen-Co	70
4.2.	Voorwaarden van het aanbod	85
Bijlage 1	jaarrekening en commissarisverslag van Argen-Co over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2011	92
Bijlage 1.1	Jaarrekening Argen-Co per 30 juni 2011.....	92
Bijlage 1.2	Verslag van de raad van bestuur over de jaarrekening van Argen-Co over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2011.....	107
Bijlage 1.3	Verslag van de commissaris over de jaarrekening van Argen-Co over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2011.....	114
Bijlage 2	Halfjaarlijkse financiële informatie van BVG afgesloten op 30 juni 2011 en beperkte revisoraal nazicht.....	117
Bijlage 2.1	Geconsolideerde financiële staten BVg per 30 juni 2011.....	117
Bijlage 2.2	Beperkte revisoraal nazicht met betrekking tot de geconsolideerde financiële staten van BVg per 30 juni 2011.....	123
Bijlage 3	Geconsolideerde jaarrekening van BVg afgesloten op 31 december 2010 en commissarisverslag.....	126
Bijlage 3.1	Geconsolideerde jaarrekening BVg afgesloten op 31 december 2010	126
Bijlage 3.2	Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening van BVg afgesloten op 31 december 2010	154

Bijlage 4	Geconsolideerde jaarrekening van BVg afgesloten op 31 december 2009 en commissarisverslag.....	157
Bijlage 4.1	Geconsolideerde jaarrekening BVg afgesloten op 31 december 2009	157
Bijlage 4.2	Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening van BVg afgesloten op 31 december 2009	179
Bijlage 5	Jaarrekening en commissarisverslag van BVg over boekjaar 2008.....	181
Bijlage 5.1	Geconsolideerde jaarrekening BVg afgesloten op 31 december 2008	181
Bijlage 5.2	Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening van BVg afgesloten op 31 december 2008	209

0. ALGEMEEN

0.1. Goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten

Het Prospectus werd overeenkomstig de wet van 16 juni 2006 *op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt* (hierna de **Prospectuswet**) op 15 november 2011 goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (hierna de **FSMA**). Deze goedkeuring houdt geenszins een beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de onderhavige verrichting, noch van de toestand van de persoon die ze verwezenlijkt.

0.2. Verantwoordelijke Personen

Voor de in het Prospectus verstrekte informatie betreffende de openbare uitgifte van de Aandelen is de emittent, Argen-Co, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, die het Prospectus goedkeurde op 15 november 2011, verantwoordelijk.

Argen-Co verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voorzover 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.

Het Prospectus werd in het Nederlands opgesteld en door de FSMA goedgekeurd, en werd vervolgens naar het Frans vertaald. Argen-Co is verantwoordelijk voor de consistentie tussen de Nederlandse en de Franse versie van het Prospectus. Met betrekking tot het aanbod van de Aandelen in België is de Nederlandse versie van het Prospectus juridisch bindend, en in geval van tegenstrijdigheden heeft de Nederlandse versie voorrang.

0.3. Voorafgaande waarschuwing

Het Prospectus werd opgesteld om informatie te verschaffen over de openbare aanbidding van de Aandelen. Wanneer potentiële beleggers een beslissing nemen om in de Aandelen te beleggen, dienen zij deze beslissing te steunen op hun eigen onderzoek betreffende Argen-Co, Argenta Groep (zoals gedefinieerd onder sectie 1.1.2 van dit Prospectus) en de kenmerken van de Aandelen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de verbonden voordelen en risico's, alsook de voorwaarden van de openbare aanbidding zelf. De beleggers moeten aldus zelf inschatten, met hun eigen adviseurs indien nodig, of de Aandelen geschikt zijn voor hen, daarbij rekening houdend met hun persoonlijk inkomen en financiële situatie.

In geval van enige twijfel over het risico dat de aankoop van de Aandelen met zich meebrengt, dienen beleggers zich van de belegging in de Aandelen te onthouden.

De samenvattingen en beschrijvingen van wettelijke bepalingen, boekhoudkundige principes of vergelijkingen van dergelijke principes, juridische vennootschapsvormen of contractuele verhoudingen waarover het Prospectus bericht, kunnen onder geen enkele omstandigheid worden gelezen als juridisch, fiscaal- of beleggingsadvies voor potentiële beleggers. Potentiële beleggers worden met aandrang verzocht om hun eigen financiële adviseur, boekhouder of andere adviseurs te raadplegen omtrent de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten verbonden met de inschrijving op de Aandelen.

0.4. Openbare aanbidding in België en bepaalde beperkingen op het aanbod van de Aandelen en de verspreiding van het Prospectus

0.4.1. Openbare aanbidding in België

Dit Prospectus werd opgesteld met het oog op de openbare aanbidding van de Aandelen in België.

In geen enkele jurisdictie andere dan België vormt het Prospectus een aanbod of een sollicitatie om de Aandelen te kopen jegens enige persoon aan wie het onwettelijk is om het aanbod of een dergelijke sollicitatie in dergelijke jurisdictie te doen. De verspreiding van het Prospectus en het aanbod of de verkoop van Aandelen kan wettelijk beperkt worden in bepaalde jurisdicties. Argen-Co verklaart dat het Prospectus niet rechtmatig buiten België mag worden verspreid, en dat de Aandelen niet op wettelijke wijze buiten België mogen worden aangeboden, tenzij met naleving van de toepasselijke registratie- en andere verplichtingen die in zulke niet-Belgische jurisdictie zouden gelden, dan wel ingevolge een terzake geldende vrijstelling van zulke verplichting(en). In het bijzonder werd geen actie ondernomen door Argen-Co die erop gericht is om een openbare aanbidding van de Aandelen of de verspreiding van het Prospectus in enige jurisdictie (andere dan in België) waar actie in dat opzicht vereist is. Dienovereenkomstig mogen geen Aandelen worden aangeboden of verkocht, rechtstreeks of onrechtstreeks, en mag noch enig deel van het Prospectus noch enige reclame of ander aanbiedingsmateriaal verspreid of gepubliceerd worden in een dergelijke jurisdictie, behalve onder omstandigheden die tot naleving leiden van enige toepasselijke wetten en regelgeving. Personen in wiens bezit het Prospectus of enige Aandelen kunnen komen, moeten zichzelf informeren over enige dergelijke beperkingen op de verspreiding van het Prospectus en de aanbidding en verkoop van de Aandelen en moeten deze naleven.

Argen-Co heeft geen toestemming verleend (noch verleent Argen-Co hierbij haar toestemming) om de Aandelen aan te bieden (anders dan binnen België zoals verder bepaald hierna in dit Prospectus) in omstandigheden waarbij er voor Argen-Co een verplichting zou ontstaan om een prospectus voor dergelijke aanbidding te publiceren of aan te vullen.

Argen-Co wijst elke verantwoordelijkheid af met betrekking tot een van haar onafhankelijke persoon die de toepasselijke regelgeving schendt.

0.4.2. Geen verspreiding en aanbidding in Verenigde Staten

De Aandelen werden niet geregistreerd en zullen dit niet worden onder de *Securities Act*. De Aandelen worden buiten de Verenigde Staten aangeboden of verkocht door Gevolmachtigde Kantoorhouders in overeenstemming met *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*.

0.4.3. Verspreiding en aanbidding in lidstaten van de Europese Economische Ruimte

De Aandelen werden niet of zullen niet worden aangeboden aan het publiek in enige lidstaat van de Europese Economische Ruimte andere dan België (hierna **Lidstaat**), behalve dat het aanbod in elke Lidstaat kan worden gedaan in het kader van een van de volgende vrijstellingen opgenomen in de *Richtlijn 2003/71/EG* van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van *Richtlijn 2001/34/EG* (hierna de **Prospectusrichtlijn**, met inbegrip van elke relevante omzettingsmaatregel in een betrokken Lidstaat), zoals gewijzigd door *Richtlijn 2010/73/EU* (hierna de **2010 Nieuwe Prospectusrichtlijn**), tenzij anders aangegeven in dit Prospectus voor zover dergelijke wijzigingen werden geïmplementeerd in de betreffende lidstaat van

de Europese Economische Ruimte), uitgaande van de veronderstelling dat deze vrijstellingen in die Lidstaat zijn ingevoerd:

- (i) aan minder dan 100 natuurlijke personen of rechtspersonen (die geen gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn); of
- (ii) in alle andere omstandigheden die vallen binnen het toepassingsgebied van artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn, op voorwaarde dat geen enkel dergelijk aanbod in enige Lidstaat zal resulteren in een vereiste dat Argen-Co krachtens artikel 3 van de Prospectusrichtlijn een prospectus moet publiceren. Voor de doeleinden van deze bepaling betekent de uitdrukking een aanbod aan het publiek in verband met enige aangeboden Aandelen in enige Lidstaat, de mededeling van informatie in elke vorm en via elk informatiemiddel over de voorwaarden van het aanbod, de aan te bieden Aandelen, met de bedoeling om een belegger in staat te stellen een beslissing te nemen om in te schrijven op enige Aandelen, zoals dit in die Lidstaat afwijkend kan worden bepaald door enige maatregel die de Prospectusrichtlijn in die Lidstaat implementeert.

0.5. Toekomstgerichte verklaringen

Het Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen. Alle verklaringen in het Prospectus die niet naar historische feiten en gebeurtenissen verwijzen, zijn “toekomstgerichte verklaringen”. In sommige gevallen kunnen toekomstgerichte verklaringen herkend worden aan de hand van hun terminologie zoals “kunnen”, “zullen”, “zouden moeten”, “zouden kunnen”, “zouden”, “verwachten”, “plannen”, “anticiperen”, “geloven”, “schatten”, “voortduren”, “doel”, “intentie”, “bedoeling”, “oogmerk”, “strategie”, “budget”, “voorgesteld”, “schema” of de negatie van dergelijke termen of andere gelijkaardige uitdrukkingen. Door hun aard zijn toekomstgerichte verklaringen onderhevig aan inherente risico's en onzekerheden, zowel algemeen als specifiek, en de voorspellingen, prognoses, projecties en andere toekomstgerichte verklaringen vervat in het Prospectus kunnen wezenlijk verschillen van wat daadwerkelijk in de toekomst gebeurt.

Daarenboven bevat het Prospectus schattingen van groei in de markten waarop Argenta Groep (zoals gedefinieerd onder sectie 1.1.2 van dit Prospectus) actief is, die verkregen werden van onafhankelijke studies en verslagen van derden. Deze schattingen veronderstellen dat bepaalde gebeurtenissen, trends en activiteiten zullen plaatsvinden. Hoewel Argen-Co gelooft dat deze schattingen over het algemeen indicatief zijn voor de zaken weergegeven in deze studies en verslagen, zijn ook deze schattingen onderhevig aan risico's en onzekerheden en worden potentiële beleggers gewaarschuwd deze schattingen samen te lezen met de rest van de in het Prospectus vrijgegeven informatie, in het bijzonder hierna in hoofdstuk 1. Risicofactoren.

Hoewel Argen-Co gelooft dat haar verwachtingen met betrekking tot toekomstgerichte verklaringen op redelijke veronderstellingen steunen binnen de grenzen van haar kennis van haar bedrijfsactiviteiten en -plannen op datum van het Prospectus, worden potentiële beleggers gewaarschuwd dat een aantal belangrijke factoren ertoe kunnen leiden dat de feitelijke resultaten wezenlijk verschillen van de plannen, objectieven, verwachtingen, schattingen en intenties die in dergelijke toekomstgerichte verklaringen tot uitdrukking komen. Sommige van deze factoren worden besproken in hoofdstuk 1. Risicofactoren en elders in het Prospectus.

De toekomstgerichte verklaringen doen enkel uitspraak op de datum van het Prospectus of, indien verkregen van studies of verslagen van derden, de datum van de betrokken studie of verslag en worden uitdrukkelijk in hun geheel gekwalificeerd door de waarschuwendende verklaringen opgenomen in het Prospectus. Onverminderd de verplichtingen van Argen-Co onder toepasselijk recht met betrekking tot openbaarmaking en voortdurende informatie, neemt Argen-Co geen enkele verplichting op zich om enige toekomstgerichte verklaring publiek te updaten of te herzien, noch ingevolge nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins. In het licht van deze risico's, onzekerheden en

veronderstellingen, is het mogelijk dat de toekomstgerichte gebeurtenissen besproken in het Prospectus zich niet voordoen.

In geval van enige belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie opgenomen in het Prospectus, die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Aandelen en die zich voordoet of wordt vastgesteld na het tijdstip van goedkeuring van het Prospectus, dient dit te worden vermeld in een aanvulling op het Prospectus. Deze aanvulling zal gepubliceerd worden overeenkomstig dezelfde regelgeving als het Prospectus en zal gratis ter beschikking worden gesteld volgens dezelfde modaliteiten als dit Prospectus (in de vorm van een drukwerk op de maatschappelijke zetel van Argen-Co en bij elke Gevolmachtigd Kantoorhouder en in elektronische vorm op de website van Argenta Groep (hierna gedefinieerd in sectie 1.1.2 van dit Prospectus) (raadpleegbaar via www.argenta.be) en de website van Argen-Co (raadpleegbaar via www.argen-co.be).

0.6. Valuta en afronding

In dit Prospectus zijn alle bedragen uitgedrukt in euro (EUR), tenzij anders aangegeven. Alle verwijzingen in dit document naar “euro” en “EUR” verwijzen naar de munteenheid ingevoerd bij de start van het derde stadium van de Europese economische en monetaire unie overeenkomstig het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Bepaalde bedragen en cijfers in dit Prospectus werden onderworpen aan afrondingen. Afwijkingen tussen de totalen en de sommen van bedragen zijn te wijten aan afronding.

0.7. Verwijzingen naar wetten of regelgeving

Verwijzingen naar enige wet of regelgeving of enige bepaling uit enige wet of regelgeving worden geacht ook te verwijzen naar elke wettelijke wijziging of verandering daarvan of elk wettelijk instrument, beschikking of regelgeving ter uitvoering daarvan of van dergelijke wijziging of verandering.

0.8. Ter inzage beschikbare documenten

Tijdens de geldigheidsduur van het Prospectus is inzage mogelijk van de volgende documenten:

- de akte van oprichting en de laatste gecoördineerde statuten van Argen-Co;
- in voorkomend geval, het intern reglement (zie hierover verder in artikel 32 van de statuten van Argen-Co);
- de enkelvoudige jaarrekening per 30 juni 2011 van Argen-Co;
- het jaarverslag over de jaarrekening per 30 juni 2011 van de raad van bestuur van Argen-Co.

De inzage van deze documenten kan gebeuren in de kantoren van de Gevolmachtigde Kantoorhouders, via de website van Argenta Groep (hierna gedefinieerd in sectie 1.1.2. van dit Prospectus) www.argenta.be en via de website van Argen-Co www.argen-co.be.

1. RISICOFACTOREN

1.1. Algemeen

1.1.1. Voorafgaande opmerking

Hieronder volgt een beschrijving van de factoren die volgens Argen-Co van wezenlijk belang zijn voor de inschatting van het risico verbonden aan de aangeboden Aandelen, alsook de factoren die volgens Argen-Co 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.

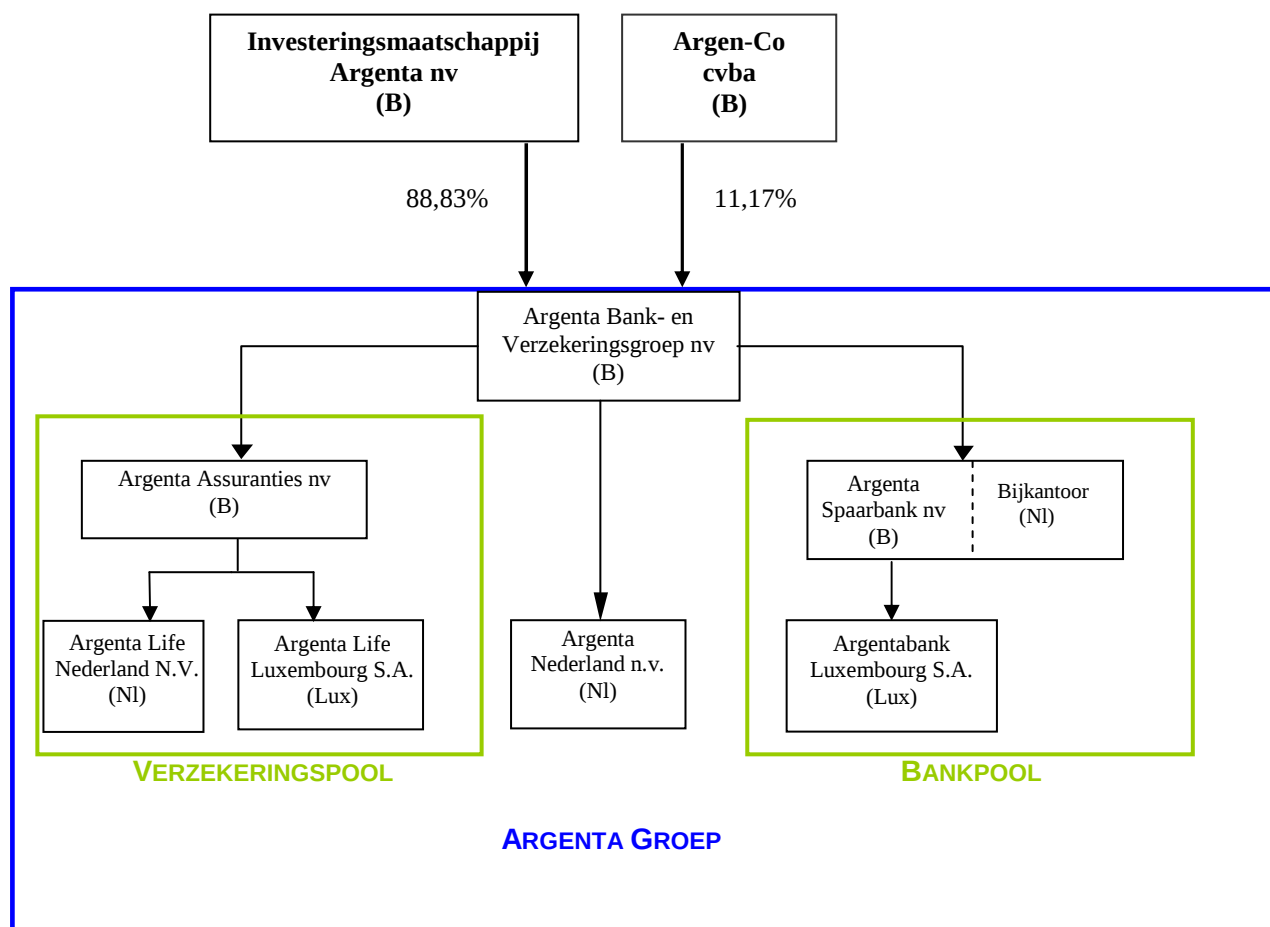
Al deze factoren zijn niet voorzienbare, of althans niet-volledig voorzienbare omstandigheden die zich al dan niet kunnen voordoen. Argen-Co kan zich niet uitspreken over de mogelijkheid dat een dergelijke onvoorzienbare omstandigheid zich al dan niet daadwerkelijk zal voordoen.

Argen-Co is van oordeel dat de hieronder beschreven factoren de voornaamste risico's zijn die van wezenlijk belang zijn voor de inschatting van het risico 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.

Het onvermogen van Argen-Co tot betaling van een dividend, of, in voorkomend geval, bij beëindiging van het lidmaatschap, tot betaling van het bedrag van het scheidingsaandeel, kan zich evenwel voordoen om andere redenen. Kandidaat-beleggers dienen zich derhalve niet te beperken tot dit hoofdstuk, maar moeten tevens de andere informatie in het volledige Prospectus lezen en zich een eigen mening te vormen, alvorens een beslissing te nemen over een eventuele belegging.

1.1.2. Investeringsproject – Argenta Groep

Argen-Co heeft als prioritair en voorlopig enig investeringsproject het vergroten van haar minderheidsbelang in Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv (hierna **BVg**) en daardoor indirect in de respectieve dochtervennootschappen van BVg, in het bijzonder Argenta Spaarbank nv (hierna **Aspa**) en haar dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de **Bankpool**) enerzijds, en Argenta Assuranties nv (hierna **Aras**) en haar dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de **Verzekeringspool**) anderzijds. BVg, haar dochtervennootschap Argenta Nederland n.v. (hierna **Arne**), de Bankpool en de Verzekeringspool worden gezamenlijk en algemeen in dit Prospectus aangeduid als **Argenta Groep**. Op datum van dit Prospectus houdt Argen-Co reeds een minderheidsparticipatie van 11,17% in BVg. Argen-Co beoogt een participatie in BVg van maximaal 15% (zie verder in sectie 2.3.2.4.2 hieronder).

Figuur 1. Organogram van Argen-Co en Argenta Groep

1.2. Risicofactoren die eigen zijn aan het aanbod en het bezit van de Aandelen

1.2.1. 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.

1.2.2. Risico's verbonden aan de terugbetalingcapaciteit van Argen-Co

De persoon die Aandelen aankoopt krijgt de hoedanigheid van vennoot (aandeelhouder) van Argen-Co en het geïnvesteerde bedrag wordt toegevoegd aan het eigen vermogen 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).

Indien Argen-Co over onvoldoende liquiditeiten beschikt en geen liquiditeiten kan genereren (door bijvoorbeeld een verkoop van (een gedeelte van) haar belegging in BVg), loopt de belegger het risico

dat Argen-Co – onafhankelijk van de waarde van de aandelen BVg waarvan Argen-Co eigenaar is – niet in staat is om een uittreding toe te staan. Dit risico zou zich onder meer kunnen voordoen in geval van massale uittredingen in dezelfde periode.

In geval van ontbinding en vereffening van Argen-Co zal het scheidingsaandeel (gelijk aan de nominale waarde van de betrokken Aandelen) pas terugbetaald worden na betaling van de schulden van Argen-Co. Indien na betaling van deze schulden het vermogen van Argen-Co ontoereikend is om de vennoten uit te betalen overeenkomstig artikel 8 en 33 van de statuten, zal de uitbetaling pondspondsgewijs gebeuren. Het is dus mogelijk dat de nominale waarde van de Aandelen (met name het door de vennoot geïnvesteerd kapitaal) niet of niet volledig terugbetaald kan worden, zoals bijvoorbeeld bij faillissement.

De belegging in de Aandelen is een indirecte belegging in BVg, en het behoud van de nominale waarde en de capaciteit van Argen-Co om de nominale waarde van de Aandelen terug te betalen, kan negatief beïnvloed worden door een duurzame waardevermindering van de participatie van Argen-Co in BVg, en dus finaal door een gebeurlijke negatieve ontwikkeling van Argenta Groep.

De aansprakelijkheid van de vennoten is beperkt tot hun inbreng, zonder dat er onder hen enige hoofdelijkheid of ondeelbaarheid bestaat. De maximale belegging is overeenkomstig artikel 4 van de statuten van Argen-Co beperkt tot (i) 25.000,00 EUR (25 A-aandelen in de zin van artikel 4 van de statuten van Argen-Co (hierna **categorie A-Aandelen**)) per vennoot met categorie A-Aandelen, en (ii) 3.000,00 EUR (6 B-aandelen in de zin van artikel 4 van de statuten van Argen-Co (hierna **categorie B-Aandelen**)) per vennoot met categorie B-Aandelen. Voor de bepaling van het maximum aantal Aandelen wordt tevens rekening gehouden met de Aandelen die de kandidaat-vennoot reeds zou bezitten ingevolge intekening op eerdere emissies.

1.2.3. Risico's verbonden aan de waarde van de Aandelen en aan de afwezigheid van een liquide openbare markt

De Aandelen worden niet op een gereguleerde markt genoteerd en zijn ook niet gebonden aan een referentie-index. De Aandelen behouden in principe hun nominale waarde tijdens het aandeelhouderschap. Dit impliceert dat anders dan beursgenoteerde aandelen de waarde van de Aandelen niet kan dalen of stijgen ten gevolge van een beurswaardering en dat ze evenmin bescherming bieden tegen inflatie of monetaire erosie. Er is, behoudens zoals vermeld in de risicofactoren beschreven in sectie 1.2.1 en in sectie 1.2.2, geen risico op verlies van het initieel geïnvesteerde bedrag bij uittreding met de Aandelen. Gelet op het principe van uittreding tegen nominale waarde genieten de vennoten evenwel niet mee van eventuele waardeinstijgingen van de participatie in BVg in eigendom van Argen-Co, terwijl eventuele waardedalingen wel een invloed kunnen hebben op de terugbetalingscapaciteit van Argen-Co zoals vermeld in de risicofactoren beschreven in sectie 1.2.2.

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 (zie eveneens verder in sectie 2.3.2.4), en de toekenning van niet-geldelijke voordelen. Het dividend dat de vennoten genieten, is statutair beperkt tot maximaal 5% (artikel 28 van de statuten van Argen-Co). 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 een opportuiniteitskost. 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% (artikel 28 van de statuten van Argen-Co), moeten afwegen tegen de (niet gerealiseerde) opbrengst van de best mogelijke alternatieve belegging.

1.2.4. 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 (zie eveneens verder in sectie 4.1.4.6).

De vennoten kunnen wel verzoeken om vrijwillig uit te treden (zie eveneens verder in sectie 1.2.6 en in sectie 4.1.9.2).

De raad van bestuur van Argen-Co beslist over de toetreding, de uittreding en de uitsluiting van de vennoten van Argen-Co in overeenstemming met de relevante wettelijke en statutaire bepalingen. De wijze van toetreding, uittreding en uitsluiting komt hierna verder aan bod in sectie 4.1. Iedere overdracht van Aandelen die buiten deze regels zou gebeuren, is derhalve zonder gevolg en is niet tegenwerpelijk aan Argen-Co.

De statuten van Argen-Co bevatten statutaire uittredingsbeperkingen zoals hierna nader omschreven in sectie 4.1.9.2. Dit impliceert dat, anders dan beursgenoteerde aandelen, de mogelijkheid om de Aandelen om te zetten in geld beperkt kan worden en afhankelijk gesteld wordt van externe factoren. Zo kan de raad van bestuur overeenkomstig artikel 6 van de statuten van Argen-Co de uittreding onder meer weigeren indien door de uittreding meer dan één tiende (1/10de) der leden of meer dan één tiende (1/10de) van het geplaatst maatschappelijk kapitaal in de loop van hetzelfde boekjaar zou wegvallen.

1.2.5. Risico's verbonden aan de aanwending van de opbrengst en mogelijke verwatering van participaties

Zoals nader beschreven in sectie 2.3.2.4 hierna is het de intentie van Argen-Co om de gelden opgehaald in het kader van de aanbieding van de Aandelen aan te wenden om de verdere ontwikkeling van het eigen vermogen van BVg te versterken en de commerciële groei van Argenta Groep te ondersteunen.

De realisatie van netto-winst door Argen-Co en de mogelijkheid tot dividenduitkering zoals nader beschreven in sectie 2.3.2.4 en sectie 4.1.5.2 hangen dus 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.

Als meerderheidsaandeelhouder van Aspa en Aras zal BVg erop toezien dat indien en in de mate dat er voldoende beschikbare uitkeerbare resultaten aanwezig zouden zijn bij Aspa en/of Aras (en met inachtneming van de belangen van de respectievelijke bedrijfsactiviteiten), deze uitkeerbare winsten als dividend aan BVg zouden worden uitgekeerd. Er zijn geen aandeelhouders-, stem- of andere afspraken omtrent deze 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) als dividend aan BVg worden uitgekeerd.

Argen-Co heeft ook geen beslissende invloed op de beslissing van de aandeelhouders van BVg omtrent de uitkering en de omvang van een eventueel dividend. Argen-Co heeft geen aandeelhoudersovereenkomst met de meerderheidsaandeelhouder van BVg gesloten. Er zijn ook geen aandeelhouders-, stem- of andere afspraken gesloten omtrent de uitkering en de omvang van een eventueel dividend vanuit BVg. Argen-Co heeft evenmin statutaire minderheidsrechten in BVg, zoals bijvoorbeeld een gegarandeerde vertegenwoordiging in de raad van bestuur, een veto-recht in de raad van bestuur of de algemene vergadering, een bindende overeenkomst omtrent de uitkering van een dividend, een volgrecht in geval van verkoop van de aandelen BVg door de andere aandeelhouder(s), etc.

De aandeelhouders van BVg zullen in geval van dividenduitkering kunnen kiezen tussen een dividend in cash of een dividend in aandelen. Daarnaast zou de algemene vergadering van BVg kunnen beslissen om aan haar aandeelhouders bonusaandelen toe te kennen.

Indien het resultaat zou worden uitgekeerd onder de vorm van een dividend, neemt Argen-Co zich voor maximaal gebruik te zullen maken van de keuze voor een dividend in cash, teneinde de aldus ontvangen middelen ter beschikking van haar eigen vennoten te kunnen stellen via dividenduitkering overeenkomstig de statutaire bepalingen van Argen-Co terzake.

Indien de andere aandeelhouder(s) van BVg een gemengde keuze zou(den) maken, of een keuze exclusief voor een dividend in aandelen, zal dit een zekere verwatering van de participatie van Argen-Co in BVg tot gevolg hebben (zie verder hierover in sectie 2.1.6 en sectie 2.3.2.4.4).

Indien BVg aan haar aandeelhouders bonusaandelen of een dividend in aandelen zou toekennen, neemt Argen-Co zich voor dit bonusaandeel respectievelijk deze aandelen tegen cash aan te bieden aan de andere aandeelhouder(s) van BVg, teneinde de aldus ontvangen middelen ter beschikking van haar eigen vennoten te kunnen stellen via dividenduitkering overeenkomstig de statutaire bepalingen terzake. Dit zal eveneens een zekere verwatering van de participatie van Argen-Co in BVg met zich meebrengen. Er bestaan geen contractuele afspraken omtrent het overkopen van aandelen respectievelijk bonusaandelen door de andere aandeelhouder(s) van BVg, zodat er geen garantie is voor Argen-Co en haar vennoten dat eventuele aandelen respectievelijk bonusaandelen aan gunstige voorwaarden (met een zekere verwatering van de participatie van Argen-Co in BVg) in cash kunnen worden omgezet (zie verder hierover in sectie 2.1.6).

De omvang van de hoger beschreven verwatering per boekjaar kan op lange termijn belangrijk worden en het risico bestaat dat de participatie van Argen-Co in BVg op termijn zodanig zou verwateren dat de uitkering van het dividend vanuit BVg naar Argen-Co onvoldoende wordt om een (redelijke) dividenduitkering aan de vennoten van Argen-Co te doen. Dit risico zal zich materialiseren, indien BVg onvoldoende rendement op haar eigen vermogen realiseert. Immers, de hierboven beschreven dividendscenario's, die tot een verwatering van de participatie van Argen-Co in BVg kunnen leiden, zijn het gevolg van de beslissing van de andere aandeelhouder(s) van BVg om het eigen vermogen van BVg hetzij door autofinanciering, hetzij door wederinbreng van het ontvangen dividend, te laten groeien waardoor Argen-Co een kleiner (verwaterd) aandeel behoudt in een vennootschap (BVg) met een groter eigen vermogen. Zolang dit aangegroeid eigen vermogen van BVg een winst genereert die in lijn ligt met de winst gegenereerd door het kleiner eigen vermogen van BVg voor de dividenduitkering, zou de opbrengst van de kleinere participatie van Argen-Co in BVg in lijn moeten liggen met de opbrengst van de grotere participatie van Argen-Co in BVg voor de dividenduitkering. Het rendementrisico op eigen vermogen is eigen aan een investering in aandelen.

1.2.6. Risico's verbonden aan de onmogelijkheid om in de tweede helft van het boekjaar vrijwillig uit te treden – Andere beperkingen aan de mogelijkheid tot uittreding - Uitsluiting

De vennoten die hun belegging wensen terug te krijgen en vrijwillig wensen uit te treden zullen zich tot één van de Gevolmachtigde Kantoorhouders, bankagenten van Aspa (dat de financiële dienst verzorgt), moeten wenden om hun ontslag aan de raad van bestuur van Argen-Co aan te bieden. Krachtens artikel 8 van de statuten van Argen-Co, mogen de vennoten slechts hun ontslag aanbieden tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar van Argen-Co (dat overeenkomstig artikel 27 van de statuten van Argen-Co van 1 juli tot en met 30 juni loopt), m.a.w. van 1 juli tot en met 31 december. De terugbetaling van het scheidingsaandeel (d.i. de nominale waarde van het gestorte bedrag per aandeel waarvoor het ontslag wordt aangeboden) vindt plaats na goedkeuring door de algemene vergadering van de balans van het boekjaar waarin het ontslag wordt aangevraagd (overeenkomstig artikel 8 van de statuten van Argen-Co, zie verder in sectie 4.1.9.5).

Deze regeling heeft ondermeer tot gevolg dat bij vrijwillige uittreding, een ontslag aangeboden tijdens de tweede helft van het boekjaar, die loopt van 1 januari tot en met 30 juni slechts in aanmerking zal genomen worden bij de aanvang van het daaropvolgende boekjaar, en dat de uitbetaling van de nominale waarde van de Aandelen waarvoor het ontslag werd aangeboden derhalve pas kan plaatsvinden na de algemene jaarvergadering (te houden op de tweede donderdag van de maand november, overeenkomstig artikel 18 van de statuten van Argen-Co) van het boekjaar volgend op de aanbidding van het ontslag.

Bovendien kan de raad van bestuur van Argen-Co de uittreding in bepaalde gevallen weigeren (overeenkomstig artikel 6 van de statuten van Argen-Co, zie verder in sectie 4.1.9.2).

Daarnaast kan een vennoot om een gegronde reden door de raad van bestuur van Argen-Co worden uitgesloten (overeenkomstig artikel 6 van de statuten van Argen-Co, zie verder in sectie 4.1.9.4). Voorts komt van rechtswege een einde aan de lidmaatschapsrechten door onbekwaamverklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening of ontbinding of overlijden, en voor wat betreft de categorie A-Aandelen, tevens bij verlies van hoedanigheid van Gevolmachtigd Kantoorhouder (hierna gedefinieerd in sectie 4.1.4.4) (zie verder in artikel 6 van de statuten van Argen-Co) (overeenkomstig artikel 6 van de statuten van Argen-Co, zie verder in sectie 4.1.9.3).

Bij beëindiging van de lidmaatschapsrechten wegens uitsluiting of van rechtswege, geschiedt de betaling van het scheidingsaandeel binnen een termijn van 30 dagen na de beslissing tot uitsluiting, respectievelijk na de kennisname door Argen-Co van het feit dat of de handeling die aanleiding heeft gegeven tot de beëindiging van rechtswege van het lidmaatschap (overeenkomstig artikel 8 van de statuten van Argen-Co, zie verder in sectie 4.1.9.5).

1.2.7. Risico's verbonden aan het gebrek aan recht op het eventuele saldo bij ontbinding en/of vereffening

In geval van ontbinding en/of vereffening van Argen-Co ontvangen de vennoten hun scheidingsaandeel, d.i. (maximum) de nominale waarde van hun Aandelen (overeenkomstig artikel 8 en 33 van de statuten van Argen-Co,). De vennoten kunnen – naast en bovenop dit scheidingsaandeel – geen aanspraak maken op een deel van het eventuele liquidatiesaldo (zie verder in sectie 4.1.7).

1.2.8. Risico's verbonden aan de overlevende aansprakelijkheid bij beëindiging van de lidmaatschapsrechten

Ook na beëindiging van de lidmaatschapsrechten van een vennoot blijft de vennoot persoonlijk aansprakelijk in de hierna bepaalde mate.

Overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen moet hij persoonlijk instaan voor alle verbintenissen die Argen-Co zou zijn aangegaan voor het einde van het boekjaar waarin het lidmaatschap van deze vennoot ophield, ten belope van de nominale waarde van zijn Aandelen (ook na de (volledige) uitbetaling van zijn scheidingsaandeel), gedurende vijf jaar vanaf het ogenblik waarop zijn lidmaatschap een einde nam, behalve wanneer de wet een kortere verjaringstermijn bepaalt (artikel 371 van het Wetboek van vennootschappen, zie verder in sectie 4.1.10).

1.2.9. 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 de 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. Dit betekent dat de Aandelen niet worden gedekt door het *Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten*, opgericht bij wet van 17 december 1998 tot oprichting van een beschermingsfonds voor deposito's en financiële

instrumenten en tot reorganisatie van de beschermingsregelingen voor deposito's en financiële instrumenten, en evenmin worden gedekt door het Bijzonder Beschermingsfonds voor deposito's en levensverzekeringen, opgericht overeenkomstig artikel 5 van koninklijk besluit van 14 november 2008 tot uitvoering van de wet van 15 oktober 2008 houdende maatregelen ter bevordering van de financiële stabiliteit en inzonderheid tot instelling van een staatsgarantie voor verstrekte kredieten en andere verrichtingen in het kader van de financiële stabiliteit, voor wat betreft de bescherming van de deposito's en de levensverzekeringen, en tot wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. Daarom zal de tegenwaarde van de Aandelen in geval van in gebreke blijven van Argen-Co (door faillissement, gerechtelijke reorganisatie (al dan niet door minnelijk akkoord), of anderszins) noch door het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten, noch door het Bijzonder Beschermingsfonds voor deposito's en levensverzekeringen worden terugbetaald.

1.3. Risicofactoren die eigen zijn aan de activiteiten van Argen-Co

1.3.1. 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 op heden grotendeels parallel met de risicofactoren die eigen zijn aan Argenta Groep. De risicofactoren, die eigen zijn aan Argenta Groep, worden hierna in sectie 1.4 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.

1.3.2. Risico's verbonden aan de toegang en het behoud van vennoten

Argen-Co is voor haar eigen werkmiddelen aangewezen op het coöperatief kapitaal. Argen-Co heeft de intentie om haar kapitaal te laten groeien of constant te houden, maar desalniettemin bestaat de mogelijkheid dat in de toekomst de omstandigheden dusdanig evolueren dat een significante groep vennoten gebruik maakt van het recht om uit te treden. Dit recht wordt in de statuten enigszins ingeperkt.

De vennoten worden aangezet om trouw te blijven aan Argen-Co door de mogelijkheid van een eventueel dividend, evenals een gamma aan vennotenvoordelen zoals nader omschreven in sectie 1.3.3 en sectie 4.1.5.3).

1.3.3. Risico's verbonden aan de vennotenvoordelen

Met bepaalde (externe) partnerondernemingen zal Argen-Co samenwerkingsovereenkomsten afsluiten strekkende tot het bieden van kortingen op goederen en diensten en aantrekkelijke promoties op producten ten voordele van haar vennoten.

Om de continuïteit van de relatie met deze partnerondernemingen te garanderen zal Argen-Co samenwerkingsovereenkomsten afsluiten voor de duur van minimaal één jaar. De voordelen zullen verband houden met de volgende vier categorieën: ontspannen, kleden, wonen en leven en mobiliteit. In elk van deze categorieën zal Argen-Co een beperkt aantal partnerondernemingen selecteren waar de vennoten bijkomende voordelen, zogenaamde externe vennotenvoordelen, zullen kunnen genieten onder de voorwaarden bepaald door de betrokken partneronderneming (zie verder in sectie 4.1.5.3.3).

Het valt echter niet uit te sluiten dat deze partnerondernemingen hun overeenkomst vroegtijdig beëindigen of niet verlengen of hernieuwen. Argen-Co heeft de intentie om in voorkomend geval alternatieve partnerondernemingen te zoeken, teneinde op ieder ogenblik een gedifferentieerd gamma aan externe vennotenvoordelen in elk van de vier voormelde categorieën aan te bieden.

Daarnaast zal Argen-Co ook met Argenta Groep bepaalde interne vennotenvoordelen voor haar vennoten overeenkomen (zie verder in sectie 4.1.5.3.2). Ook deze interne vennotenvoordelen – die betrekking zullen hebben op de inhoud of het tarief van door Argenta Groep aangeboden bank-, verzekerings- en beleggingsdiensten – kunnen naar inhoud en omvang wijzigen in de loop der tijd.

Argen-Co kan niet garanderen dat de huidige interne en externe vennotenvoordelen in de toekomst behouden kunnen blijven en, in het negatieve geval, een gelijkwaardig vennotenvoordeel bij een alternatieve partneronderneming gevonden kan worden.

1.3.4. Risico's verbonden aan de opvolging van de participaties

Argen-Co tracht in de raad van bestuur tot kwalitatieve besluitvorming te komen. De raad van bestuur is ook vanuit die optiek door de algemene vergadering samengesteld overeenkomstig de statutaire bepalingen inzake de samenstelling van de raad van bestuur.

Door het feit dat de statuten van Argen-Co niet toelaten dat haar aandeelhouders, met inbegrip van bestuurders, betekenisvolle participaties aanhouden in Argen-Co, wordt het risico op belangenconflicten tussen Argen-Co en haar bestuurders-aandeelhouders beperkt en is er geen nood aan risicobeheersing op dit punt.

De bestuurder van categorie 1 wordt gekozen op voordracht van de houders van de meerderheid van de categorie A-Aandelen uit de lijst van de leden van het paritair overlegorgaan, binnen Argenta Groep, ingesteld overeenkomstig artikel 15 van de wet van 13 april 1995 *betreffende de handelsagentuurovereenkomst*. De bestuurder van categorie 2 wordt gekozen op voordracht van de houders van de meerderheid van de categorie B-Aandelen. De raad van bestuur van Argen-Co heeft aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorgesteld om de voordrachtregeling betreffende de bestuurders te wijzigen, zodat de bestuurder van de eerste categorie zal worden gekozen uit de lijst van de leden van het paritair overlegorgaan, binnen de Argenta Groep ingesteld overeenkomstig artikel 15 van de wet van 13 april 1995 *betreffende de handelsagentuurovereenkomst*, die minstens twee (2) kandidaat-bestuurders dient te bevatten en is ondertekend door minstens twintig (20) houders van A-Aandelen en de bestuurder van de tweede categorie zal worden gekozen uit de lijst die minstens twee (2) kandidaat-bestuurders bevat en die is ondertekend door tenminste honderd (100) houders van B-Aandelen. Op datum van dit Prospectus dient deze voorgestelde statutenwijziging nog te worden voorgelegd aan en te worden goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders, die – aangezien de eerste vergadering van 10 november 2011 niet in getal was – zal worden gehouden op 8 december 2011 (zie verder hierover in sectie 2.8.3.1).

De bestuurder van categorie 3 wordt gekozen uit de gewezen bestuurders van Argenta Groep en hij of zij is tevens voorzitter van de raad van bestuur. De twee bestuurders van categorie 4 worden gekozen uit de leden van het directiecomité van een vennootschap van Argenta Groep.

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) (hierna **Investar**) 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.

1.3.5. 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. Deze drempel kan verhoogd worden door de raad van bestuur rekening houdend met de financiële toestand van Argen-Co en de vennootschappen waarin rechtstreeks of onrechtstreeks geparticipeerd wordt, indien de noden van Argen-Co dergelijke verhoging vereisen.

1.3.6. Het risicobeheer bij Argen-Co

Argen-Co heeft geen risicobeheerfunctie. Haar voornaamste actief bestaat immers uit haar illiquide participatie in BVg. Daarnaast heeft Argen-Co nog een aantal overeenkomsten met partnerondernemingen (zie ook in sectie 1.3.3 en sectie 4.1.5.3.3).

1.4. Risicofactoren die eigen zijn aan de activiteiten van Argenta Groep

1.4.1. Algemeen

Wegens haar activiteiten wordt Argenta Groep, waarin Argen-Co participeert, blootgesteld aan verschillende risico's. Het marktrisico, inclusief het algemene en specifieke renterisico, vormt het voornaamste risico. Andere belangrijke risico's zijn de verzwakking van de economische activiteit in België en de risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten, het kredietrisico, het operationeel risico, het liquiditeitsrisico, het verzekeringsrisico, het strategisch risico, het *business* risico, het reputatierisico, de risico's verbonden aan schuldfinanciering, en de risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving. Het niet onder controle houden van deze risico's kan negatieve gevolgen hebben voor de financiële prestaties en reputatie van Argenta Groep en dus ook Argen-Co.

1.4.2. Marktrisico

1.4.2.1 Algemeen

Het grootste financiële risico voor Argenta Groep is het marktrisico. Het marktrisico waaraan Argenta Groep is blootgesteld, is de mate waarin de reële of toekomstige waarde van een financieel instrument of toekomstige kasstromen zal schommelen als gevolg van veranderingen in marktprijzen. Marktrisico verzamelt in die betekenis drie types risico waaraan Argenta Groep kan worden blootgesteld, m.n. renterisico, valutarisico en overige prijsrisico's:

- (i) Wijzigingen van de rentevoeten, rentecurves en rendementsspreidingen kunnen de rentemarge tussen de kosten voor uitlening en ontlending aantasten (zie verder onder sectie 1.4.2.2);
- (ii) Wisselkoersschommelingen tasten de waarde van in buitenlandse munteenheden uitgedrukte activa en passiva aan en mogelijk ook de inkomsten die worden verkregen uit de handel die in buitenlandse munteenheden wordt gevoerd (zie verder onder sectie 1.4.2.3);
- (iii) De prestaties van de financiële markten kunnen de waarde van de beleggings- en handelsportefeuille van Argenta Groep doen schommelen (zie verder onder sectie 1.4.2.4).

1.4.2.2 Renterisico

Het belangrijkste marktrisico waaraan (in hoofdorde) de activiteiten van de Bankpool (en dus in het bijzonder Aspa) worden blootgesteld, is het renterisico, dat in de eerste plaats resulteert uit veranderende marktprijzen, onverwachte veranderingen in investeringsrendementen en veranderingen in correlatie met intrestvoeten tussen verschillende financiële instrumenten.

Als financiële dienstengroep met aan het hoofd een gemengde financiële holding zijn zowel de resultaten als de eigen vermogenspositie van Argenta Groep onderhevig aan schommelingen die worden veroorzaakt door marktrisico's. Het professionele beheer van deze marktrisico's en -gelet op de specifieke strategische positionering van Aspa als spaarbank- is vooral toegespitst op het oordeelkundige beheer van het renterisico, als voornaamste component van het marktrisico.

De resultaten en de eigen vermogenspositie van Aspa vertonen een bepaalde sensitiviteit voor wijzigingen in diverse rentetarieven vermits een belangrijk onderdeel van de bedrijfsstrategie erin bestaat om middelen op korte tot middellange termijn aan te trekken -hoofdzakelijk via spaardeposito's en kasbons geplaatst bij *retail*cliënteel- en deze te herinvesteren via diverse vormen van kredieten en beleggingen. Vermits deze herbeleggingen in looptijd niet noodzakelijk overeenstemmen met de aangetrokken middelen, ontstaat hierdoor enerzijds een looptijd*mismatch* die aanleiding geeft tot de vorming van een transformatieresultaat op basis van de renteversillen tussen de diverse looptijden. Anderzijds zal de waardering van de financiële posities afhankelijk zijn van de schommelingen van deze rentetarieven. Als gevolg hiervan wordt de bruto waarde van het bedrijf (het verschil tussen de aan marktwaarde gewaardeerde investeringen en de financiering hiervan) beïnvloed. De intensiteit van de waardeschommelingen van de financiële posities ten gevolge van de schommelingen van de rentetarieven wordt bepaald door de orde van grootte van de gekozen "*duration gap*". Deze parameter geldt als maatgetal voor de gewogen looptijd*mismatch*, waarmee in belangrijke mate de rentesensitiviteit kan worden bijgestuurd.

Deze *duration gap* vormt dan ook één van de belangrijkste instrumenten waarmee Aspa op basis van haar inzichten in de toekomstige renteontwikkelingen, richting geeft aan haar bedrijfsresultaten en tevens rekening houdt met de potentiële impact hiervan op de bruto waarde van het bedrijf als richtgetal voor haar eigen vermogenspositie.

Omwille van het belang van deze parameters werd een strikt kader afgesproken waarbij de raad van bestuur van Aspa eenduidige en specifieke richtlijnen heeft opgelegd. De toegelaten *duration gap* werd hierbij zodanig bepaald dat de bruto waarde van het bedrijf bij een plotse stijging van het algemene rentepeil van 1%, geen grotere schommeling zal ondergaan dan 10%. Intern hanteert Aspa een renterisicolimiet op basis van de aangepaste marktwaarde van het eigen vermogen (MVE): deze limiet bedraagt -10%/1%. Deze interne limiet wijkt af van de prudentiële observatieratio van -20%/2%, die berekend wordt op basis van het nuttig eigen vermogen (NEV).

De *duration gap* kan vervolgens op flexibele wijze en op korte termijn worden bijgestuurd op basis van financiële instrumenten maar kan ook op langere termijn worden aangepast door een fundamentele wijziging in de positionering van bepaalde activiteiten te overwegen:

- (i) De eerstgenoemde vorm van aanpassing van de rentesensitiviteit wordt uitgevoerd door middel van gangbare en liquide financiële instrumenten, die via de kapitaalmarkten ter beschikking staan zoals o.a. *interest rate swaps* en *caps*. Dergelijke exogene instrumenten worden o.m. aangewend in het kader van de beheersing van het renterisico en zijn onderhevig aan een strikt beleid inzake tegenpartijrisico's.

Ingevolge de *interest rate swaps*, die Aspa heeft afgesloten als indekking tegen een rentestijging, heeft het uitblijven van een rentestijging een negatief effect op de rentemarge (zie ook verder in sectie 2.3.2.2.2). Daarnaast hebben de afgesloten *interest*

rate swaps een negatieve marktwaarde (*dirty price*) van 364.869.243 EUR per 30 juni 2011.

- (ii) De tweede reeks maatregelen hebben betrekking op endogene bijstellingen waarbij op basis van de prijspolitiek voor deposito's en kasbons, de toegepaste marges en het acceptatiebeleid van kredieten in diverse looptijdsegmenten, de rentegevoeligheid van de portefeuille op structurele wijze kan worden bijgesteld. Een dergelijke bijstelling is evident gericht op de fundamentele strategische positionering van Aspa terwijl de eerder genoemde exogene maatregelen eerder een tactisch karakter hebben, maar wel gelden als een aanvulling op de in beginsel nagestreefde endogene bijstelling van de balans.

Aspa besteedt bij haar processen voor risicobeheersing veel aandacht aan een coherente interne organisatie, die haar in staat moet stellen deze activiteiten oordeelkundig, objectief en efficiënt uit te voeren en hieromtrent tijdig en volledig te rapporteren aan de diverse bevoegde beleidsorganen. In de eerste plaats betreft dit het *Asset and Liability Committee* (hierna **Alco**), een beleidsorgaan dat rechtstreeks toeziet op de actieve positionering inzake renterisico, met specifieke verantwoordelijkheden bij de bewaking van het dagelijkse beheer van de financiële posities en rapportering aan het directiecomité. Het Alco heeft als permanente opdracht om zowel (de gevoeligheid van) het netto interest inkomen te optimaliseren als om de marktwaardegevoeligheid van het eigen vermogen binnen gestelde limieten te houden.

Het renterisico vereist, zoals ieder ander risico, een risicobuffer onder de vorm van eigen vermogen. Hoewel noch de Europese, noch de Belgische regelgevers of toezichtsautoriteiten voor het renterisico op heden precieze eigenvermogensverplichtingen hebben vastgesteld, bepaalt Aspa hiervoor in haar ICAAP (*Internal Capital Adequacy Assessment Process*) een bepaald volume aan vereist eigen vermogen. De verdere ontwikkeling van haar activiteit als klassieke spaarbank en dus (onder meer) transformatiebank (*i.e.*, een bank waarvan de activiteit bestaat in het omzetten (transformeren) van op korte termijn aangetrokken geld, naar op lange(re) termijn uitgezette beleggingen), vereist vanzelfsprekend een continue opvolging (en aanvulling wanneer nodig) van dit vereiste eigen vermogen. Ondanks de zorgvuldige opvolging is er een risico dat Aspa, en meer in het algemeen Argenta Groep, niet in staat zal zijn haar eigen vermogen aan te vullen indien dit in de toekomst noodzakelijk blijkt.

De rentemarge staat sedert begin 2009 onder druk ten gevolge van de lage rentestand, en in het bijzonder het negatief effect op de rentemarge van Aspa ten gevolge van de indekkingsinstrumenten (*i.e.*, *interest rate swaps*) tegen rentestijging. De blijvend lage rente over boekjaar 2010 heeft een negatief effect van deze *interest rate swaps* op de rentemarge tot gevolg gehad.

De sterke afhankelijkheid van de rente-inkomsten van Aspa heeft aanleiding gegeven tot een belangrijke koerswijziging van de Argenta Groep. Om strategische redenen wil Aspa haar renterisico verminderen en minder afhankelijk zijn van de renteinkomsten en renteontwikkelingen. Daarom werd enkele jaren geleden besloten veel meer nadruk te leggen op *fee business*, met name de verkoop van buitenbalansproducten waarbij het financieel risico eerder bij de cliënt ligt. Om de rentabiliteit van Aspa minder afhankelijk te maken van het rente-inkomen heeft Aspa belangrijke inspanningen geleverd om de *fee business* te activeren. De uitvoering van dit strategisch besluit werd grondig voorbereid en wordt sedert 2008 geïmplementeerd. Deze nieuwe pijler "*fee-business*" (of "beleggen") moet naast de pijlers "sparen en betalen", "kredieten" en "verzekeren" een diversificatie van het inkomen van Aspa teweeg brengen en de kwaliteit van de winst verbeteren. De eerste effecten hiervan zijn nog niet substantieel, maar ze dragen wel bij om de negatieve impact van de rente-indekkingen op het resultaat van Aspa te compenseren. De winstkwaliteit kent aldus een verbetering, doch blijft beïnvloed ingevolge het effect van de rente-indekkingsinstrumenten. Ook langs de verzekeringszijde wordt bijzonder veel aandacht besteed om de *fee business* te activeren, in het bijzonder via de zgn. tak 23-verzekeringen.

De combinatie van endogene en aanvullende exogene ALM-indekkingen verzekert dat de commerciële strategie van Argenta Groep (o.a. de lange termijn relaties met de gezinnen, de cliëntgerichte benadering, de groei van hypotheek, de duurzame en rendabele groei van de depositoportefeuille en de uitbouw van de vier pijlers) volledig kadert binnen het goedgekeurde Risico Appetijt Framework (hierna **het RAF**).

1.4.2.3 Valutarisico

Argenta Groep is enkel actief in de Benelux en doet geen andere beleggingen dan in euro, waardoor het geen valutarisico loopt, zoals hierna geïllustreerd, en overweegt ook niet om posities in andere munten dan de EUR te nemen.

Figuur 2. Uitsplitsing balans EUR – vreemde munten - geconsolideerde jaarrekening BVg per 31/12/2010 en per 30/06/2011

	in EUR	In vreemde munt (tegenwaarde EUR)
Per 31/12/2010		
Totaal actief	33.845.224.926	0
Totaal passief	33.845.224.926	0
Per 30/06/2011		
Totaal actief	34.591.228.441	0
Totaal passief	34.591.228.441	0

1.4.2.4 Overige prijsrisico's

Argenta Groep is eveneens blootgesteld aan prijsrisico's (andere dan renterisico en valutarisico) die de reële of toekomstige waarde van financiële instrumenten (zoals de obligatieportefeuille van Aspa en Aras) of toekomstige kasstromen doen schommelen als gevolg van de prestaties van de financiële markten en de veranderingen in marktprijzen. Veranderingen in marktprijzen kunnen worden veroorzaakt door factoren die specifiek gelden voor het individuele financiële instrument of de emittent hiervan (bijvoorbeeld schuldenlast en inschatting terugbetalingcapaciteit van een bepaalde staat), of door factoren die alle soortgelijke op de markt verhandelde financiële instrumenten beïnvloeden (bijvoorbeeld wereldwijde crisis op de financiële markten).

De Bankpool doet geen beleggingen in individuele aandelen, zodat zij slechts een beperkt risico op aandelen loopt ten gevolge van een aantal beleggingen in instellingen voor collectieve belegging, die onderliggend in aandelen beleggen. Het per 31 december 2010 aanwezige aantal rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging kwam historisch op de balans bij de oprichting van nieuwe compartimenten door de instellingen voor collectieve belegging waarvan Aspa promotor is.

De Verzekeringspool beschikt op grond van de door de raad van bestuur van Aras goedgekeurde financiële beleidslijn over de mogelijkheid om –in beperkte mate– beleggingen in aandelen te doen. Per 30 juni 2011 werd een beperkte aandelenportefeuille opgebouwd, voor een bedrag van ongeveer 10.000.000 EUR. De Verzekeringspool heeft eveneens het gebruik van de *Constant Proportion Portfolio Insurance* (hierna de **CPPI**) per segment onderzocht. Hieruit is gebleken dat de *target asset mix* limieten per segment en de limieten t.o.v. het eigen vermogen zodanig stringent zijn dat er geen toegevoegde waarde geboden wordt door de CPPI. CPPI kan wel een meerwaarde betekenen binnen bepaalde voorzieningen met lange *duration*, zoals bijvoorbeeld de vergrijzingsreserve.

1.4.3. Risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten (Benelux)

Argenta Groep voert het grootste deel van haar bedrijfsactiviteiten uit in België en in Nederland. Daarnaast voert zij ook beperkte bancaire en verzekeringsactiviteiten in Luxemburg (via Argenta Life Luxembourg S.A. en Argentabank Luxembourg S.A.).

Voorals in België en Nederland hangen de activiteiten van Argenta Groep af van de mate waarin haar cliënten een beroep doen op bancaire diensten, financieringsdiensten, beleggingsdiensten, verzekeringsdiensten en andere financiële diensten. Aangezien Argenta Groep de meeste van haar activiteiten thans in België en in Nederland uitvoert, worden haar prestaties beïnvloed door het niveau en de cyclische aard van de zakelijke activiteiten in België en in Nederland, die op hun beurt worden beïnvloed door de binnenlandse en internationale economische en politieke gebeurtenissen.

Voor haar activiteiten in Luxemburg, vooral gericht op het beheer van beleggingsfondsen, geldt naast een (beperkte) afhankelijkheid van de binnenlandse economie en politiek, een grote afhankelijkheid van de internationale economische en politieke omgeving.

1.4.4. Kredietrisico

1.4.4.1 Algemeen

Het kredietrisico is het risico dat een tegenpartij niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen.

Dit kan het gevolg zijn van insolventie van een cliënt of tegenpartij. Dit risico ontstaat zowel bij de traditionele kredietverlening als bij beleggingsactiviteiten.

De risico's in verband met wijzigingen van de kredietkwaliteit en de inbaarheid van door tegenpartijen verschuldigde leningen en bedragen zijn onlosmakelijk verbonden met een groot deel van de activiteiten van Argenta Groep. Een daling van de kredietkwaliteit van de leners en de tegenpartijen van Argenta Groep of een algemene verslechtering van de Belgische of mondiale economische omstandigheden of een daling die wordt veroorzaakt door de systeemrisico's, kunnen de inbaarheid van uitstaande leningen en de waarde van de activa van Argenta Groep aantasten en een verhoging van de voorziening voor slechte en twijfelachtige leningen, alsook andere voorzieningen, nodig maken.

Wat kredietrisico betreft, is Argenta Groep actief op twee grote assen: de markt van de hypothecaire kredietverlening aan particulieren enerzijds en de beleggingsportefeuille bestaande uit plaatsingen op de interbancaire- en kapitaalmarkt anderzijds.

De portefeuille woonkredieten bedroeg per 31 december 2010 14,68 miljard EUR waarvan 246 miljoen EUR door de Verzekeringsspool wordt gehouden en 14,4341 miljard EUR door de Bankpool. De portefeuille van institutionele beleggingen bedroeg per 31 december 2010 16,7 miljard EUR, waarvan respectievelijk 1,9 miljard EUR bij de Verzekeringsspool en 14,8 miljard EUR bij de Bankpool.

1.4.4.2 Concentratie van kredietrisico

Het kredietrisico verhoogt naarmate er concentraties van het kredietrisico ontstaan.

Er bestaan diverse soorten concentraties van het kredietrisico, waaronder: (i) concentratie in kredietverlening aan een individuele tegenpartij (*single name* concentratie), (ii) concentratie in kredietverlening aan een groep van onderling gerelateerde tegenpartijen (wederpartijconcentratie), (iii) concentratie in kredietverlening via een ongelijkmatige verdeling over sectoren (sectorconcentratie) of (iv) concentratie in kredietverlening via een ongelijkmatige verdeling over landen/regio's

(geografische concentratie). Sectorconcentratie en geografische concentratie zorgen ervoor dat significante risicoposities op groepen van tegenpartijen, waarvan de kans op wanbetaling gedreven wordt door gemeenschappelijke onderliggende sectoriële respectievelijk geografische factoren, verhogen.

Het kredietrisico van Argenta Groep verhoogt aanzienlijk omwille van de sectorconcentratie en de geografische concentratie.

Aspa heeft een concentratie in kredietverlening aan particulieren in België en Nederland, meer bepaald de hypothecaire leningen voor particulieren. Dit maakt Aspa sterk afhankelijk van de ontwikkelingen in de huizenmarkt en de terugbetalingscapaciteit van de particuliere kredietnemer in België en Nederland.

Argenta Groep heeft een concentratie in schuldinstrumenten van de Belgische overheid en binnen de limieten van de *exposure* beleidslijnen van andere Europese overheden. Dit maakt Argenta Groep in sterke mate afhankelijk van de kredietwaardigheid van de Belgische en andere Europese overheden. Eventuele schuldverschikkingen van de Belgische en andere Europese overheden zouden een negatieve impact kunnen hebben op de resultaten van Argenta Groep.

Met betrekking tot de *exposure* op overheidsschuld van de zgn. PIIGS-landen (Portugal, Italië, Ierland, Griekenland en Spanje) heeft de Europese top van staatshoofden en regeringsleiders op 26-27 oktober 2011 een aantal voor de financiële sector, en voor de banken in het bijzonder, relevante beslissingen getroffen.

Vooreerst zal in het kader van een ‘vrijwillige’ deelname aan de reductie van de uitstaande Griekse staatsschuld aan de banken worden voorgesteld afstand te doen van 50 % van de nominale waarde van deze schuldinstrumenten (‘haircut’). Voor Argenta Groep impliceert de gebeurlijke deelname aan dit vrijwillige programma een afschrijving van ongeveer 2.100.000 EUR t.o.v. de waardering van deze portefeuille in de semesterbalans per 30 juni 2011.

Daarnaast zal aan de banken een tijdelijke kapitaalbuffer worden opgelegd die is bepaald op een versterkt eigen vermogen, met een ratio 9 %, en van de hoogst mogelijke kwaliteit (‘core tier 1’), nadat de *exposure* op overheidsschulden zal zijn geboekt aan marktwaarde. Tegen de koersen van 28 oktober 2011 vereist de boeking van de volledige PIIGS-portefeuille van Argenta Groep een afwaardering van ongeveer 75.000.000 EUR t.o.v. de semesterbalans per 30 juni 2011. Rekening houdend met deze afwaardering zou de eigenvermogensratio van Argenta Groep dalen van 13,8 % naar 12,7 % (cijfers per 30 juni 2011). Het overschot t.o.v. het nieuwe vereiste (en tijdelijk verhoogde) reglementaire minimum eigen vermogen (9 %) blijft derhalve zeer substantieel.

1.4.5. Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico heeft betrekking op een situatie waarin een entiteit van Argenta Groep niet in staat zou zijn om te voldoen aan de liquiditeitseisen van deposito- of andere contracthouders, zonder onaanvaardbare verliezen te lijden bij het vrijmaken van activa. Dit is derhalve het risico dat Argenta Groep over onvoldoende financiële middelen beschikt om te voldoen aan verplichtingen wanneer deze moeten worden voldaan op vervaldatum of dat deze verplichtingen alleen kunnen worden voldaan na realisatie van activa aan uitzonderlijk hoge kosten.

Zoals bij elke bankverzekeringsgroep bestaat er ook bij Argenta Groep een bijzondere aandacht voor de opvolging van het liquiditeitsrisico.

Figuur 3. Overzicht liquide financiële activa Bankpool - geconsolideerde jaarrekening BVg 31/12/2009, 31/12/2010 en 30/06/2011

Uitsplitsing liquide financiële activa – Bankpool	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009
Kas en kastegoeden bij centrale banken	452.193.209	32.969.511	29.437.840
Effecten (en leningen) beleenbaar bij de ECB	11.126.620.825	10.378.129.813	11.077.111.752
Effecten realiseerbaar via een verkooptransactie	2.667.846.554	1.284.880.445	1.211.428.253
Subtotaal effecten	13.794.467.379	11.663.010.258	12.288.540.005
Totaal liquide financiële activa	14.246.660.588	11.695.979.769	12.317.977.845
Totaal balanstotaal – Bankpool	33.571.350.199	33.255.276.227	31.471.500.773

Anders dan bij de Bankpool hangt het liquiditeitsrisico van de Verzekeringspool nauw samen met de technische voorzieningen en worden de dekkingsmeerwaarden van de technische voorzieningen op kwartaalbasis gerapporteerd. Een belangrijk onderdeel van het liquiditeitsrisico is het risico dat de Verzekeringspool bepaalde activa op het gewenste moment niet kan kopen of verkopen, omdat er op de markt te weinig geïnteresseerde tegenpartijen zijn.

Figuur 4. Overzicht liquide financiële activa Verzekeringspool

Uitsplitsing liquide financiële activa – Verzekeringspool	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009
Kas	62.898.364	31.331.744	29.794.738
Effecten realiseerbaar via een verkooptransactie	2.243.032.378	1.948.528.517	1.701.559.145
Totaal liquide financiële activa	2.305.930.742	1.979.860.261	1.731.353.883
Totaal balanstotaal – Verzekeringspool	3.145.769.153	2.799.924.547	2.488.379.508

Het onvermogen van een financiële instelling, hierbij inbegrepen de respectieve entiteiten van Argenta Groep, om te anticiperen op en rekening te houden met onvoorziene dalingen of wijzigingen van de financieringsbronnen, kan gevolgen hebben voor het vermogen van een dergelijke financiële instelling om haar verplichtingen na te komen wanneer zij verschuldigd worden.

1.4.6. Operationeel risico

1.4.6.1 Algemeen

Argenta Groep loopt operationele risico's. De activiteiten van Argenta Groep zijn afhankelijk van het vermogen om een erg groot aantal transacties efficiënt, nauwkeurig en in overeenstemming met de beleidslijnen ("policies") en wet- en regelgeving te verwerken waardoor Argenta Groep blootgesteld wordt aan operationele risico's (ten gevolge van onder meer schending van witwasbepalingen, schending van confidentialiteitsverplichtingen en uitvoering niet-toegelaten transacties). Operationele risico's en verliezen kunnen het gevolg zijn van fraude, fouten van werknemers, het niet voldoende onderbouwen van transacties of het niet verkrijgen van de correcte interne toelating, de niet-naleving van wettelijke voorschriften en gedragsregels, defecten van apparatuur, natuurrampen of defecten van externe systemen, zoals die van de leveranciers of tegenpartijen van Argenta Groep.

Argenta Groep heeft nog een relatief beperkt aantal producten en diensten wat aanleiding kan geven tot een minder complex risicoprofiel. Algemeen wordt echter ook aangenomen dat operationele risico's in de bedrijven gaandeweg zullen toenemen. Dit is dan onder meer toe te schrijven aan de snel wijzigende technologische omgeving (met onder meer ook internet en e-commerce), de toenemende complexiteit en multiplicatie van producten alsmede de algemene trend van uitbesteding van niet-kernactiviteiten.

Hoewel Argenta Groep maatregelen heeft genomen om de risico's te controleren en eventuele verliezen te beperken en daarnaast aanzienlijke middelen uittrekt voor de ontwikkeling van efficiënte procedures en de opleiding van personeel, is het niet mogelijk procedures toe te passen waarmee men al deze operationele risico's steeds op een volstrekt efficiënte wijze kan controleren.

1.4.6.2 Externe dienstverleners

Argenta Groep is blootgesteld aan het risico van beëindiging van belangrijke overeenkomsten met externe dienstverleners. Een dergelijke beëindiging kan leiden tot discontinuïteit of vertraging van belangrijke bedrijfsprocessen waartegen Argenta Groep zich zo veel als mogelijk indekt door middel van een adequaat bedrijfscontinuïteitsbeleid en transitiebepalingen in de betreffende overeenkomsten. In geval één van deze externe dienstverleners zou wegvallen zal Argenta Groep aanzienlijk moeten investeren in interne of externe systeem- of operationele ontwikkeling.

Aspa heeft belangrijke operationele overeenkomsten gesloten met (i) Cegeka met betrekking tot het beheer van datarooms en operaties, (ii) HP met betrekking tot serverbeheer en SAN (storage), (iii) Getronics met betrekking tot WAN (netwerk), DMZ en desktop (inclusief kantoren van de Gevolmachtigde Kantoorhouders) beheer, (iv) Siemens met betrekking tot telefoniebeheer, (v) C&W met betrekking tot incident- en probleembeheer van het bankenpakket (inclusief internet) in België, (vi) C&W met betrekking tot incident- en probleembeheer van haar banktoepassing (inclusief internet) in Nederland, (vii) Stater Nederland met betrekking tot kredietrisicobeheer, hypotheekaanvragen en hypotheekbeheer in Nederland, (viii) Quion B.V. met betrekking tot kredietrisicobeheer, hypotheekaanvragen en hypotheekbeheer in Nederland, (ix) Leleux Associated Brokers nv met betrekking tot het ontvangen, doorgeven en uitvoeren van orders in financiële instrumenten en (x) ING België nv met betrekking tot SEPA-betalingstransacties.

Aras heeft belangrijke operationele overeenkomsten gesloten met (i) Van Ameyde Services Belgium bvba betreffende de uitbesteding van de schadebehandeling van de schadeverzekeringen aangeboden door Aras in de verzekeringstakken tak 8 "Brand & Natuurevenementen", tak 10a "B.A. Motorrijtuigen" en tak 13 "Algemene B.A.", (ii) Vereycken en Vereycken betreffende de administratie en ICT van levensverzekeringen waardoor een grote afhankelijkheid ontstaat voor product- en tariefwijzigingen en productvernieuwingen en (iii) Cegeka voor *straight through processing*-Leven.

1.4.7. Verzekeringsrisico

De Verzekeringspool loopt als verzekeraar bijkomend het risico op een wanverhouding tussen de uitkeringen ten gevolge van schadegevallen enerzijds en de ontvangen premies en aangelegde voorzieningen anderzijds. Dat risico kan zijn oorsprong vinden in een mogelijke foutieve prijszetting of het mogelijk ontbreken van aangepaste technische voorzieningen, maar ook in onvoorspelbare schadegevallen.

Inzake schade- en gezondheidsverzekeringen zijn de resultaten van de Verzekeringspool grotendeels afhankelijk van de mate waarin de werkelijke uitkeringen in overeenstemming zijn met de uitgangspunten die bij de prijsstelling van producten en bij het bepalen van de hoogte van de technische voorzieningen en de aansprakelijkheid op schadevergoeding zijn gehanteerd. Naarmate de werkelijke resultaten minder gunstig zijn dan werd aangenomen bij het bepalen van die verplichtingen, kan dat de winst drukken.

Inzake levensverzekeringen bestaat het risico onder meer in een verschil tussen de verwachte en de werkelijke polisafkopen, polisuitkeringen en poliskosten.

1.4.8. Strategisch risico

Het strategisch risico, waaraan Argenta Groep blootgesteld is, is het risico op beïnvloeding van de huidige en toekomstige winsten en kapitaal door slechte beleids- of operationele beslissingen, slechte implementatie van beslissingen of gebrek aan aanpasbaarheid (*responsiveness*) aan veranderende marktomstandigheden (zowel commercieel als financieel).

Teneinde de strategische doelen, zoals bepaald in de *business* strategie, te bereiken stelt Argenta Groep middelen ter beschikking (o.m. communicatiekanalen, systemen, mensen, netwerken, managerstijd en managerscapaciteiten).

De uiteindelijke realisatie van de *business* strategie hangt af van de adequaatheid van ter beschikking gestelde middelen en de wijze waarop deze middelen worden aangewend en zal permanent geëvalueerd worden.

1.4.9. Business risico

Het *business* risico is het risico dat de huidige en toekomstige winsten en kapitaal beïnvloed worden door veranderingen in *business* volumes, of door veranderingen in marges en kosten; beide veroorzaakt door veranderende marktomstandigheden of de onmogelijkheid om er als organisatie op in te spelen. Ook wordt onder dit risico verstaan een slechte diversificatie van de winsten (*earnings*) of de onmogelijkheid om een voldoende en degelijk niveau van *profitability* te bewaren.

Om het *business* risico, waaraan Argenta Groep blootgesteld is, zo goed als mogelijk op te vangen heeft Argenta Groep, naast haar klassieke activiteiten, een strategische keuze gemaakt voor de verkoop van producten die *fee income* genereren. Deze vierde activiteitenpijler, beleggen, moet naast de pijlers verzekeren, kredieten, sparen en betalen een grotere diversificatie van de gegenereerde winst tot stand brengen. Zeer belangrijk hierbij is tevens de aandacht die er geschonken wordt aan de *cross selling* om zoveel mogelijk cliënten in meerdere pijlers te werven.

Met betrekking tot de winstgevendheid van de producten van de Bankpool wordt bij de prijszetting rekening gehouden met *funds transfer pricing* om de winstbijdrage per product te bepalen. Voor de verzekeringsproducten baseert de verzekeringspool zich op *profit testing*.

1.4.10. Reputatierisico

Argenta Groep loopt voortdurend een reputatierisico. Het reputatierisico is het risico op schade (verlies) door het verslechteren van de reputatie of standing veroorzaakt door een negatieve perceptie van het imago van de organisatie bij zijn cliënten, tegenpartijen, aandeelhouders en/of regulerende instanties. Het is een *second order risk*, m.a.w. een risico dat voortvloeit uit een ander risico, maar wel een eigen impact heeft. Argenta Groep beschouwt dit risico als een verticaal risico, met andere woorden een risico dat alle andere risico's doorkruist. Door het opvolgen en beheren van de andere risico's wordt het reputatierisico eveneens beheerd.

1.4.11. Risico's verbonden aan schuldfinanciering

Argenta Groep doet een beroep op financiering door middel van schulden aangegaan tegenover derden onder de vorm van kasbons, obligaties, *tier1* obligaties en achtergestelde obligaties. Hoewel Argenta Groep ervan overtuigd is dat haar financieringsstructuur is aangepast aan haar behoeften, dienen de entiteiten van Argenta Groep voldoende vrije kasstromen te genereren om deze schulden te kunnen terugbetalen. Indien Argenta Groep al dan niet vervallen schulden wenst te herfinancieren (bijvoorbeeld om aan eigenvermogensvereisten te voldoen) is er geen garantie dat nieuwe financiering aan voor de Argenta Groep aanvaardbare voorwaarden kan worden gevonden.

1.4.12. Risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving

Op alle plaatsen waar Argenta Groep actief is, is zij onderworpen aan de wetten, voorschriften, administratieve maatregelen en beleidsvoorschriften betreffende financiële dienstverlening. Wijzigingen op het vlak van het toezicht en de regelgeving kunnen de activiteiten, aangeboden producten en diensten of de waarde van de activa van Argenta Groep aantasten. Hoewel Argenta Groep nauw samenwerkt met de toezichthouder en voortdurend toeziet op de situatie en toekomstige wijzigingen van de regelgeving, kunnen het fiscaal beleid en andere beleidsterreinen onvoorspelbaar zijn en vallen zij niet onder haar controle.

De discussies rond het depositogarantiesysteem en het bijzonder fonds zijn niet onopgemerkt gepasseerd. Het is duidelijk dat de overheid zware inspanningen heeft geleverd om de stabiliteit van de financiële instellingen in het recente verleden te verzekeren. Enkele financiële instellingen hebben belangrijke staatsinterventies gekregen, andere hebben daar geen beroep op moeten doen. Dit heeft geleid tot een nieuw debat over hoe de verschillende bijdragen zouden moeten bepaald worden. Voor Aspa ligt het voor de hand dat hierin het risicoprofiel van de financiële instelling een belangrijke rol moet spelen (met nadruk op de wijze waarop de instelling zich financiert) en Aspa heeft publiek betreurd en geprotesteerd tegen de inhoud van de Programmawet van 23 december 2009 die, met ingang van 2011, een heffing introduceert, waarvan de omvang lineair in verhouding staat tot de aangetrokken *retail*-deposito's. Andere dan *retail*-deposito's blijven buiten beschouwing evenals andere invalshoeken, in het bijzonder het risicoprofiel van iedere financiële instelling. Om deze redenen heeft Aspa een beroep tot nietigverklaring van de relevante bepalingen van de Programmawet van 23 december 2009 ingediend bij het Grondwettelijk Hof, dat met een arrest van 23 juni 2011 dit beroep gedeeltelijk gegrond heeft verklaard en de heffing met ingang van 1 januari 2012 heeft vernietigd. De toepassing van de Programmawet van 23 december 2009 zal het resultaat van Aspa over het jaar 2011 substantieel negatief beïnvloeden. De regering heeft aangekondigd een nieuwe heffing te zullen uitwerken in de loop van het najaar 2011, met inwerkingtreding per 1 januari 2012.

Ook de eigenvermogensvereisten van kredietinstellingen en verzekeringsondernemingen zijn thans het voorwerp van wetgevende ontwikkelingen (de zogeheten *Basel III*-normen en (EU) *Solvency II*-normen), die een impact zullen hebben op Argenta Groep.

1.4.13. Het risicobeheer bij Argenta Groep

1.4.13.1 Algemeen

De strategie en het beleid van de globale Argenta Groep en van de samenstellende entiteiten hieromtrent, met inbegrip van de *internal governance* structuur van de financiële instellingen die dochtervennootschappen zijn, wordt bepaald door de organen (directiecomité en raad van bestuur, conform de taak- en bevoegdheidsverdeling zoals vastgelegd in de statuten) van BVg. Aspa en Aras staan in voor het operationele bestuur binnen de krijtlijnen bepaald door BVg.

De afbakening van de soorten risico en de niveaus van aanvaardbare risico's wordt op niveau van BVg bepaald. De Bankpool en de Verzekeringspool vertalen deze limieten en normen verder ten behoeve van hun operationeel bestuur.

De onafhankelijke controlefuncties interne audit, *compliance*, inspectie, *risk* en validatie worden functioneel op het niveau van BVg aangestuurd en daar ook operationeel georganiseerd. Dit betekent dat de personeelsleden van deze diensten een arbeidsovereenkomst hebben met BVg en – arbeidsrechtelijk – onder de leiding, het gezag en het toezicht van het directiecomité van BVg staan.

De organisatie van de functies op groepsniveau laat onverkort toe dat het management van elke entiteit de basisverantwoordelijkheid voor de (eerstelijns-)controles binnen hun entiteit organiseert en draagt. Binnen Argenta Groep blijven de risico's (onder meer kredietrisico, renterisico, verzekeringsrisico en operationeel en informatierisico) in de eerste plaats de verantwoordelijkheid van de bestuursorganen

(directiecomités en raden van bestuur) van de verschillende groepsvennootschappen (eerstelijnsmonitoring). Hiervoor kan zowel de Verzekeringspool, als de Bankpool een beroep doen op ondersteunende diensten op groepsniveau en wordt er op groepsniveau geëvalueerd of de risico's binnen het kader van de groepsbeleidslijnen passen (tweedelijnsmonitoring).

Gegeven het belang van de controlefuncties werd een overkoepelend risicocomité geïnstalleerd, namelijk het groepsriskcomité (**GRC**) dat zich focust op drie kernthema's: kapitaaltoereikendheid (**ICAAP**), retailkredietrisico (**Kreco**) en operationeel risico (**Orco**). Binnen het GRC komen de *risk*-verantwoordelijken van BVg, Aspa en Aras maandelijks samen teneinde op de verschillende risicovlakken tot een betere coördinatie, bewaking, opvolging, sensibilisering, bijsturing en beleidsvoorbereiding binnen de gehele Argenta Groep te komen.

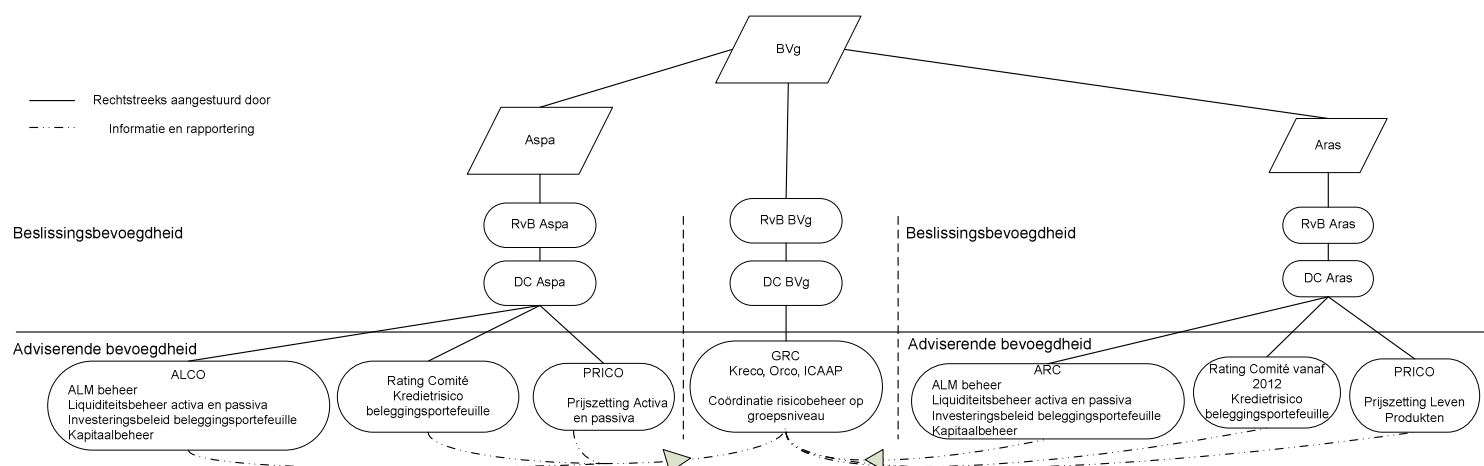
Het beleid en de organisatiestructuur van de Bankpool en de Verzekeringspool met betrekking tot dit risicobeheer zijn zodanig opgezet dat de gekende risico's op afdoende wijze worden gesignaleerd, geanalyseerd, gemeten, opgevolgd en beheerst.

Tenslotte worden er belangrijke inspanningen gedaan om de kennis en de ervaring in deze gespecialiseerde domeinen te optimaliseren.

Argenta Groep hecht een groot belang aan de professionele uitbouw van de risico-functie binnen haar onderneming. Te dien einde werd in 2010 een Chief Risk Officer (**CRO**) aangesteld. De CRO maakt deel uit van het directiecomité van BVg en aldus van het hoogste uitvoerende orgaan van Argenta Groep, evenals van de directiecomités van Aspa en Aras. Hij heeft de leiding van de onafhankelijke controlefuncties zoals hierboven beschreven (behoudens interne audit dat tot de bevoegdheid van de voorzitter van het directiecomité blijft behoren) en maakt tevens deel uit van de hoger beschreven risicocomités. Met de verbijzondering van de *risk*-functie binnen het directiecomité van BVg beoogt Argenta Groep tevens de onafhankelijkheid van deze functie te versterken en te vrijwaren.

Binnen de raad van bestuur van BVg werd een auditcomité opgericht dat een belangrijke aandacht zal besteden aan de uitbouw van de *risk*-functie binnen de onderneming en met de CRO actief in debat zal treden over alle materies die de risicobeheersing betreffen.

Figuur 5. Risicorapportering binnen Argenta Groep



Binnen de bestaande strategie en risico-appetijt, zoals beschreven in het ICAAP-dossier, werd het RAF van Argenta Groep nog concreter uitgewerkt en toegepast. Het RAF is een transparant knipperlichtensysteem waarbij op basis van drie indicatoren (een groen, oranje en rood knipperlicht) per risicoklasse het dagelijks risicomanagement streng wordt gemonitord.

Argenta Groep's conservatieve risico-appetijt wordt benaderd vanuit vijf risicoklassen:

- kapitaaltoereikendheid;
- kwaliteit van activa;
- inkomens- en waarde stabiliteit;
- liquiditeit; en
- concentratie.

1.4.13.2 Beheer marktrisico

Argenta Groep past risicobeheermethodes toe om de marktrisico's waaraan zij wordt blootgesteld te verzachten en te controleren. De blootstelling aan dergelijke risico's wordt op geregelde tijdstippen gemeten en gecontroleerd met behulp van professionele softwareprogramma's. Op deze wijze worden alle materiële bronnen van renterisico gescreend. Dit impliceert dat de interne systemen alle rentegevoelige activa en passiva alsook de buiten-balansposities screenen. Bij het meten van het renterisico wordt zowel vanuit een inkomensperspectief (*earnings at risk perspective*, *net interest income*) als vanuit een economisch waardeperspectief (*economic value*, evaluatie in functie van de waarde van het eigen vermogen) gerapporteerd. Interne limieten, die een weerspiegeling van de renterisicopolitiek en de bedrijfsstrategie zijn, zijn van kracht.

Het is evenwel moeilijk om een nauwkeurige voorspelling te geven van wijzigingen van de economische of marktgerelateerde omstandigheden en om te anticiperen op de gevolgen die dergelijke wijzigingen kunnen hebben voor de financiële prestaties en activiteiten van Argenta Groep.

Argenta Groep doet momenteel geen eigenvermogensberekeningen voor het marktrisico, vermits deze berekeningen enkel voor het *trading book* dienen te gebeuren en Argenta Groep geen *trading book* heeft. Argenta Groep evalueert periodiek de opportuniteiten van de aanleg van een *trading book*.

Tweewekelijks wordt aangaande het renterisico van de Bankpool gerapporteerd in het Alco, maandelijks wordt aangaande het renterisico van de Verzekeringsspool gerapporteerd in het *Assurantie Risico Comité* (het **ARC**) en driemaandelijks in het GRC. In deze rapportering komen onder meer de volgende punten aan bod: overzicht van de geaggregeerde posities, compliance met de beleidslijnen en beleidslimieten, de geldende assumpties, de resultaten van uitgevoerde stress tests en aanbevelingen. Maandelijks wordt aan de respectieve directiecomités en raden van bestuur van Argenta Groep gerapporteerd.

1.4.13.3 Beheer kredietrisico

Voor Argenta Groep zijn in essentie twee deelterreinen van belang voor wat kredietrisico betreft: de markt van de hypothecaire kredietverlening aan particulieren enerzijds en de beleggingsportefeuille anderzijds. Het kredietrisicomanagement van Argenta Groep is dan ook gefocust op deze beide segmenten.

Inzake kredietrisico is de risico appetijt verder verfijnd en wordt de nadruk gelegd op richtlijnen rond kwaliteit van activa en concentratierisico.

Aspa verkreeg vanwege de voormalige CBFA de toestemming om, mits naleving van bepaalde voorwaarden, de "*Foundation Internal Rating Based Approach*" (*F-IRB*) toe te passen.

Een van deze voorwaarden was de uitbreiding van de F-IRB benadering naar de beleggingsportefeuille van Aspa, meer bepaald de blootstelling op financiële instellingen, op ondernemingen en op *covered bonds*. In het voorbije jaar werd daartoe een intern meetsysteem geïmplementeerd. Deze vernieuwde werkwijze laat toe interne ratings te bepalen voor alle tegenpartijen in de portefeuille. De projectuitrol voorziet in 2011 het doorlopen van de opgelegde bijhorende gebruikstest zodat in de loop van 2012 kan worden gestart met het effectieve gebruik voor reglementaire doeleinden van het model voor

banken en ondernemingen. Binnen het omkaderende bijhorende operationele proces, is zeer veel aandacht besteed aan een krachtige *modelgovernance*. Zo worden systematisch risicocontroles voorzien op het toekennen van interne ratings en zijn deze toekenningen ook geagendeerd op een nieuw in het leven geroepen ratingcomité volgens welbepaalde regels.

Het kredietrisico, via standaardmodellen, kreeg in de QIS 5 oefening voor Solvency II eveneens voldoende aandacht binnen de Verzekeringspool.

1.4.13.4 Beheer operationeel risico

Het operationeel risicobeheer wordt bij Argenta Groep georganiseerd op drie niveaus. Een eerste niveau – eerstelijnsverantwoordelijkheid - ligt bij de *business units* en het betrokken lid van het directiecomité. Zij zijn verantwoordelijk voor de identificatie van risico's en actieplannen, het meten en beheren van de risico's, de implementatie van de actieplannen, het budgetteren van verwachte operationele risicoverliezen en het proactief benaderen van risico's.

Een tweedelijnsverantwoordelijkheid ligt bij de overkoepelende BVg directie *Risk*. Het betreft een sturings- en controlefunctie op het niveau van Argenta Groep. Deze directie toetst de posities en activiteiten van de Bankpool en de Verzekeringspool aan de beleidslijnen van Argenta Groep met betrekking tot risicobeheer, rapporteert op geconsolideerd niveau, volgt op en neemt initiatieven voor bijsturing (via directiecomité BVg) indien nodig. Daarnaast biedt de directie *Risk* ook een advies- en ondersteuningsfunctie aan de Bankpool en de Verzekeringspool.

Ook de directies *Human Resources (HR)*, *Compliance-Inspectie*, Centrale Staf en Communicatie en ICT hebben een centrale verantwoordelijkheid inzake operationeel risicobeheer. Ze dienen vanuit hun domein een beleid voor de gehele Argenta Groep uit te werken dat op afdoende wijze het operationeel risico onder controle kan helpen houden (bijvoorbeeld loonbeleid vanuit HR).

Alle (operationele) risico's die worden geïdentificeerd door de eerste-, tweede- of derdelijnsverantwoordelijke en alle incidenten die worden vastgesteld, worden geregistreerd in een risicodatabank. De scoring van de risico's gebeurt door alle partijen aan de hand van eenzelfde scoringstabel, wat maakt dat de scoring uniform is. De aanbevelingen die worden geformuleerd door Audit, Compliance, Risk en Validatie tijdens de uitoefening van hun tweede-/derdelijnscontrolefunctie en de acties die daaruit volgen, worden opgevolgd via deze databank en de status van de acties wordt periodiek beoordeeld door de betreffende controlefunctie en gerapporteerd.

Het samenvoegen van alle informatie en het afstemmen van de aanpak m.b.t. operationeel risico laat Argenta Groep toe te voorzien in een efficiëntere bijsturing van de beheersmaatregelen, wat een duidelijke invulling is van de focus op het kwalitatieve beheer van het operationele risico.

Dit streven naar kwaliteit is een kerndoelstelling voor eenieder binnen Argenta Groep en zal zich o.a. reflecteren in een verhoogd niveau van de maturiteit van de interne controle.

1.4.13.5 Business continuity management

De aansturing en het beheer van de *business* continuïteitsmaatregelen is afgestemd op de relevante wet- en regelgeving. De verantwoordelijkheden voor de invulling en het onderhouden van de continuïteitsplannen zijn vastgelegd in een *business continuity* beleid. Ook de activering en rollen van de diverse teams in het geval van (risico op) discontinuïteit zijn beschreven.

1.4.13.6 Beheer liquiditeitsrisico

Voor het meten, opvolgen, controleren en rapporteren van het liquiditeitsrisico heeft Argenta Groep een aangepast management informatie systeem (*MIS*), inclusief noodplan om zowel onder normale als uitzonderlijke omstandigheden het liquiditeitsbeheer op een adequate wijze te kunnen uitvoeren.

Het dagelijks liquiditeitsbeheer, de definitie van *early warning indicators* (EWI's) en de organisatie van stress-testen worden beschreven in het *Liquidity Contingency Plan* (LCP).

De beleidslijnen van zowel de Bankpool als de Verzekeringspool omvatten strenge beperkingen inzake het aantrekken van (meer volatiele) *wholesale funding*.

Dagelijks worden rapporten over de toestand op vlak van *funding* verspreid over een breed doelpubliek, inbegrepen alle leden van het directiecomité. Daarnaast is de bespreking van de waarschuwingsindicatoren een vast punt op het (minstens) tweewekelijkse Alco. Het hoger management wordt met andere woorden op een continue basis betrokken bij het liquiditeitsbeheer.

1.4.13.7 Beheer verzekeringsrisico

De Verzekeringspool past een aantal procedures toe teneinde het verzekeringsrisico te beheersen.

Bij de ontwikkeling van een nieuw product wordt rekening gehouden met alle mogelijke risico's, teneinde het onderschrijvingsrisico te verkleinen.

Een duidelijk acceptatiebeleid voor welomschreven doelgroepen streeft ook naar een beperking van het risico. Voor overlijdensverzekeringen bijvoorbeeld, gebeurt een medische acceptatie afhankelijk van het te verzekeren bedrag en de leeftijd van de verzekerde. Voor BA auto worden om het tarief voor een verzekeringsnemer te bepalen een aantal factoren (bvb. leeftijd, regio) gebruikt die een impact hebben op de schade.

Zowel het aanvaardings- als het tarievenbeleid worden bepaald en aangepast door opvolging van de technische resultaten van de Verzekeringspool.

De Verzekeringspool maakt gebruik van herverzekering, teneinde bepaalde risico's te beperken en de solvabiliteitsratio's te verbeteren. Zo is er voor BA motorrijtuigen, BA privé-leven en BA gebouw een herverzekering afgesloten met een vrijstelling van 1.250.000,00 EUR per dossier en een cumulatieve vrijstelling van 1.000.000 EUR per jaar op de eerste schijf. Voor brand is er een herverzekering afgesloten met een eigenbehoud per risico van 200.000,00 EUR en een eigenbehoud van 1.000.000,00 EUR per gebeurtenis (bvb. een storm). Voor overlijdensverzekeringen is er een herverzekering afgesloten met een eigenbehoud van 75.000,00 EUR per risico.

De regels voor het berekenen van de technische reserves zijn conservatief. Er wordt systematisch nagegaan of de reserves adequaat zijn. Indien de reserves ontoereikend geacht worden, wordt de oorzaak ervan geëvalueerd. De toewijzing van aanvullende voorzieningen en/of een wijziging van het beleid inzake tarieven en risicoaanvaarding kunnen mogelijke acties zijn.

Naast het voorzichtige reserveringsbeleid legt de Verzekeringspool bijkomende reserves aan voor de toekomst. Zo wordt een voorziening voor equalisatie en catastrofes aangelegd voor zowel brand als BA auto en wordt een voorziening voor vergrijzing aangelegd voor hospitalisatie.

Omdat de activiteit van de Verzekeringspool uit de aard van de zaak specifieke risico's inhoudt werden vele beheerinstrumenten ontwikkeld om het verzekeringsrisico onder controle te houden.

1.5. Risicofactoren die eigen zijn aan de sector

1.5.1. Risico's verbonden aan concurrentie

Argen-Co is een bij ministerieel besluit erkende coöperatieve vennootschap, lid van de Nationale Raad voor Coöperatie (ministerieel besluit van 23 maart 2010 *tot erkenning van twee coöperatieve vennootschappen*, gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 29 maart 2010, en hernieuwd bij

ministerieel besluit van 1 juli 2011, gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 8 juli 2011), die erop gericht is haar vennoten anders te laten ondernemen, met als essentiële troef het ontbreken van een dominerende aandeelhouder.

Het kan niet uitgesloten worden dat reeds bestaande of nieuwe vergelijkbare coöperatieve structuren uit de bank- en/of verzekeringssector via soortgelijke acties zich tot hetzelfde beleggerspubliek zouden richten en hierdoor een stuk beschikbare fondsen zouden aantrekken, hetgeen eventueel een impact zou kunnen hebben op de realisatie door Argen-Co van haar doelstellingen.

De evoluties in voormelde sectoren worden in elk geval zorgvuldig opgevolgd met het oog op het detecteren van opportuniteiten.

1.5.2. Risico's verbonden aan regelgeving

Hoewel Argen-Co van oordeel is dat de huidige overheidsreglementering geen substantiële negatieve invloed zal hebben op haar activiteiten en resultaten, is het mogelijk dat Argen-Co de gevolgen van een strengere of gewijzigde regelgeving in de toekomst zal voelen. Zo kunnen initiatieven op het vlak van het statuut van de erkende coöperatieve, of op het vlak van referentie-aandeelhouderschap in de financiële sector van invloed zijn op de werking van Argen-Co en op de aantrekkelijkheid van de situatie van de vennoten.

De precieze kwalificatie van coöperatief kapitaal onder de zogeheten *Basel III*-normen, en de daarmee gepaard gaande nieuwe EU vereisten, is thans nog het voorwerp van verdere discussie.

1.6. Slotbepaling

Naast voormelde risico's en de regels en processen om een aantal van voormelde risico's te meten en onder controle te houden, bestaan er uiteraard steeds elementen waar Argenta Groep en Argen-Co weinig tot geen invloed op hebben zoals de algemene politieke en economische situatie (met inbegrip van een algemene crisis op de financiële markten), het vertrouwen van de consumenten, natuurrampen of een terroristische aanslag, e.a.

2. ARGEN-CO

2.1. Algemene informatie over Argen-Co

2.1.1. Algemeen

Argen-Co heeft de rechtsvorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en is onderworpen aan het Belgisch recht.

Argen-Co heeft haar maatschappelijke zetel te Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen, is ingeschreven in het register van de Kruispuntbank van Ondernemingen (KBO) onder het nummer 0823.992.630 (RPR Antwerpen), en is telefonisch bereikbaar via het nummer: 03/285.51.11.

2.1.2. Geschiedenis en ontwikkeling

Argen-Co werd opgericht op 16 maart 2010 bij notariële akte verleden door notaris Frank Liesse te Antwerpen, voor onbepaalde duur, als coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht. Een uittreksel van de akte werd bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 26 maart 2010 onder nummer 0044493. Haar statuten werden vervolgens gewijzigd bij notariële akte verleden voor notaris Frank Liesse, te Antwerpen op 31 augustus 2010, bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 14 september 2010 onder nummer 10134404. Haar statuten werden nogmaals gewijzigd bij notariële akte verleden voor notaris Frank Liesse, te Antwerpen op 8 oktober 2010, bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 21 oktober 2010 onder nummer 0154883.

Argen-Co is een erkende coöperatieve vennootschap in de zin van het koninklijk besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen voor de Nationale Raad voor de Coöperatie, erkend bij het ministerieel besluit van 23 maart 2010 tot erkenning van twee coöperatieve vennootschappen, gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 29 maart 2010. Argen-Co is lid van de Nationale Raad voor de Coöperatie. De erkenning werd hernieuwd met ingang van 1 juni 2011 tot en met 31 mei 2015 bij ministerieel besluit van 1 juli 2011 tot erkenning van nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van coöperatieve vennootschappen, gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 8 juli 2011.

2.1.3. Doel en investeringsproject van Argen-Co

Het doel van de vennootschap is vastgelegd in artikel 2 van de statuten van Argen-Co.

De vennootschap heeft tot doel via de werving van leden coöperateurs coöperatieve kapitalen samen te brengen voor:

- 1) de creatie, de organisatie, de uitbouw van dienstverlening ten gunste van de vennoten;*
- 2) de organisatie van commerciële activiteiten ten gunste van de vennoten, zoals groepskortingen en ristorno's;*
- 3) het uitgeven van publicaties ten dienste van de vennoten;*
- 4) de bevordering, de studie, de promotie en de vertegenwoordiging van de consumentenbelangen, in het bijzonder in de financiële sector;*
- 5) het nemen van participaties in, en de oprichting en de ontwikkeling van ondernemingen, in het bijzonder, doch niet beperkt tot, de verdere ontwikkeling van de naamloze vennootschap Argenta Bank- en Verzekeringsgroep, rechtspersonenregister Antwerpen 0475.525.276, met zetel te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53, of een door haar gecontroleerde vennootschap of van elke vennootschap en/of vennootschapsgroep die van deze laatste de voortzetting is (deze vennootschappen samen hierna **de Argenta Groep**).*

De vennootschap realiseert deze doelstelling door:

- de verwerving, door inschrijving, inbreng, bijdrage, fusie, samenwerking, financiële tussenkomst of anderszins, van een deelneming of een belang in bestaande of nog op te richten ondernemingen, vennootschappen, verenigingen of stichtingen, al dan niet met rechtspersoonlijkheid, in België of in het buitenland, zonder onderscheid; en

- het beheer, de valorisatie, de verkoop of andere wijze van overdracht of vervreemding, de liquidatie van de door de vennootschap gehouden deelnemingen of belangen;

6) de deelname aan het bestuur en de overlegorganen van ondernemingen, vennootschappen, verenigingen of stichtingen, waarin zij participeert;

7) de promotie van de bedrijven waarin rechtstreeks of onrechtstreeks een participatie is uitgeoefend;

8) de vertegenwoordiging en belangenverdediging van de vennoten in de bedrijven waarin rechtstreeks of onrechtstreeks een participatie is uitgeoefend en bij de overheidsinstellingen;

9) de bevordering, de studie, de animatie, de promotie en de vertegenwoordiging van het coöperatiewezen.

De vennootschap streeft haar doelstellingen na volgens de beginselen en het ideaal van de coöperatie overeenkomstig de eisen van zorgvuldig en actief bedrijfsbeheer, dit alles teneinde de sociaal-maatschappelijke en economische belangen van haar vennoten te behartigen.

Zij mag alle verrichtingen doen, zowel roerende als onroerende, die rechtstreeks of onrechtstreeks tot de verwezenlijking van haar doel in de ruimste zin kunnen bijdragen.

Argen-Co heeft als prioritair en voorlopig enig investeringsproject het vergroten van haar minderheidsparticipatie in BVg en indirecte participatie in Argenta Groep (zie verder hierna in sectie 2.3.2.4.2).

Het is de intentie van Argen-Co om dit investeringsproject verder 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, en zo haar minderheidsparticipatie in BVg te verhogen.

Derwijze zal Argen-Co samen met de andere aandeelhouders van BVg bijdragen tot de versterking van de stabiliteit en de verdere uitbouw van Argenta Groep. Voor meer informatie omtrent Argenta Groep wordt verwezen naar hoofdstuk 3. Argenta Groep.

2.1.4. Onroerende goederen, technische installaties en uitrusting

Argen-Co beschikt niet over onroerende goederen, noch eigen technische installaties. Argen-Co maakt gebruik van de kantoor-infrastructuur van Argenta Groep.

2.1.5. Investerings, solvabiliteit en tendensen

2.1.5.1 Investerings

Argen-Co heeft tot op heden één belangrijke investering gerealiseerd, met name haar investering in BVg ten belope van 136.020.620 EUR, in ruil voor 600.400 aandelen in BVg.

Zoals vermeld in de statuten van Argen-Co heeft Argen-Co tot doel via het werven van leden coöperateurs (vennoten) coöperatieve kapitalen samen te brengen voor onder andere het nemen van participaties in, en de oprichting en ontwikkeling van ondernemingen, in het bijzonder doch niet beperkt tot, de verdere ontwikkeling van Argenta Groep (zie ook in sectie 2.1.3 hierboven).

2.1.5.2 Solvabiliteit

Sedert het afsluiten van het boekjaar van Argen-Co op 30 juni 2011 deden er zich geen gebeurtenissen voor die van grote betekenis zouden zijn voor de beoordeling van haar solvabiliteit.

2.1.5.3 Tendensen

Argen-Co verklaart dat er zich sedert het afsluiten van haar boekjaar op 30 juni 2011 geen negatieve wijziging van betekenis heeft voorgedaan in de vooruitzichten van Argen-Co, in het bijzonder met betrekking tot haar participatie in BVg.

Er zijn geen tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij in het lopende boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van Argen-Co, in het bijzonder met betrekking tot haar participatie in BVg, en de voorgenomen uitbreiding van deze participatie.

2.1.6. Dividendbeleid

Door de algemene vergadering van Argen-Co, die plaatsvond op 10 november 2011, werd beslist om over het eerste boekjaar een dividend uit te keren van 4,25% per aandeel, proportioneel in de hiernavolgende verhouding: aantal dagen effectief lidmaatschap / 365 dagen.

Voor de statutaire bepalingen met betrekking tot dividenden en hun uitbetaling wordt verwezen naar sectie 4.1.5.2.1.

Aangezien, zoals thans voorzien, het voornaamste actief van Argen-Co bestaat uit een participatie in BVg (vergelijk sectie 2.1.5.1 en sectie 2.3.2.4.3), zullen de realisatie van netto-winst door Argen-Co en de mogelijkheid tot dividenduitkering aan haar vennoten rechtstreeks afhangen van de mate waarin Argen-Co dividenden uit haar participaties, met name in BVg, ontvangt, en onrechtstreeks van de resultaten van de volledige Argenta Groep.

Voor een beschrijving van de risico's die betrekking hebben op de effectieve ontvangst van een dividend uit BVg, en het risico op verwatering bij keuze voor een cashdividend wordt verwezen naar secties 1.2.5 en 1.2.6 van dit Prospectus.

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
- Investar 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 het resultaat zou worden uitgekeerd onder de vorm van een bonusaandeel, neemt Argen-Co zich voor dit bonusaandeel tegen cash aan te bieden aan de andere aandeelhouder(s) van BVg, teneinde de aldus ontvangen middelen ter beschikking van haar eigen vennoten te kunnen stellen via dividenduitkering overeenkomstig de statutaire bepalingen terzake. Dit zal eveneens een zekere verwatering van de participatie van Argen-Co in BVg met zich meebrengen (zie met betrekking tot het risico ook in sectie 1.2.5). Indien het resultaat van BVg zou worden uitgekeerd onder de vorm van bonusaandelen, zal het aantal bonusaandelen en de prijs waartegen de bonusaandelen worden

uitgegeven bepaald worden op het ogenblik van de uitgifte van de bonusaandelen, overeenkomstig de regels van het Wetboek van Vennootschappen en de statuten van BVg. De uitgifte van de bonusaandelen pro rata het aandeelhouderschap heeft geen directe verwatering tot gevolg. 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 aan gunstige voorwaarden in cash kunnen worden omgezet. De prijs, die de andere aandeelhouder(s) van BVg voor de bonusaandelen bied(t)(en), en het aantal aandelen, dat wordt overgekocht, zal de economische opportuniteit van een verkoop en de omvang van de verwatering van de participatie van Argen-Co ten gevolge van de uitgifte en daaropvolgende verkoop van bonusaandelen bepalen (zie met betrekking tot het risico ook in sectie 1.2.5).

De uitkering van een dividend door Aspa en door Aras is afhankelijk van het resultaat van deze vennootschappen, en 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.

2.1.7. Rechtszaken en arbitrages

Naar weten van Argen-Co zijn er sinds haar oprichting, geen overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages hangende geweest of ingeleid, die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden invloed hebben gehad op haar financiële positie of rentabiliteit.

2.1.8. Financiële en handelspositie

Naar weten van Argen-Co, hebben er zich sinds haar oprichting geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in haar eigen financiële- of handelspositie.

2.2. Met de wettelijke controle belaste accountants

Bij de oprichting van Argen-Co werd geen commissaris aangesteld. Tijdens haar vergadering van 31 augustus 2010 besliste de algemene vergadering van vennoten om Deloitte Bedrijfsrevisoren bv o.v.v.e. cvba, met maatschappelijke zetel gevestigd te 1831 Diegem, Berkenlaan 8b (ingeschreven in het register van de Kruispuntbank van Ondernemingen (KBO) onder het nummer 0429.053.863 (RPR Brussel), vertegenwoordigd door de heer J. Kesselaers, als commissaris van Argen-Co aan te stellen voor drie jaar vanaf het ogenblik van zijn benoeming.

Deloitte Bedrijfsrevisoren bv o.v.v.e. cvba is lid van het Instituut der Bedrijfsrevisoren (IBR).

De enkelvoudige jaarrekening van Argen-Co zal worden opgesteld volgens Belgian GAAP (*Generally Accepted Accounting Principles*).

Onder de huidige regelgeving en op grond van de omvang van de door haar beoogde participatie in Argenta Groep (zie hierboven in sectie 2.1.6) zal Argen-Co niet gehouden zijn tot het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening.

2.3. Voornaamste en historische financiële informatie van Argen-Co

2.3.1. Algemeen

Het boekjaar van Argen-Co loopt van 1 juli tot 30 juni (in overeenstemming met artikel 27 van de statuten van Argen-Co). Het eerste, verlengde boekjaar werd afgesloten op 30 juni 2011.

Zoals hierboven vermeld in sectie 2.1.2 werd Argen-Co op 16 maart 2010 opgericht. De beschikbare historische financiële informatie van Argen-Co (zie hiervoor verder in sectie 2.3.3) 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 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).

Toekomstige financiële informatie betreffende Argen-Co, die aan de vennoten ter beschikking moet worden gesteld, zal via de website van Argen-Co (www.argen-co.be) ter beschikking worden gesteld.

2.3.2. Kerngegevens van Argen-Co

2.3.2.1 Verklaring inzake het werkkapitaal van Argen-Co

Argen-Co verklaart dat haar netto werkkapitaal naar haar oordeel toereikend is om aan haar huidige behoeften te voldoen.

Zoals hierna verder toegelicht in sectie 2.3.2.2 en in sectie 2.3.2.4, is Argen-Co een entiteit die opgericht werd om een welbepaald investeringsproject te verwezenlijken, met name de ophaling van fondsen bij beleggers, om die fondsen vervolgens in BVg te herinvesteren (na aftrek van de verrichtingskosten in ruime zin). De hoegrootheid van het kapitaal in BVg dat Argen-Co uiteindelijk bijkomend zal verwerven, zal rechtstreeks afhangen van het aantal Aandelen dat in de doorlopende uitgifte zal worden onderschreven en het volume aan fondsen dat hierbij kan worden opgehaald.

De werkingskosten van Argen-Co zijn beperkt. Het netto werkkapitaal bedraagt op 21 oktober 2011 3.539.760,86 EUR en laat Argen-Co toe om de operationele werkingskosten van Argen-Co in de 12 maand volgend op de datum van dit Prospectus te dragen, alsook in normale omstandigheden de terugbetalingen te doen van vennoten waarvan het lidmaatschap in de 12 maanden volgend op de datum van dit Prospectus zou eindigen. Argen-Co zal tevens gelden ontvangen uit beleggingen en dividenden uit haar investering in BVg. Opbrengsten uit dividenden zijn afhankelijk van de resultaten van Argenta Groep.

Gelet op het beperkte bedrag aan werkingskosten is het huidige netto werkkapitaal van Argen-Co naar het oordeel van Argen-Co toereikend om haar voorziene kapitaalbehoefte in de 12 maanden volgend op de datum van dit Prospectus te dekken.

Er is voor de voorgenomen doorlopende uitgifte van Aandelen een maximumbedrag vooropgesteld, nl. achtenvijftig miljoen euro (58.000.000 EUR). Dit bedrag is 2,4% hoger dan de door haar beoogde bijkomende participatie van zesenvijftig miljoen zeshonderd duizend euro (56.600.000 EUR) in BVg teneinde het netto werkkapitaal te vergroten in verhouding tot de toename van het kapitaal.

2.3.2.2 Kapitalisatie en schuldenlast

2.3.2.2.1 Argen-Co

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.

Argen-Co heeft geen andere schulden dan deze die blijken uit haar jaarrekening per 30 juni 2011.

2.3.2.2.2 Argenta Groep

Na de voorgestelde winstverdeling bedroeg het eigen vermogen van Argenta Groep 1.149.328.698 EUR volgens de geconsolideerde jaarrekening van BVg per 31 december 2010. Vergeleken met het eigen vermogen van Argenta Groep volgens de geconsolideerde jaarrekening van BVg per 31 december 2009 ten belope van 978.525.600 EUR is dit een toename met 17,46%.

De solvabiliteitsratio bedraagt 18,06% en de gearing ratio 4,21% tegenover respectievelijk 13,85% en 3,53% vorig jaar.

Figuur 6. Eigen vermogen - geconsolideerde jaarrekening BVg per 31/12/2010

Bedragen in EUR	31/12/2010	31/12/2009	aangroei 2010	
			absoluut	in %
1. Eigen vermogen volgens balans	1.149.328.698	978.525.600	+170.803.098	+17,46%
2. Reglementair eigen vermogen	1.327.504.793	1.040.542.690	+286.962.103	+27,58%

De toename van het eigen vermogen in 2010 is o.m. toe te schrijven aan de kapitaalverhoging van BVg op 14 december 2010. Het eigen vermogen van Argenta Groep nam verder toe na 1 januari 2011 ingevolge de kapitaalverhoging van 21 juni 2011 houdende inbreng van het aandelendividend. Per 30 juni 2011 bedraagt het eigen vermogen 1.186.040.258 EUR.

Figuur 7. Ratio's - geconsolideerde jaarrekening BVg per 31/12/2010

	31/12/2010	31/12/2009
1. Eigen vermogen volgens balans / balanstotaal ¹	3,40%	3,09%
2. Nettorendement eigen vermogen (ROE) ²	8,43%	8,06%
3. Risk asset ratio (Basel norm) ³	18,06%	13,85%
4. Tier1 ⁴	14,38%	10,24%
5. Gearing ratio ⁵	4,21%	3,53%
6. Renteopbrengsten / balanstotaal (Asset yield) ⁶	3,31%	3,71%
7. Winst / renteopbrengsten (Profit margin) ⁷	7,37%	6,22%
8. Winst / balanstotaal (Asset yield x Profit margin) ⁸	0,24%	0,23%

¹ Eigen vermogen volgens balans / balanstotaal: is de verhouding van het boekhoudkundig eigen vermogen op de balans t.o.v. het balanstotaal.

² Nettorendement eigen vermogen (ROE): is de verhouding van de winst op jaarbasis t.o.v. het boekhoudkundig eigen vermogen uit het begin van het jaar.

³ Risk asset ratio: is de verhouding van het reglementair eigen vermogen in brede zin (nuttig eigen vermogen) t.o.v. het gewogen risicovolume.

⁴ Tier1 ratio: is de verhouding van het reglementair eigen vermogen in enge zin (*sensu stricto*) t.o.v. het gewogen risicovolume.

⁵ Gearing ratio: is de verhouding van het reglementair eigen vermogen in brede zin (nuttig eigen vermogen) t.o.v. de vreemde middelen.

⁶ Renteopbrengsten/balanstotaal: is de verhouding van de renteopbrengsten (op jaarbasis) t.o.v. het balanstotaal. Wordt ook wel *asset yield* genoemd.

⁷ Winst / renteopbrengsten: is de verhouding van de nettowinst t.o.v. de renteopbrengsten. Wordt ook wel *profit margin* genoemd.

⁸ Winst / balanstotaal: is de verhouding van de nettowinst op jaarbasis t.o.v. het balanstotaal. Het is eveneens het resultaat van het product van de *asset yield* en *profit margin*.

2.3.2.3 Belangen van bij de uitgifte/aanbieding betrokken natuurlijke en rechtspersonen

Een aantal bestuurders zetelt in de diverse raden van bestuur van Argenta Groep, waarin Argen-Co een deelneming zal nemen.

Op datum van dit Prospectus zijn er vijf onbezoldigde bestuurders in Argen-Co:

- bestuurder van de eerste categorie: Lemey nv, met als vaste vertegenwoordiger de heer Philippe Lemey (benoemd op 16 maart 2010 voor een termijn van zes jaar);
- bestuurder van de tweede categorie: de heer Jan Cerfontaine (benoemd op 16 maart 2010 voor een termijn van zes jaar);
- bestuurder van de derde categorie: de heer Roger Mertens (benoemd op 31 augustus 2010, voor een termijn van zes jaar); en
- bestuurders van de vierde categorie: de heer Johan Heller (benoemd op 16 maart 2010 voor zes jaar) en de heer Geert Ameloot (gecoöpteerd op 28 juni 2011).

Lemey nv noch diens vaste vertegenwoordiger de heer Philippe Lemey, noch de heer Roger Mertens, oefenen andere (bestuurs-)mandaten uit binnen Argenta Groep.

J.N. Cerfontaine bvba, met de heer Jan Cerfontaine als vaste vertegenwoordiger, oefent de volgende andere (bestuurs-)mandaten uit binnen Argenta Groep:

- lid en tevens voorzitter van de raad van bestuur van BVg;
- lid en tevens voorzitter van de raad van bestuur van Aspa;
- lid en tevens voorzitter van de raad van bestuur van Aras; en
- lid van het auditcomité van BVg.

De heer Johan Heller oefent de volgende andere mandaten uit binnen Argenta Groep:

- lid van de raad van bestuur van BVg;
- lid van de raad van bestuur van Aspa;
- lid van de raad van bestuur van Aras;
- voorzitter van de raad van commissarissen van Argenta Life Nederland nv;
- lid en tevens voorzitter van de raad van bestuur van Argenta Life Luxembourg S.A.;
- lid en tevens voorzitter van de raad van bestuur van Argentabank Luxembourg S.A.; en
- voorzitter van de directiecomités van BVg, Aspa en Aras.

De heer Geert Ameloot oefent de volgende andere mandaten uit binnen Argenta Groep:

- lid van de raad van bestuur van BVg;

- lid van de raad van bestuur van Aspa;
- lid van de raad van bestuur van Aras;
- lid van de raad van commissarissen van Arne; en
- lid van de directiecomités van BVg, Aspa en Aras.

2.3.2.4 Redenen voor de aanbidding en bestemming van de opbrengsten

2.3.2.4.1 Aanleiding oprichting Argen-Co – Ontwikkeling eigen vermogen Argenta Groep

Argenta Groep heeft beslist dat het zijn eigen vermogen wenst te versterken met het oog op de verstrenging van de prudentiële normen inzake eigen vermogen, zoals bepaald in de zgn. *Basel III* en *Solvency II*-projecten (die op Europees niveau nieuwe eigenvermogenregels hebben vastgesteld 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*). Aangezien de passiva van Aspa bijna volledig bestaan uit *retaildeposits* en gelet op de goede kredietkwaliteit van de activa (zowel de hypotheek- als de beleggingsportefeuille) zullen kredietrisico en liquiditeitsrisico minder invloed hebben op de kapitaalbehoeften van Argenta Groep.

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, die bovendien naadloos aansluit bij de wil van Argenta Groep om haar trouw cliënteel te fideliseren en Argenta Groep een onafhankelijke koers te laten varen.

Met de door de uitgifte van de Aandelen opgehaalde gelden beoogt Argen-Co derhalve een verdere investering in BVg te realiseren, dat vervolgens voor Argen-Co opbrengsten kan genereren die Argen-Co dan aan haar vennoten kan uitkeren.

2.3.2.4.2 Investeringsproject – Verwerving van een aandelenparticipatie in BVg

De aanbidding van de Aandelen strekt ertoe om de verdere ontwikkeling van het eigen vermogen van BVg te versterken en de commerciële groei van Argenta Groep aldus te ondersteunen.

Argen-Co zal met de opbrengst van de doorlopende openbare uitgifte inschrijven op een kapitaalverhoging waartoe BVg zal beslissen.

Op 8 oktober 2010 heeft Argen-Co een eerste openbare uitgifte van de Aandelen gedaan. Met de opbrengst van de in het kader van deze eerste uitgifte behaalde inschrijvingen, heeft Argen-Co op een kapitaalverhoging van BVg onderschreven.

Deze kapitaalverhoging van BVg, volledig onderschreven door Argen-Co, vond plaats op 14 december 2010 voor een totaal bedrag van 60.040.000 EUR mits uitgifte van 600.040 nieuwe aandelen en mits betaling van een uitgiftepremie van 75.980.620 EUR.

Vervolgens heeft BVg met de verworven middelen ingetekend op een kapitaalverhoging van Aras op 14 december 2010, voor een totaal bedrag van 17.999.988,84 EUR. Er werden geen nieuwe aandelen uitgegeven door Aras naar aanleiding van deze kapitaalverhoging, zodat de participatie van BVg in Aras nog steeds wordt vertegenwoordigd door 1.609.999 aandelen.

BVg heeft met de van Argen-Co verworven middelen tevens ingetekend op een kapitaalverhoging van Aspa, die plaatsvond op 29 december 2010, voor een bedrag van 117.999.301,67 EUR. Er werden geen nieuwe aandelen uitgegeven door Aspa naar aanleiding van deze kapitaalverhoging, zodat de participatie van BVg in Aspa nog steeds wordt vertegenwoordigd door 168.974 aandelen.

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 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%. BVg zal erover waken dat het aandeel van Argen-Co in haar kapitaal de participatiedrempel van 15% op geen enkel ogenblik overschrijdt, tenzij hiervoor voorafgaandelijk door de NBB toelating werd verleend.

2.3.2.4.3 Bepaling van de inschrijvingsprijs van de nieuwe BVg aandelen

a. Belang van de inschrijvingsprijs voor de BVg aandelen

Zoals nader toegelicht in dit Prospectus heeft Argen-Co als prioritair (en op datum van dit Prospectus voorlopig enig) investeringsproject het verhogen van haar minderheidsparticipatie in BVg, en derwijze indirect 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 de voorgenomen doorlopende openbare uitgifte, en met de opgehaalde gelden in te schrijven op één of meerdere kapitaalverhoging in speciën op nieuw uit te geven BVg aandelen.

De toekomstige waardering van Argen-Co zal (voornamelijk) bepaald worden door (i) het door Argen-Co opgehaalde kapitaal in het kader van de voorgenomen doorlopende uitgifte, (ii) de wijze waarop de aldus opgehaalde fondsen zullen worden aangewend, en meer bepaald de prijs die Argen-Co zal betalen voor de nieuwe BVg aandelen alsook het aantal nieuwe aandelen in BVg dat Argen-Co uiteindelijk zou verwerven en (iii) de toekomstige waardering van de verworven participatie in BVg.

Hoeveel gelden Argen-Co uiteindelijk zal kunnen ophalen in het kader van de voorgenomen doorlopende uitgifte kan op datum van dit Prospectus niet worden bepaald.

De inschrijvingsprijs per nieuw uit te geven BVg aandeel kan wel al bepaald worden.

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. Historisch gezien is een waardering op basis van het boekhoudkundig eigen vermogen voorzichtig omdat beleggers in kredietinstellingen in het verleden tot aan de bankencrisis van 2008 steeds bereid zijn geweest om meer te betalen dan het boekhoudkundig eigen vermogen. Dankzij de grote kwaliteit van haar activa (lokale residentiële hypothecaire leningen en een stabiele obligatieportefeuille) heeft BVg niet dezelfde impact van de bankencrisis ondervonden als kredietinstellingen met belangrijke portefeuilles probleemkredieten en

gestructureerde obligaties. Een uitgifteprijs op basis van het boekhoudkundig eigen vermogen van BVg is daarom verantwoord.

Zoals besproken onder sectie 2.3.2.2.2, houdt het boekhoudkundig eigen vermogen van BVg per 30 juni 2011, anders dan het reglementaire eigen vermogen voor prudentiële doeleinden, nog niet volledig rekening met de totale minwaarde op een aantal *swapposities*, evenmin als met de aanwezige latente meerwaarden op de oorspronkelijk ingedekte activa. Deze meer- en minwaarden worden, ingevolge de beslissing van de raad van bestuur van BVg, en met akkoord van de commissaris, symmetrisch in resultaat genomen over de resterende looptijd van de oorspronkelijke *swapposities*. De raad van bestuur heeft voor deze boekhoudkundige verwerking geopteerd omdat ze de meest getrouwe presentatie van de economische realiteit weergeeft (in toepassing van het *matching* principe en bovendien conform de IFRS regels terzake). In de periode tussen 1 januari 2010 en 30 juni 2011 werd op deze manier reeds 60 miljoen EUR van de oorspronkelijke latente meer- en minderwaarden in resultaat genomen, zodat het resterend saldo van de oorspronkelijke meer- en minderwaarden per 30 juni 2011 op de voornoemde *swapposities* nog 32.723.499 EUR bedroeg. In de loop van 2012 zullen deze latente meer- en minderwaarden volledig in resultaat genomen zijn. De CBFA was in oktober 2009 evenwel van mening dat deze minwaarde op voornoemde *swapposities* volgens de Belgische boekhoudnormen voor kredietinstellingen volledig in resultaat moest worden genomen per 31 december 2009. In het kader van haar prudentieel toezicht op de kredietinstellingen heeft de CBFA daarom geëist dat de volledige minwaarde van de opgebroken *interest rate swaps* meteen in mindering gebracht diende te worden van het reglementaire beschikbare eigen vermogen.

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. Deze *goodwill* is ontstaan bij de oprichting van BVg als beleidsholding van de Argenta Groep. Bij de oprichting van BVg in 2001 werden de toenmalige bank (Aspa) en de toenmalige verzekeringsonderneming (Aras) in natura ingebracht. Het positieve verschil tussen de marktwaarde van beide vennootschappen en het boekhoudkundig eigen vermogen van de vennootschappen werd in de geconsolideerde balans als *goodwill* geactiveerd voor een bedrag van 179.624.412 EUR welke over 20 jaar wordt afgeschreven (momenteel à rato van 8.922.770 EUR per jaar).

Tenzij dit op grond van externe gegevens of waarderingen niet langer verantwoord zou zijn, zal 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, worden gehanteerd voor de vaststelling van de eenheidswaarde van de door BVg nieuw uit te geven aandelen.

De raad van bestuur van BVg heeft beslist aan de algemene vergadering te zullen voorstellen dat - voor zover de inschrijving plaatsvindt voor 31 december 2011 - de nieuwe aandelen waarop kan worden ingeschreven door Argen-Co, zullen worden uitgegeven tegen een prijs van 233,93 EUR, samengesteld uit een fractiewaarde van 100,00 EUR (honderd euro) en een uitgiftepremie (agio) van 133,93 EUR.

De raad van bestuur van BVg heeft tevens beslist te zullen voorstellen dat de nieuwe aandelen zullen participeren in het resultaat van het volledige boekjaar 2011. Deze beslissing wordt verantwoord door het feit dat, hoewel de kapitaalverhoging slechts zal plaatsvinden in de tweede helft van het boekjaar, de inschrijvingsprijs het resultaat van de eerste helft van het boekjaar omvat.

Voor inschrijvingen die plaatsvinden na 31 december 2011 zal de raad van bestuur van BVg een aangepaste inschrijvingsprijs vaststellen in functie van het boekhoudkundig eigen vermogen van BVg op geconsolideerde basis per einde semester (eerste of tweede) dat aan de inschrijvingsdatum voorafgaat.

b. Omvang van de voorgenenomen investering in BVg

De voorgenenomen verrichting heeft de vorm van een openbare aanbidding. Hoeveel gelden Argen-Co uiteindelijk zal kunnen ophalen in het kader van de voorgenenomen doorlopende uitgifte zal dus rechtstreeks afhangen van de mate waarin het publiek op het aanbod ingaat.

Argen-Co zal de uitgifte evenwel in omvang beperken.

Ingevolge een kapitaalverhoging van BVg op 14 december 2010, die volledig werd onderschreven door Argen-Co voor een totaal bedrag van 60.040.000 EUR en mits betaling van een uitgiftepremie van 75.980.620 EUR, bezit Argen-Co 600.040 aandelen in BVg. Op datum van dit Prospectus bedraagt het kapitaal van BVg 537.509.800 EUR (vijfhonderdzevenendertig miljoen vijfhonderdennegeveenduzend achthonderd euro), vertegenwoordigd door 5.375.098 (vijf miljoen driehonderdvijfzeventigduizend en achtennegeveentig) (gelijke) aandelen.

Argen-Co bezit thans derhalve een participatie van 11,17% in BVg. Argen-Co is thans gemachtigd om een participatie in Argenta Groep te nemen met een maximale omvang van 15%.

Rekeninghoudende met de door de raad van bestuur van BVg voorgestelde uitgifteprijs van 233,93 EUR per nieuw uit te geven BVg aandeel en met de genoemde investeringslimiet van 15%, kan Argen-Co maximaal bijkomend 56.656.208 EUR in BVg investeren. Argen-Co heeft derhalve beslist de publieke uitgifte te schorsen van zodra aan bedrag van 58.000.000 EUR aan vers kapitaal is onderschreven.

2.3.2.4.4 De opbrengsten uit deze participatie

Als meerderheidsaandeelhouder van Aspa en Aras zal BVg erop toezien dat indien en in de mate dat er voldoende beschikbare uitkeerbare resultaten aanwezig zouden zijn bij Aspa en/of Aras (en met inachtneming van de belangen van de respectievelijke bedrijfsactiviteiten), deze uitkeerbare winsten als dividend aan BVg zouden worden uitgekeerd. 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) als dividend aan BVg worden uitgekeerd.

Een eventuele dividenduitkering door Aspa en/of Aras kan BVg dan toelaten om zelf een dividend uit te keren aan haar aandeelhouders (waaronder Argen-Co), overeenkomstig haar statuten naar keuze van de aandeelhouder, hetzij in cash, hetzij in aandelen, op voorwaarde evenwel dat BVg overeenkomstig de wettelijke en reglementaire bepalingen dienaangaande een voldoende positief resultaat behaalt. Ingevolge een dergelijke dividenduitkering door BVg – of alternatief wanneer zij hiertoe over voldoende vrije wettelijke reserves en liquiditeiten beschikt – zal Argen-Co in staat zijn om aan haar eigen vennoten een dividend uit te keren rekening houdend met de statutaire beperkingen.

Daarnaast zou de algemene vergadering van BVg kunnen beslissen om bij een positief resultaat bonusaandelen uit te keren.

Indien BVg zou beslissen om een dividend 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, teneinde de aldus ontvangen middelen ter beschikking van haar eigen vennoten te kunnen stellen via dividenduitkering overeenkomstig de statutaire bepalingen van Argen-Co terzake.

De beslissing inzake de winstuitkering door BVg aan haar aandeelhouders en de omvang ervan zal evenwel niet soeverein aan Argen-Co toekomen, aangezien Argen-Co binnen BVg in beginsel slechts een beperkte minderheidsparticipatie zal verwerven (en het dus onwaarschijnlijk is dat Argen-Co op de algemene vergadering van BVg over voldoende zeggenschap zou beschikken). Die beslissing zal

veeleer afhangen van de keuze van de andere aandeelhouder(s). Argen-Co heeft geen aandeelhoudersovereenkomst met de meerderheidsaandeelhouder van BVg gesloten. Er zijn ook geen aandeelhouders-, stem- of andere afspraken omtrent de winstuitkering door BVg aan haar aandeelhouders en de omvang ervan.

Indien de andere aandeelhouder(s) van BVg (dit is in de huidige structuur, Investar, de holding van de oprichters van Argenta Groep, waarvan alle aandelen – via een Nederlandse stichting – in handen zijn van de familie Van Rompuy) zouden kiezen voor een gemengde dividenduitkering (deels in cash en deels in aandelen) of voor een dividend exclusief in aandelen uit te keren, zal dit een zekere verwatering van de participatie van Argen-Co in BVg tot gevolg hebben, aangezien dit zou impliceren dat Argen-Co de geïnde aandelen zou willen verzilveren door ze te verkopen aan de medeaandeelhouders in BVg met verwatering tot gevolg (voor een toelichting bij de mogelijke omvang van de verwatering, zie sectie 2.1.6 hierboven en voor het risico sectie 1.2.5 hierboven). Er bestaan geen contractuele afspraken omtrent het overkopen van aandelen door de andere aandeelhouder(s) van BVg, zodat er geen garantie is voor Argen-Co en haar vennoten dat eventuele aandelen in cash kunnen worden omgezet.

Indien het resultaat zou worden uitgekeerd onder de vorm van een bonusaandeel, neemt Argen-Co zich voor dit bonusaandeel tegen cash aan te bieden aan de andere aandeelhouder(s) van BVg, teneinde de aldus ontvangen middelen ter beschikking van haar eigen vennoten te kunnen stellen via dividenduitkering overeenkomstig de statutaire bepalingen terzake. Dit zal eveneens een zekere verwatering van de participatie van Argen-Co in BVg met zich meebrengen (zie sectie 2.1.6 en voor het risico sectie 1.2.5 hierboven). 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.

De uitkering van een dividend door Aspa en door Aras is afhankelijk van het resultaat van deze vennootschappen, en 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.

2.3.3. Historische financiële informatie Argen-Co

Jaarlijks wordt een enkelvoudige jaarrekening neergelegd en geattesteerd door de bedrijfsrevisor volgens de wettelijke bepalingen (zie hierover meer in sectie 2.2 hierboven).

De controles op de jaarrekening voor het boekjaar dat eindigt op 30 juni 2011 werd uitgevoerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren bv o.v.v.e. cvba, met maatschappelijke zetel te 1831 Diegem, Berkenlaan 8b (ingeschreven in het register van de Kruispuntbank van Ondernemingen (KBO), vertegenwoordigd door de heer J. Kesselaers, en werden geattesteerd zonder enig voorbehoud.

De jaarrekening van Argen-Co wordt opgesteld volgens Belgian GAAP (*Generally Accepted Accounting Principles*).

De volledige jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 30 juni 2011, evenals het verslag van de raad van bestuur en de commissaris hieromtrent, is hierna terug te vinden in bijlage 1. Deze jaarrekening werd op 10 november 2011 door de gewone algemene vergadering goedgekeurd.

2.4. Bestuur van Argen-Co

2.4.1. Raad van bestuur

2.4.1.1 Samenstelling

Overeenkomstig artikel 9 van de statuten van Argen-Co telt de raad van bestuur vijf leden, al dan niet vennoten, als volgt benoemd door de algemene vergadering:

- de eerste categorie (één bestuurder) wordt gekozen op voordracht van de houders van de meerderheid van de A-aandelen uit de lijst van de leden van het paritair overlegorgaan, binnen Argenta Groep, ingesteld overeenkomstig artikel 15 van de wet van 13 april 1995 *betreffende de handelsagentuurovereenkomst*;
- de tweede categorie (één bestuurder) wordt gekozen op voordracht van de houders van de meerderheid van de B-aandelen;
- de derde categorie (één bestuurder) wordt gekozen uit de gewezen bestuurders van de Argenta Groep (een gewezen bestuurder is een bestuurder die op het ogenblik van zijn benoeming geen bestuursmandaten in de vennootschappen van Argenta Groep meer uitoefent); deze bestuurder zal van rechtswege voorzitter van de raad van bestuur zijn;
- de vierde categorie (twee bestuurders) wordt gekozen uit de leden van het directiecomité van een vennootschap van Argenta Groep.

De raad van bestuur van Argen-Co heeft aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorgesteld om de voordrachtregeling betreffende de bestuurders te wijzigen, zodat de bestuurder van de eerste categorie zal worden gekozen uit de lijst van de leden van het paritair overlegorgaan binnen de Argenta Groep, ingesteld overeenkomstig artikel 15 van de wet van 13 april 1995 betreffende de handelsagentuurovereenkomst, die minstens twee (2) kandidaat-bestuurders dient te bevatten en is ondertekend door minstens twintig (20) houders van A-Aandelen en de bestuurder van de tweede categorie zal worden gekozen uit de lijst die minstens twee (2) kandidaat-bestuurders bevat en die is ondertekend door tenminste honderd (100) houders van B-Aandelen. Op datum van dit Prospectus dient deze voorgestelde statutenwijziging nog te worden voorgelegd aan en te worden goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders, die – aangezien de eerste vergadering van 10 november 2011 niet in getal was – zal worden gehouden op 8 december 2011 (zie verder hierover in sectie 2.8.3).

De termijn van het mandaat van de bestuurders belooft zes jaar. Ze zijn herkiesbaar.

2.4.1.2 Leden van de raad van bestuur

Op datum van dit Prospectus zijn er vijf onbezoldigde bestuurders in Argen-Co:

- bestuurder van de eerste categorie: Lemey nv, met als vaste vertegenwoordiger de heer Philippe Lemey (benoemd op 16 maart 2010 voor een termijn van zes jaar);
- bestuurder van de tweede categorie: de heer Jan Cerfontaine (benoemd op 16 maart 2010 voor een termijn van zes jaar);
- bestuurder van de derde categorie: de heer Roger Mertens (benoemd op 31 augustus 2010, voor een termijn van zes jaar); en

- bestuurders van de vierde categorie: de heer Johan Heller (benoemd op 16 maart 2010 voor een termijn van zes jaar) en de heer Geert Ameloot (gecoöpteerd op 28 juni 2011).

Lemey nv noch diens vaste vertegenwoordiger de heer Philippe Lemey, noch de heer Roger Mertens, oefenen andere (bestuurs-) mandaten uit binnen Argenta Groep.

De heer Roger Mertens is gedurende meer dan twintig jaar bestuurder en/of directielid van diverse vennootschappen van Argenta Groep geweest.

De heer Philippe Lemey is (al dan niet via zijn vennootschap) al meer dan twintig jaar Gevolmachtigd Kantoorhouder en tevens lid van het paritair overlegorgaan van Argenta Groep.

2.4.1.3 Andere mandaten

J.N. Cerfontaine bvba, met de heer Jan Cerfontaine als vaste vertegenwoordiger, de heer Johan Heller en de heer Geert Ameloot oefenen nog andere (bestuurs-)mandaten uit binnen Argenta Groep. Voor een detail hiervan wordt verwezen naar sectie 2.3.2.3 hierboven.

2.4.1.4 Verklaring betreffende de bestuurders

Op de datum van dit Prospectus is/heeft geen van de bestuurders van Argen-Co ten minste tijdens de vorige vijf jaar:

- een veroordeling opgelopen in verband met fraudemisdrijven;
- een leidinggevende functie gehad in de vorm van een senior manager of als lid van de bestuurs-, leidinggevende-, of toezichthoudende organen van welke vennootschap dan ook op het ogenblik van of voor een faillissement, curatele of ontbinding; of onderworpen geweest aan een officiële openbare inbeschuldigingstelling en/of sanctie van een wettelijke of toezichthoudende overheid (met inbegrip van een erkende beroepsorganisatie), of;
- door een rechtbank onbekwaam verklaard om op te treden als lid van de bestuurs-, leidinggevende-, of toezichthoudende organen van een vennootschap of om te handelen in het bestuur of de uitoefening van de activiteiten van een vennootschap.

2.4.2. Mededeling familiale banden

Tot de oprichters van Argen-Co behoorden de heren Bart Van Rompuy, Dirk Van Rompuy en Karel Van Rompuy. De heer Karel Van Rompuy is de vader van de heren Bart Van Rompuy en Dirk Van Rompuy. Verder bestaan er geen familiale banden tussen de oprichters en/of de leden van de raad van bestuur van Argen-Co.

2.4.3. Uitvoerend management en comité's

Overeenkomstig artikel 13 van de statuten van Argen-Co kan de raad van bestuur een directiecomité inrichten waarvan de leden gekozen worden binnen of buiten de raad van bestuur. In principe kunnen alle bevoegdheden worden overgedragen aan het directiecomité met uitzondering van de bestuursbevoegdheden die betrekking kunnen hebben op het algemeen beleid van Argen-Co of op handelingen die op grond van wettelijke bepalingen aan de raad van bestuur zijn voorbehouden.

Voorts kan de raad van bestuur overeenkomstig artikel 9 van de statuten van Argen-Co in zijn midden een auditcomité oprichten. Het auditcomité is belast met het permanente toezicht op de afgewerkte dossiers van de commissaris(sen). In die hoedanigheid kan het auditcomité onder meer afwijkingen

toestaan aan de commissaris(sen), zoals bedoeld in artikel 133, zesde lid, van het Wetboek van vennootschappen. Zolang de raad van bestuur geen auditcomité heeft opgericht, treedt de raad van bestuur zelf op als auditcomité.

De raad van bestuur van Argen-Co heeft op datum van dit Prospectus noch een directiecomité noch een auditcomité opgericht. Evenmin bestaat er een ander afzonderlijk managementorgaan.

2.4.4. Werking van het bestuursorgaan

Op datum van dit Prospectus heeft Argen-Co nog geen intern reglement (zie hierover verder in artikel 32 van de statuten van Argen-Co). De werking van de raad van bestuur van Argen-Co wordt derhalve uitsluitend beheerst door de statuten van Argen-Co en de wettelijke bepalingen. De raad van bestuur van Argen-Co heeft evenwel reeds een ontwerp van intern reglement goedgekeurd, dat op 8 december 2011 ter goedkeuring aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders zal worden voorgelegd.

De bestuurder van de derde categorie is van rechtswege voorzitter van de raad van bestuur.

De raad van bestuur vormt een college. De raad van bestuur vergadert telkens het belang van de vennootschap dit vereist, op bijeenroeping en onder voorzitterschap van de voorzitter of zo deze verhinderd is, van de oudste bestuurder. De raad van bestuur kan slechts geldig beraadslagen over punten die op de agenda voorkomen en wanneer ten minste de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is.

De beslissingen worden genomen bij meerderheid van stemmen der aanwezige leden. Bij staking van stemmen is de stem van de voorzitter doorslaggevend.

De raad van bestuur is met de meeste uitgebreide macht bekleed voor alle handelingen zowel van bestuur als van beschikking in alle maatschappelijke aangelegenheden.

De raad van bestuur mag aan de lasthebbers van zijn keuze bijzondere volmachten verlenen.

Het dagelijks bestuur en de vertegenwoordigingsbevoegdheid dienaangaande kunnen worden toevertrouwd aan één of meer personen (al dan niet lid van de raad van bestuur). De raad van bestuur stelt de perso(n)en belast met het dagelijks bestuur aan en legt de voorwaarden vast van zijn/hun aanstelling.

Sinds de oprichting van Argen-Co tot op de datum van dit Prospectus heeft de raad van bestuur vijf maal vergaderd en vijf maal schriftelijke besluiten genomen.

2.4.5. Corporate governance

Argen-Co is als niet-beursgenoteerd bedrijf niet onderworpen aan de Belgische Corporate Governance Code. Het goed bestuur van Argen-Co wordt bepaald door de coöperatieve principes en de bestuursprincipes zoals opgenomen in haar statuten.

2.4.6. Belangenconflicten

Argen-Co verklaart dat er geen potentiële belangenconflicten zijn tussen de verplichtingen van de leden van de raad van bestuur jegens Argen-Co en hun eigen belangen naar aanleiding van de uitgifte van de Aandelen.

Door het feit dat de statuten van Argen-Co niet toelaten dat haar aandeelhouders, met inbegrip van bestuurders, betekenisvolle participaties aanhouden in Argen-Co, wordt het risico op belangenconflicten tussen Argen-Co en haar bestuurders – aandeelhouders beperkt.

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. Voor een toelichting hierbij wordt verwezen naar sectie 1.3.4 van dit Prospectus.

Argen-Co verklaart dat er geen regelingen of overeenkomsten bestaan met belangrijke aandeelhouders, cliënten, leveranciers of andere personen op grond waarvan een bestuurder of een oprichter van Argen-Co werd geselecteerd als lid van de bestuurs-, leidinggevende- of toezichthoudende organen, dan wel als lid van de bedrijfsleiding. Buiten de terzake geldende statutaire bepalingen, hebben de bestuurders en de oprichters van Argen-Co met geen enkele overdrachtsbeperkende of overdrachtsverbiedende bepaling ingestemd met betrekking tot de aandelen in Argen-Co die zij bezitten.

Argen-Co heeft geen statutaire of contractuele minderheidsrechten met betrekking tot haar participatie in BVg, zoals bijvoorbeeld een gegarandeerde vertegenwoordiging in de raad van bestuur van BVg of Argenta Groep.

2.4.7. Bezoldigingen, beëindigingvergoedingen en andere voordelen

Het mandaat van de bestuurders van Argen-Co voor hun werkzaamheden als bestuurder van Argen-Co is onbezoldigd.

Er bestaan geen arbeids- of andere overeenkomsten gesloten tussen Argen-Co en haar bestuurders die voorzien in uitkeringen bij het beëindigen van het bestuursmandaat.

2.4.8. Aandelenbezit van bestuurders

De bestuurder van de tweede categorie, de heer Jan Cerfontaine (tevens oprichter), de bestuurder van de derde categorie, de heer Roger Mertens, en een bestuurder van de vierde categorie, de heer Johan Heller (tevens oprichter), bezitten elk zes categorie B-Aandelen.

De bestuurder van de eerste categorie, Lemey nv, met als vaste vertegenwoordiger de heer Philippe Lemey, is oprichter van Argen-Co en bezit vijftientig categorie A-Aandelen.

Zie in dat verband ook verder in sectie 2.5.

2.5. Aandeelhouderschap van Argen-Co

Het maatschappelijk kapitaal van Argen-Co is onbeperkt en is deels vast en deels veranderlijk zoals bepaald in artikel 3 van de statuten van Argen-Co. Het vast gedeelte van het kapitaal bedraagt eenentwintigduizend euro (21.000,00 EUR) en kan enkel verhoogd of verminderd worden bij beslissing van de algemene vergadering die beraadslaagt en beslist op de wijze vereist voor een wijziging van de statuten (zie verder in sectie 4.1.5.1.4). Het variabel kapitaal van Argen-Co evolueerde het afgelopen jaar zoals geïllustreerd in Figuur 8. Het bedraagt per 31 oktober 2011 138.175.000 EUR en is als volgt vertegenwoordigd:

- 1.952 A-Aandelen;
- 272.488 B-Aandelen.

Figuur 8. Evolutie van het variabel kapitaal

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
geplaatst kapitaal	138.395.000	138.573.500	138.844.000
vast kapitaal	<u>21.000</u>	<u>21.000</u>	<u>21.000</u>
variabel kapitaal	138.374.000	138.552.500	138.823.000

Argen-Co verklaart dat zij niet op de hoogte is van enige persoon die geen bestuurder zou zijn en die rechtstreeks of middellijk een belang in haar kapitaal zou bezitten of stemrechten zou hebben die zouden moeten worden aangemeld. Volledigheidshalve wordt erop gewezen dat de aandelen van Argen-Co op naam zijn en derhalve niet onderworpen zijn aan de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen.

2.6. Werknemers van Argen-Co

Op datum van dit Prospectus heeft Argen-Co geen eigen personeelsleden. Mogelijk zal in de toekomst een personeelslid in dienst genomen worden.

2.7. Transacties van Argen-Co met verbonden partijen

Argen-Co heeft geen transacties gesloten met verbonden partijen.

2.8. Aanvullende informatie**2.8.1. Belangrijke overeenkomsten**

Argen-Co heeft met Argenta Groep een dienstenovereenkomst afgesloten krachtens dewelke zij voor haar bedrijfsactiviteiten de kantoren van Argenta Groep mag gebruiken en andere logistieke ondersteuning waarover Argenta Groep zelf beschikt en waaronder Argenta Groep zich ertoe verbindt om de vennotenrekeningen aan te maken en te beheren.

Verder heeft Argen-Co geen belangrijke overeenkomsten buiten het kader van haar normale bedrijfsuitoefening aangegaan die ertoe kunnen leiden dat Argen-Co een verplichting heeft die, of een recht heeft dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van Argen-Co, om haar verplichtingen jegens haar vennoten na te komen.

2.8.2. Informatie over deelnemingen

Op datum van dit Prospectus bezit Argen-Co 600.400 aandelen in BVg, hetgeen overeenstemt met een minderheidsparticipatie van 11,17%.

Voor een overzicht van de structuur van Argenta Groep wordt verwezen naar het organogram in sectie 3.2 hieronder.

2.8.3. Belangrijke nieuwe ontwikkelingen**2.8.3.1 Statenwijziging**

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.

De belangrijkste voorgestelde statutenwijzigingen zijn de volgende:

- Artikel 9, dat de voordrachtregeling voor de benoeming van de bestuurders van de eerste en de tweede categorie regelt, zou worden gewijzigd als volgt:

“ De vennootschap wordt bestuurd door een raad van bestuur die samengesteld is uit minstens vijf (5) leden, al dan niet vennoten, benoemd door de algemene vergadering als volgt:

- *de eerste categorie (één bestuurder) wordt gekozen op voordracht van de houders van de A-aandelen uit de lijst van de leden van het paritair overlegorgaan, binnen de Argenta Groep, ingesteld overeenkomstig artikel 15 van de wet van 13 april 1995 betreffende de handelsagentuurovereenkomst, met dien verstande:*

- dat zulke voordracht om geldig te zijn dient te gebeuren door indiening van een lijst die minstens twee (2) kandidaat-bestuurders bevat en die ondertekend is door minstens twintig (20) houders van A-aandelen;

- dat de ingediende kandidatenlijst dient te worden neergelegd op de plaats en binnen de termijn die daartoe in de oproeping van de algemene vergadering worden vermeld telkens wanneer de algemene vergadering dient te beslissen over de benoeming van een bestuurder van de eerste categorie;

- dat ingeval van indiening van meerdere lijsten, de raad van bestuur of, eventueel indien de raad van bestuur niet meer tijdig kan bijeenkomen, het bureau van de algemene vergadering één gecumuleerde kandidaten-lijst maakt waarop alle voorgedragen kandidaten voorkomen en waaruit de algemene vergadering zal kiezen;

- *de tweede categorie (één bestuurder) wordt gekozen op voordracht van de houders van de B-aandelen, met dien verstande:*

- dat zulke voordracht om geldig te zijn dient te gebeuren door indiening van een lijst die minstens twee (2) kandidaat-bestuurders bevat en die ondertekend is door minstens honderd (100) houders van B-aandelen;

- dat de ingediende kandidatenlijst dient te worden neergelegd op de plaats en binnen de termijn die daartoe in de oproeping van de algemene vergadering worden vermeld telkens wanneer de algemene vergadering dient te beslissen over de benoeming van een bestuurder van de tweede categorie;

- dat ingeval van indiening van meerdere lijsten, de raad van bestuur of, eventueel indien de raad van bestuur niet meer tijdig kan bijeenkomen, het bureau van de algemene vergadering één gecumuleerde kandidaten-lijst maakt waarop alle voorgedragen kandidaten voorkomen en waaruit de algemene vergadering zal kiezen;

- *de derde categorie (één bestuurder) wordt gekozen uit de gewezen bestuurders van de Argenta Groep (waarbij onder gewezen bestuurder dient te worden verstaan een bestuurder die op het ogenblik van zijn benoeming geen bestuursmandaten meer uitoefent in de vennootschappen van de Argenta Groep);*

- *de vierde categorie (twee (2) bestuurders) wordt gekozen uit de leden van het directiecomité van een vennootschap van de Argenta Groep.*

(...) ”

- Artikel 11, dat de coöptatie van bestuurders regelt, zou worden gewijzigd als volgt:

“In geval van vacature van een plaats van bestuurder mag door de raad van bestuur voorlopig in de vervanging worden voorzien, in afwachting dat de volgende algemene vergadering er definitief over beslist. De nieuwe benoemde bestuurder voleindigt het mandaat van degene die hij vervangt.

Ingeval de coöptatie een bestuurder van de eerste of de tweede categorie betreft, geschiedt de voorlopige aanstelling zonder voordracht; de volgende algemene vergadering kan tot definitieve benoeming evenwel slechts geldig beslissen indien de voorlopig aangeduide bestuurder wordt voorgedragen volgens de bepalingen van artikel 9 van deze statuten.”

- Artikel 19, dat de oproepingstermijn voor de algemene vergadering regelt, zou worden gewijzigd als volgt:

“De bijeenroeping geschiedt minstens twintig (20) volle kalenderdagen voor de vergadering door middel van een schriftelijk bericht aan de vennoten. Het schriftelijk bericht kan per gewone brief, per fax of via enige andere elektronische drager, waaronder e-mail, aan de vennoten worden toegezonden. Van de vervulling van deze formaliteit moet evenwel geen bewijs worden voorgelegd.

De bijeenroeping vermeldt de agenda. De agenda wordt vastgesteld door de raad van bestuur.

Elk voorstel dat schriftelijk aan de raad van bestuur wordt overgemaakt voor de agenda is vastgesteld en bovendien ondertekend is door vennoten die aandelen bezitten die samen op het ogenblik van hun verzoek tien procent (10%) van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, moet in de agenda worden opgenomen.”

- Artikel 20, dat het verloop van de stemming ter algemene vergadering regelt, zou, met ingang vanaf 1 januari 2012, worden gewijzigd als volgt:

“Alleen punten die op de agenda vermeld staan, kunnen ter bespreking of ter stemming gebracht worden.

De raad van bestuur heeft het recht, tijdens de zitting, de beslissing met betrekking tot de goedkeuring van de jaarrekening drie (3) weken uit te stellen. Deze verdaging doet geen afbreuk aan de andere genomen besluiten, behoudens andersluidende beslissing van de algemene vergadering hieromtrent.

[Vanaf 1 januari 2012 luidt voorgaande tweede alinea als volgt:

De raad van bestuur heeft het recht, tijdens de zitting, de beslissing met betrekking tot de goedkeuring van de jaarrekening vijf (5) weken uit te stellen. Deze verdaging doet geen afbreuk aan de andere genomen besluiten, behoudens andersluidende beslissing van de algemene vergadering hieromtrent.]

Stemmingen over punten, die niet op de agenda vermeld staan, en zelfs de besprekingen ervan kunnen niet doorgaan, indien niet alle vennoten aanwezig zijn of geldig vertegenwoordigd en unaniem akkoord gaan om over dergelijk agendapunt te beraadslagen en te beslissen”

- Artikel 21, dat de toelatingsvoorwaarden tot de algemene vergadering regelt, zou worden gewijzigd als volgt:

“Om de algemene vergaderingen bij te wonen, dienen de vennoten, indien dat in de oproeping wordt vereist, ten laatste tien (10) dagen na de verzenddatum van het schriftelijk bericht tot bijeenroeping van de algemene vergadering, hun wil om deel te nemen aan de vergadering schriftelijk te kennen te geven aan de raad van bestuur op de zetel of op iedere andere daartoe in de oproeping aangeduide plaats. De bestuurders en de commissaris zijn vrijgesteld van deze formaliteit en mogen, ook al zijn zij geen vennoten, steeds de algemene vergaderingen bijwonen met raadgevende stem.

De raad van bestuur kan opleggen dat de vennoten die zich aanbieden op een algemene vergadering eerst de aanwezigheidslijst ondertekenen, vooraleer zij tot de zitting worden toegelaten. In dat geval is de aanwezigheidslijst beslissend voor de samenstelling van de vergadering. Identiteitskaart en andere bewijzen mogen worden gevorderd.”

- Artikel 22, dat de toelatingsvoorwaarden tot de algemene vergadering regelt, zou worden gewijzigd als volgt:

“De vennoten kunnen zich op een algemene vergadering bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen, doch alleen door andere vennoten. Voor de vertegenwoordigers van rechtspersonen wordt de voorwaarde dat de gevolmachtigden zelf vennoot zijn, niet gesteld ingeval die personen aangestelden of organen zijn van de rechtspersoon.

De oproeping voor de algemene vergadering kan bepalen aan welke modaliteiten de volmachten voor de algemene vergadering moeten voldoen. Indien de oproeping voor de algemene vergadering de voorafgaande neerlegging van de volmachten voorschrijft, moet die neerlegging gebeuren ten laatste tien (10) dagen na de verzenddatum van het schriftelijk bericht tot bijeenroeping van de algemene vergadering.

De raad van bestuur kan van de naleving van de voorschriften aangaande de hoedanigheid van de gevolmachtigde afzien. De gevolmachtigden mogen onbeperkt het stemrecht uitoefenen, onverminderd de toepassing van artikel 16 van de statuten.

Elke vennoot mag slechts twee (2) andere vennoten vertegenwoordigen”

- Artikel 25, dat de besluitvorming op algemene vergaderingen en inzonderheid de aanwezigheids- en stemquora regelt, zou worden gewijzigd als volgt:

“25.1 Onverminderd het hierna bepaalde en onverminderd andersluidende wettelijke bepalingen waarvan niet kan worden afgeweken, worden de beslissingen genomen bij volstrekte meerderheid der uitgebrachte stemmen. Onthoudingen en ongeldige stemmen worden niet meegerekend.

25.2 De stemmingen moeten geheim geschieden indien dit gevraagd wordt door twee (2) leden van de raad van bestuur of door één vijfde ($1/5^{de}$) van uitgebrachte stemmen, onthoudingen en ongeldige stemmen niet meegerekend.

25.3 De algemene vergadering kan de hiernavolgende beslissingen enkel geldig nemen indien ze worden goedgekeurd door meer dan negentig percent (90%) van de op de algemene vergadering uitgebrachte stemmen, onthoudingen en ongeldige stemmen niet meegerekend, ongeacht het vertegenwoordigde deel van het kapitaal:

a. ontbinding van de vennootschap.

b. de inbreng van het gehele vermogen van een andere vennootschap in de vennootschap en de inbreng van een bedrijfstak in de vennootschap.

c. wijziging van onderhavig artikel 25 houdende specifieke meerderheidsvereisten, en van de bepalingen van artikel 16 die de totstandkoming van deze meerderheid bepalen.

d. wijziging van artikelen 30 en 33 van deze statuten.

25.4 De algemene vergadering kan de hiernavolgende beslissingen enkel geldig nemen, indien minstens de helft (50%) van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd is; indien dat aanwezigheidsquorum niet wordt bereikt, dan kan een nieuwe vergadering met dezelfde agenda worden bijeengeroepen die op geldige wijze zal kunnen beraadslagen en besluiten ongeacht het vertegenwoordigde deel van het kapitaal op die vergadering. De hiernavolgende beslissingen moeten bovendien worden goedgekeurd door meer dan negentig procent (90%) van de op de algemene vergadering uitgebrachte stemmen, onthoudingen en ongeldige stemmen niet meegerekend:

a. fusie, splitsing, daarmee gelijkgestelde verrichtingen en partiële splitsing van de vennootschap;

b. inbreng van het gehele vermogen (algemeenheid) van de vennootschap in een andere vennootschap;

c. de omzetting van de vennootschap in een andere rechtsvorm.

25.5 Voor de omzetting van de vennootschap in een coöperatieve vennootschap met onbeperkte aansprakelijkheid is eenparige instemming van alle vennoten vereist.

25.6 Tot een wijziging van de statuten kan de algemene vergadering geldig besluiten, ongeacht het op de vergadering vertegenwoordigde deel van het kapitaal, indien de wijziging wordt goedgekeurd met drie vierden ($3/4^{\text{den}}$) van de uitgebrachte stemmen, onthoudingen en ongeldige stemmen niet meegerekend, dit evenwel met uitdrukkelijke uitsluiting van de toepassing van de bepalingen van artikel 560 van het Wetboek van Vennootschappen en onverminderd de toepassing van andersluidende statutaire bepalingen en andersluidende wettelijke bepalingen waarvan niet kan worden afgeweken, welke statutaire en/of wettelijke bepalingen in voorkomend geval cumulatief moeten worden toegepast.”

2.8.3.2 Intern reglement

De raad van bestuur van Argen-Co heeft een ontwerp van intern reglement goedgekeurd, overeenkomstig artikel 32 van de statuten. Dit ontwerp van intern reglement zal worden voorgelegd ter goedkeuring aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 8 december 2011. Na goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders zal het intern reglement (zoals van tijd tot tijd gewijzigd) op de website van Argen-Co (www.argen-co.be) raadpleegbaar zijn.

3. ARGENTA GROEP

3.1. Algemene beschrijving van de Groep

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Ze heeft haar maatschappelijke zetel te Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen en is ingeschreven in het register van de Kruispuntbank van Ondernemingen (KBO) onder het nummer 0475.525.276 (RPR Antwerpen). Ze fungeert als beleidsholding en is tevens belast met een aantal operationele functies en alle transversale risico-functies op groepsniveau.

Argenta Nederland n.v. is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht. Ze heeft haar maatschappelijke zetel te Olympic Plaza, Fred. Roeskestraat 123, 1076 EE Amsterdam (Nederland), en is ingeschreven in het handelsregister van Amsterdam (H.R. Amsterdam) onder nummer 33215872. Ze fungeert als beheermaatschappij.

Argenta Spaarbank nv is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Ze heeft haar maatschappelijke zetel te Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen en is ingeschreven in het register van de Kruispuntbank van Ondernemingen (KBO) onder het nummer 0404.453.574 (RPR Antwerpen). Ze is een door de NBB vergunde kredietinstelling.

Aspa heeft een bijkantoor in Nederland, met als adres Essendonk 30, 4824 DA Breda (Nederland).

Argenta Assuranties nv is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Ze heeft haar maatschappelijke zetel te Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen en is ingeschreven in het register van de Kruispuntbank van Ondernemingen (KBO) onder het nummer 0404.456.148 (RPR Antwerpen). Ze is een door de NBB vergunde verzekeringsonderneming.

Argentabank Luxembourg S.A., is een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht. Ze heeft haar maatschappelijke zetel te 27, Boulevard du Prince Henri, 1724 Luxembourg (Groothertogdom Luxemburg) en is ingeschreven in het *registre de commerce* (R.C. Luxembourg) onder nummer B 35185. Ze is een door de *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)* vergunde kredietinstelling.

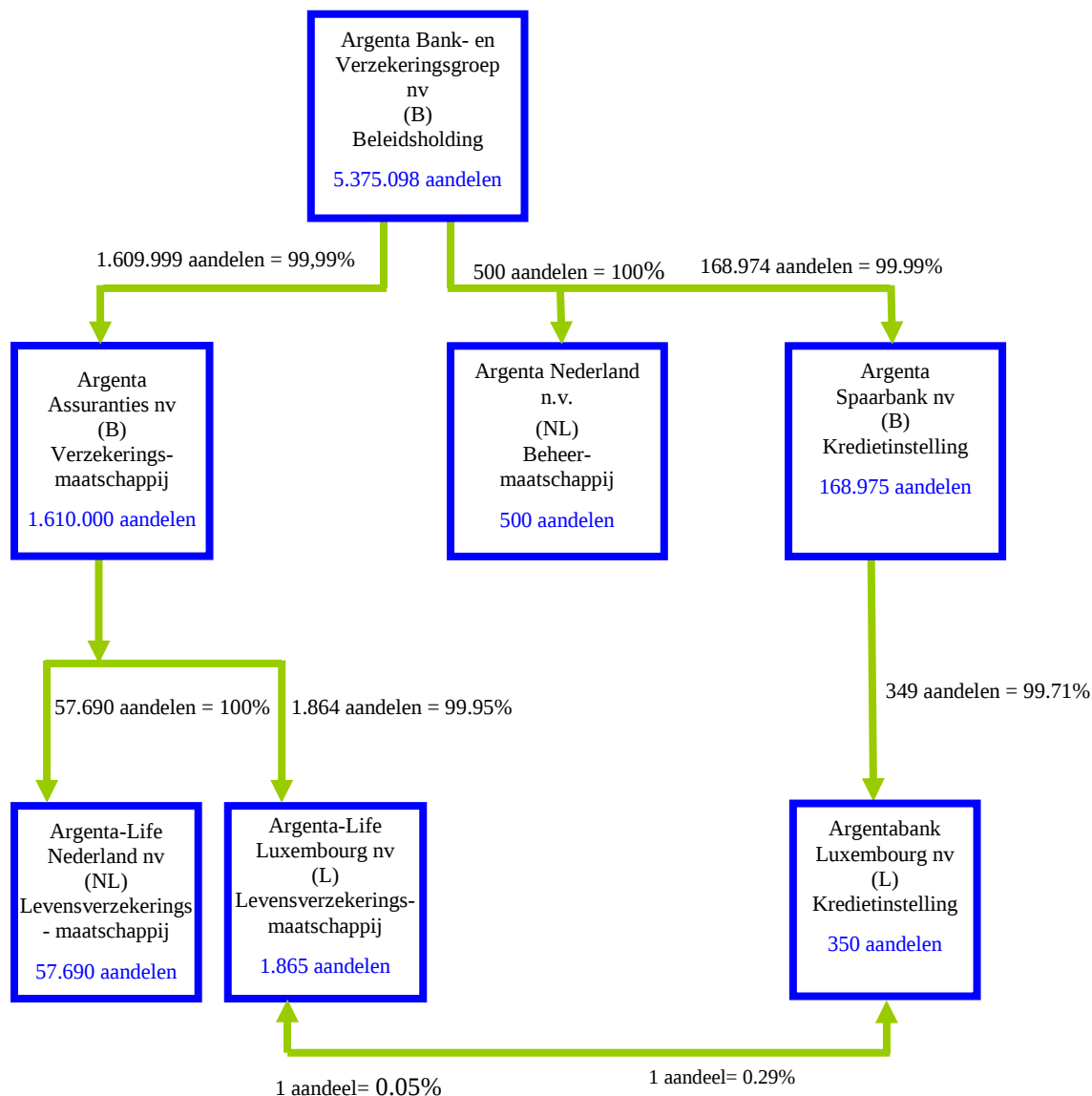
Argenta Life Luxembourg S.A. is een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht. Ze heeft haar maatschappelijke zetel te 27, Boulevard du Prince Henri, 1724 Luxembourg (Groothertogdom Luxemburg) en is ingeschreven in het *registre de commerce* (R.C. Luxembourg) onder nummer B 36509. Ze is een door de *Commissariat aux Assurances (CAA)* vergunde levensverzekeringsonderneming.

Argenta-Life Nederland N.V. is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht. Ze heeft haar maatschappelijke zetel te Essendonk 30, 4824 DA Breda (Nederland), en is ingeschreven in het handelsregister van Amsterdam (H.R. Amsterdam) onder nummer 33301491. Ze is een door De Nederlandsche Bank vergunde levensverzekeringsonderneming.

3.2. Organisatiestructuur – Aandelenparticipaties

Het volgende organogram geeft een meer gedetailleerd overzicht van de respectievelijke aandelenparticipaties uitgegeven en gehouden door de verschillende entiteiten van Argenta Groep weer.

Figuur 9. Gedetailleerd organogram van Argenta Groep



Binnen Argenta Groep bestaan evenwel verscheidene onderlinge relaties. Zo leveren verscheidene directies binnen respectievelijk BVg, Aspa en Aras diensten voor zowel BVg, Aspa als Aras. De belangrijkste daarvan zijn de directies ICT, *Human Resources* en *Facilities*, evenals alle transversale risico-functies (zie hierover meer verder in sectie 3.3.2).

3.3. Bedrijfsactiviteiten van Argenta Groep

3.3.1. Algemeen

Argenta Groep richt zich op gezinnen en in bijkomende mate op zelfstandigen, niet op ondernemingen. De kernbedrijvigheid bestaat uit het aanbieden van spaar- en beleggingsproducten, kredieten en verzekeringen. De hoofdzetel is gevestigd op de Belgiëlei 49-53 te 2018 Antwerpen.

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

Binnen Argenta Groep fungeert BVg als beleidsholding. Haar operationele activiteiten worden hierna beschreven in sectie 3.3.2. Zij consolideert enerzijds de verzekeringsactiviteiten van haar dochtervennootschap Aras en de bancaire activiteiten van haar dochtervennootschap Aspa. Daarnaast heeft BVg een dochtervennootschap Arne die fungeert als emissievehikel van onder meer euro-obligaties.

Argenta Groep is in België actief sedert 1956 en in Luxemburg sedert 1987. Argenta Groep is sedert 1997 actief op de Nederlandse hypotheekmarkt en trekt sedert 2004 ook spaargelden aan in Nederland. De groepsactiviteit situeert zich exclusief in de financiële sector met verrichtingen inzake het aantrekken van gelden, het toestaan van kredieten, het distribueren van collectieve beleggingen, alsmede het aanbieden van verzekeringen zowel in de sector leven als in de sector niet-leven (schade en gezondheid).

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 hypotheecaire leningen. Naast haar klassieke bancaire activiteiten heeft Aspa een strategische keuze gemaakt voor de verkoop van producten die *fee income* genereren via deelbewijzen van collectieve beleggingsinstellingen en *structured notes* (gestructureerde obligaties). Deze vierde activiteitenpijler, “beleggen”, moet naast de pijlers “verzekeren”, “kredieten”, “sparen en betalen” binnen Argenta Groep een grotere diversificatie van de gegenereerde winst tot stand brengen (zie verder in sectie 3.3.3).

De *verzekeringsactiviteiten* (gevoerd via de Verzekeringspool) omvatten zowel de levensverzekeringen als de schade- en gezondheidsverzekeringen (in het bijzonder autoverzekeringen, burgerlijke aansprakelijkheid privé-leven, brand, hospitalisatieverzekering) (zie verder in sectie 3.3.4).

Beide activiteitenpijlers worden hierna verder toegelicht.

Door de bank- en verzekeringsproducten voornamelijk tot gezinnen en, in mindere mate, tot zelfstandigen te richten, is voor de bancaire activiteiten het kredietrisico gespreid over een groot aantal cliënten en zijn er geen individuele cliënten met een aanzienlijk verliespotentieel.

3.3.2. BVg

BVg is de beleidsholding van Argenta Groep. Haar operationele activiteiten bestaan uit de transversale risicofuncties (interne audit, *compliance*, groepsrisicobeheer en inspectie) en de gemeenschappelijke diensten *human resources*, centrale staf en communicatie, *facilities* en distributieondersteuning, die op groepsniveau zijn georganiseerd.

Ze heeft het statuut van een gemengde financiële holding (overeenkomstig artikel 49-49bis van de wet van 22 maart 1993 *betreffende het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen*).

3.3.3. Bankpool

Aspa

Aspa heeft het statuut van een Belgische kredietinstelling. De kernactiviteiten van Aspa bestaan uit het aantrekken van gelden, het aanbieden van woonkredieten aan particulieren en het verlenen van betaalmiddelen. Daarnaast worden ook rechten van deelneming van Argenta Pensioenspaarfonds, rechten van deelneming Arpe Defensive, rechten van deelneming van Argenta-Fund sicav, rechten van deelneming van Argenta Fund of Funds sicav, evenals rechten van deelneming van andere binnenlandse en buitenlandse instellingen voor collectieve belegging en *structured notes* van derde partijen aangeboden.

De activiteiten van Aspa concentreren zich rond (i) het aantrekken van gelden en (ii) het aanwenden van de aldus aangetrokken gelden.

Aantrekken van gelden

- *Zichtrekeningen.* Aspa biedt drie types van zichtrekeningen aan: *Giro + rekening*, *Golden + rekening* en *Internetrekening*.
- *Spaar- en termijnrekeningen.* Aspa biedt volgende gereguleerde spaarrekeningen aan in België: de Maxi-rekening, de E-spaar, de Groeirekening en de Spa-rekening. Deze laatste is gereguleerd indien er geen hospitalisatieverzekering aan verbonden is. Eveneens wordt de niet-gereguleerde Plusrekening aangeboden. Verder biedt Aspa een heel gamma van termijnrekeningen aan.
- *Kasbons.* Aspa biedt twee soorten kasbons aan: de Maxibon, een kasbon met kapitalisatie, en de Rendementsbon, waarbij de keuze bestond uit kapitalisatie van de rente of jaarlijkse betaling van de coupon.
- *Deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging (ICB's).* Aspa verdeelt in België, in de hoedanigheid van distributeur, rechten van deelneming van verschillende binnenlandse en buitenlandse instellingen voor collectieve belegging (ICB's), zowel beleggingsvennootschappen met een veranderlijk aantal rechten van deelneming (*bevek/sicav*), als beleggingsvennootschappen met een vast aantal rechten van deelneming (*bevak/sicaf*) als gemeenschappelijke beleggingsfondsen.
- *Gestructureerde obligaties.* Voorts treedt Aspa op als distributeur van door derde partijen uitgegeven gestructureerde obligaties, *structured notes*, schuldeffekten die doorgaans worden uitgegeven door financiële instellingen.

Aanwending van de aangetrokken gelden

Aspa biedt hypothecaire kredieten aan particulieren, zelfstandigen en vennootschappen aan. Deze leningen hebben als doel de aankoop van een woning of bouwgrond, nieuwbouw, renovatie van de woning of volledige centralisatie van te dure leningen (hypothecair- en/of afbetalingskrediet). Daarnaast houdt Aspa een beleggingsportefeuille aan bestaande uit publieke en private schuldinstrumenten.

Om haar bedrijfsactiviteiten te kunnen uitvoeren, heeft Aspa belangrijke operationele overeenkomsten gesloten met (i) Cegeka met betrekking tot het beheer van datarooms en operaties, (ii) HP met betrekking tot serverbeheer en SAN (*storage*), (iii) Getronics met betrekking tot WAN (netwerk), DMZ en desktop (inclusief voor de kantoren van de Gevolmachtigde Kantoorhouders) beheer, (iv) Siemens met betrekking tot telefoniebeheer, (v) C&W met betrekking tot incident- en probleembeheer van het bankenpakket (inclusief Internet) in België, (vi) C&W met betrekking tot incident- en probleembeheer van het bankenpakket (inclusief internet) in Nederland, (vii) Stater Nederland met betrekking tot kredietrisicobeheer, hypotheekaanvragen en hypotheekbeheer in Nederland, (viii) Quion B.V. met betrekking tot kredietrisicobeheer, hypotheekaanvragen en hypotheekbeheer in Nederland, (ix) Leleux Associated Brokers nv met betrekking tot het ontvangen, doorgeven en uitvoeren van orders in financiële instrumenten en (x) ING België nv met betrekking tot SEPA-betalingstransacties.

De participaties van Aspa

Aspa heeft tevens een dochtervennootschap, Argentabank Luxembourg S.A., en daarnaast een bijkantoor in Nederland.

- *Argentabank Luxembourg S.A. (hierna **ABL**)* is een Luxemburgse kredietinstelling, die distributeur is en ook administratief agent en beheerder van Argenta-Fund sicav en Argenta Fund of Funds sicav. Daarnaast neemt ABL euro-obligaties, kapitalisatiebons en aandelen van Argenta-Fund sicav en Argenta Fund of Funds sicav in bewaring. ABL is tenslotte *paying agent* voor bepaalde Luxemburgse effecten.
- *Het bijkantoor van Aspa* in Nederland commercialiseert via tussenpersonen hypotheekleningen, spaarrekeningen, gekoppeld aan Internetbankieren, en sinds het einde van 2009 ook termijnrekeningen.

Rating Aspa

Eind 2010 bevestigde *Standard & Poor's* de rating BBB+/A-2 van Aspa. Dankzij de bewezen veerkrachtigheid van het resultaat doorheen de financiële crisis herzag het ratingbureau de outlook van Negatief naar Stabiël. *Standard & Poor's* geeft met deze outlookverhoging aan dat het verwacht dat het vermogen van Aspa om inkomen te genereren in 2010 en 2011 zal verbeteren, het commerciële dynamisme op het vlak van kredietverstrekking – met name in Nederland – zal herstellen naar nagenoeg het niveau van vóór de crisis, en dat de liquiditeits- en kapitaalposities de belangrijkste sterktes van de bank blijven.

3.3.4. Verzekeringspool

Aras

De kernactiviteiten van Aras bestaan uit het aanbieden van schade-, gezondheids- en levensverzekeringen.

Schade- en gezondheidsverzekeringen

Op de niet-leven markt is Aras actief in volgende domeinen: autoverzekering, hospitalisatieverzekering, brandverzekering, familiale verzekering en rechtsbijstand.

In overeenstemming met de algemene strategie van Argenta Groep wil Aras transparante verzekeringsproducten aanbieden met een ruime dekking en tegen een prijs die aantrekkelijker is dan het marktgemiddelde. Hospitalisatieverzekeringen vertegenwoordigen ongeveer de helft van de brutoverdiende premies.

Levensverzekeringen

Aras biedt verschillende types van levensverzekeringen aan, die kunnen ingedeeld worden in productlijnen.

Hierbij wordt een overzicht gegeven van de respectieve productlijnen:

- *Schuldsaldo*: het uitstaande saldo van een lening wordt afgelost door Aras bij overlijden van de verzekerde door een schuldsaldoverzekering;
- *Tijdelijke overlijdensverzekering*: deze verzekering, die slechts een klein bedrag van de ontvangen levensverzekeringspremies vertegenwoordigt, wordt gebruikt om in geval van overlijden gedurende een bepaalde periode een op voorhand bepaald kapitaal te dekken;
- *Sparen en beleggen*: deze lijn bevat de producten met een belangrijke spaar- en/of beleggingscomponent. Deze producten situeren zich zowel in tak 21 als in tak 23, en omvatten meer bepaald de verzekeringsbons Arasbon en Octavie, Leven Plus (tak 21),

Kapitaal Plus (tak 21) en een gamma van tak 23 producten (gecommercialiseerd onder de benaming *Argenta Fund Plan*). Vanaf 21 september 2011 wordt de Arasbon niet langer gecommmercialiseerd door Aras;

- *Jeugd*: in de jeugdlijn is het “Jeugdspaarplan” opgenomen waarbij bij overlijden van de verzekerde, ouder of grootouder, de premiebetaling door Aras wordt overgenomen zodat het streefkapitaal op eindvervaldag uitbetaald wordt aan het (klein)kind. De verzekering wordt dus meestal in familiaal verband afgesloten. Vanaf 21 september 2011 wordt het “Jeugdspaarplan” niet langer gecommmercialiseerd door Aras;
- *Rente*: in de Rentelijn zijn Pension Plus polis en de Life Plus polis opgenomen die verzekeringnemers, die de 2 polissen onderschrijven, de mogelijkheid bieden om maandelijkse rentebetalingen te ontvangen gedurende de looptijd van het contract en om daarenboven een vooraf bepaald kapitaal te ontvangen bij afloop van het contract en hetzelfde bedrag in geval van overlijden binnen de acht jaar en één maand;
- *Voorzorg*: omvat de producten die aanvullend zijn aan de sociale zekerheid op gebied van pensioenvorming. Dit omvat voornamelijk fiscaal aftrekbare producten met een spaarcomponent: het belangrijkste product betreft Argenta-Flexx (tak 21).

Aanwenden van gelden

De reserves worden belegd in rentedragende instrumenten en onroerend goederen en in geringe mate in aandelen of aandelenfondsen. Er wordt vooral belegd in Belgische staatsobligaties of OLO's, bedrijfsobligaties en hypotheek. Recent werd een beperkte aandelenportefeuille opgebouwd.

Uitzondering zijn de reserves van pensioenspaarverzekeringen. Deze worden herbelegd in het Argenta Pensioenspaarfonds, waarin ook aandelenbeleggingen volgens wettelijke minima voorkomen, en Arpe Defensive.

Aras herbelegde in het verleden in hypotheek die uitsluitend via Centraal Beheer voor Hypothecair Krediet nv (**CBHK**) werden aangebracht. CBHK is een gewezen dochtervennootschap van Aspa, die inmiddels is ontbonden en vereffend. Sinds 2007 werden geen nieuwe kredieten meer gecedeerd aan Aras. De bestaande portefeuille is derhalve aflopend.

Om haar bedrijfsactiviteiten te kunnen uitvoeren, heeft Aras een aantal belangrijke operationele overeenkomsten gesloten, ondermeer met (i) Van Ameyde Services Belgium bvba betreffende de uitbesteding van de schadebehandeling van de schadeverzekeringen aangeboden door Aras in de verzekeringstakken tak 8 “Brand & Natuurevenementen”, tak 10a “B.A. Motorrijtuigen” en tak 13 “Algemene B.A.”, (ii) Vereycken en Vereycken betreffende de administratie en ICT van levensverzekeringen waardoor een grote afhankelijkheid ontstaat voor product- en tariefwijzigingen en productvernieuwingen en (iii) Cegeka voor STP-Leven.

De dochtervennootschappen van Aras

Aras consolideert de activiteiten van Argenta-Life Nederland N.V. en Argenta Life Luxembourg S.A.

- *Argenta-Life Nederland N.V.* heeft het statuut van Nederlandse verzekeringsonderneming. Zij is uitsluitend actief in levensverzekeringen verbonden met hypothecaire spaarkredieten.

- *Argenta Life Luxembourg S.A.* heeft het statuut van Luxemburgse verzekeringsonderneming. Zij is hoofdzakelijk actief in levensverzekeringen tak 26-kapitalisatieverrichtingen en tak 23.

3.4. Voornaamste financiële informatie van Argenta Groep

3.4.1. Algemeen

Zoals hierboven vermeld in sectie 2.3.1, kiest Argen-Co ervoor om gelet op de beperkt beschikbare financiële informatie voor Argen-Co en gelet op het belang voor de waarde van Argen-Co van de waarde van BVg (de vennootschap waarin Argen-Co voornemens is om een bijkomende aandelenparticipatie te verwerven (zie hierover meer in sectie 2.1.5.1 en in sectie 2.3.3 hierboven)), in dit Prospectus niet alleen de vereiste financiële informatie voor Argen-Co op te nemen, maar ook een selectie van financiële gegevens betreffende Argenta Groep, met name bepaalde financiële gegevens overgenomen en/of geëxtraheerd uit de geconsolideerde jaarrekeningen en halfjaarlijkse financiële staten van BVg.

Evenwel moet worden opgemerkt dat op datum van dit Prospectus het volume van de bijkomende participatie die Argen-Co in BVg zal verwerven nog niet bekend is/bepaald kan worden (zie hierover meer in sectie 2.3.2.4.2 hierboven).

De bestaande participatie van Argen-Co in BVg bedraagt op datum van dit Prospectus 11,17%, hetgeen overeenstemt met 600.400 aandelen op een totaal aantal aandelen van BVg van 5.375.098.

Hierna volgt op basis van de geconsolideerde jaarrekening van BVg voor de boekjaren afgesloten op respectievelijk, 31 december 2010, 31 december 2009 en 31 december 2008, opgesteld volgens Belgian GAAP (*Generally Accepted Accounting Principles*) en de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten van BVg afgesloten op 30 juni 2011, (i) een samenvatting van de kerncijfers en kengetallen van BVg met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 met de vergelijkbare financiële gegevens voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009, met telkens de respectievelijke aangroei (afname), voor de betrokken financiële gegevens (zie verder in sectie 3.4.2.1) en MD&A (zie verder in sectie 3.4.2.2) (ii) een samenvatting van de kerncijfers en kengetallen van BVg met betrekking tot de 6-maanden periode afgesloten op 30 juni 2011 met de vergelijkbare financiële gegevens met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, met telkens de respectievelijke aangroei (afname), voor de betrokken financiële gegevens (zie verder in sectie 3.4.2.3) en MD&A (zie verder in sectie 3.4.2.4) en (iii) een overzicht van de kerncijfers en kengetallen van BVg met betrekking tot de drie laatste volledige boekjaren van BVg (afgesloten op respectievelijk 31 december 2010, 31 december 2009 en 31 december 2008 en de 6-maanden periode afgesloten op 30 juni 2011) (zie verder in sectie 3.4.3).

3.4.2. Samenvatting kerncijfers, kengetallen en *management discussion and analysis* (MD&A) kengetallen

3.4.2.1 Kerncijfers en kengetallen per 31/12/2010 (vergeleken met 31/12/2009)

Samenvatting KERNCIJFERS & KENGETALLEN BVg – geconsolideerd volgens BEGAAP

Bedragen in EUR	31/12/2010	31/12/2009	aangroei 2010	
			absoluut	in %
1. Geconsolideerd balanstotaal	33.845.224.926	31.628.915.372	+2.216.309.554	+7,01%
2. Spaarinlagen van het publiek (*)	31.920.673.648	30.666.301.018	+1.254.372.630	+4,09%
3. Kredieten aan particulieren	14.680.217.177	15.410.943.492	-730.726.315	-4,74%
4. Obligaties en andere vastrentende effecten	17.306.724.200	14.171.255.331	+3.135.468.869	+22,13%
a. van publiekrechtelijke emittenten	8.093.694.603	5.097.705.636	+2.995.988.967	+58,77%
b. van andere emittenten	9.213.029.597	9.073.549.695	+139.479.902	+1,54%
5. Totaal premie-incasso verzekeringen	404.436.039	331.773.177	+72.662.862	+21,90%
6. Eigen vermogen volgens balans	1.149.328.698	978.525.600	+170.803.098	+17,46%
7. Reglementair eigen vermogen	1.327.504.793	1.040.542.690	+286.962.103	+27,58%
8. Nettowinst	82.493.527	73.034.094	+9.459.433	+12,95%
9. Verkooppunten in eenheden	524	554	-30	-5,42%
10. Tewerkgestelden in eenheden	2.118	2.134	-16	-0,75%
a. in de exclusieve kantoren	1.431	1.440	-9	-0,63%
b. op de zetel	687	694	-7	-1,01%

(*) klassieke spaarfondsen, verzekeringen leven en collectieve beleggingen

3.4.2.2 MD&A kengetallen per 31/12/2010 (vergeleken met 31/12/2009)

Het balanstotaal bedraagt 33,85 miljard EUR per eind 2010. Dat betekent een stijging met 2.216.309.554 EUR of 7,01%, welke volledig in de lijn ligt van de vooropgestelde doelstellingen.

De spaarinlagen van het publiek, klassieke spaarfondsen, verzekeringen leven en collectieve beleggingen stijgen met 4,09% tot 31,92 miljard EUR.

Binnen de activa is er een verdere verschuiving van kredieten aan particulieren naar obligaties en andere vastrentende effecten. De portefeuille hypothecaire leningen verminderde met 0,73 miljard EUR ten gevolge van de lagere productie in vergelijking met de eindvervaldagen en de vervroegde terugbetalingen.

Overheidsfondsen stijgen met 2,99 miljard EUR en de obligaties van andere emittenten nemen toe met 139 miljoen EUR.

De stijging van het premie-incasso verzekeringen komt vooral van de tak leven, vooral Pension Life en Kapitaal Plus.

Na de voorgestelde winstverdeling (en in 2010 doorgevoerde kapitaalsverhoging) bedroeg het eigen vermogen 1.149.328.698 EUR volgens de balans per 31 december 2010. Vergeleken met 978.525.600 EUR per 31 december 2009 is dit een toename met 17,46%.

Het reglementair eigen vermogen bedroeg 1.327.504.793 EUR per 31 december 2010 (een stijging van 27,58% t.o.v. eind 2009).

Deze stijging is in hoofdzaak te verklaren door de doorgevoerde kapitaalsverhoging van 136 miljoen EUR eind 2010, de stijging van het bedrag aan uitgegeven achtergestelde leningen en de vermindering van het bedrag van een prudentiële aftrekpost.

In de loop van 2007 en 2008 heeft Aspa in het kader van het beheer en indekking van haar renterisico een aantal *interest rate swaps* afgesloten. Deze swaps werden als onderdeel van het ALM (*Asset & Liability Management*) - beheer niet gewaardeerd tegen marktwaarde maar met erkenning van de resultaten op pro rata-basis over de looptijd van de verrichting. In het kader van een actief ALM beleid en ter ondersteuning van het toekomstige rente-inkomen had Aspa in het laatste kwartaal van 2009 besloten de oorspronkelijke indekking te verminderen door het afsluiten van een aantal tegengestelde *interest rate swaps*.

Deze *interest rate swaps* dienden per 31 december 2009 tegen marktwaarde geboekt te worden met de wetenschap dat toekomstige bewegingen in de marktwaarde van deze instrumenten via de resultatenrekening verwerkt zullen worden. In de geconsolideerde jaarrekening van BVg per einde december 2009 werd deze bestaande latente minwaarde ad 94,3 miljoen EUR overgedragen op de balans en zal deze boekhoudkundig naar resultaat vloeien symmetrisch met de opbrengsten gegenereerd door de oorspronkelijk ingedekte activa. Ten opzichte van de latente minwaarden op de *interest rate swaps* werd immers een even groot bedrag aan latente meerwaarden opgebouwd op de ingedekte portefeuille kredieten op het actief van de balans.

De raad van bestuur van Aspa en BVg heeft – met het akkoord van de commissaris – voor deze boekhoudkundige verwerking geopteerd omdat ze de meest getrouwe presentatie van de economische realiteit weergeeft (in toepassing van het *matching* principe en bovendien conform de IFRS regels ter zake). De NBB was van mening dat deze latente minwaarde volgens de Belgische boekhoudnormen voor kredietinstellingen volledig in resultaat moest worden genomen per 31 december 2009. In het kader van haar prudentieel toezicht op de kredietinstellingen vroeg de NBB daarom dat de volledige latente minwaarde van de opgebroken *interest rate swaps* in mindering gebracht werd van het reglementaire beschikbare eigen vermogen.

Intussen is deze latente min waarde van 94,3 miljoen EUR gedaald naar 53,78 miljoen EUR per 31 december 2010 waardoor de prudentiële aftrekpost (bij de samenstelling van het reglementair eigen vermogen) ook gedaald is.

De geconsolideerde winst van het boekjaar bedraagt 82.493.527 EUR. Hiermee bevindt de winst zich op een hoger niveau dan het vorige jaar (+ 12,95%).

De renteopbrengsten dalen met 4,74% tot 1.118.841.750 EUR en de rentekosten nemen af met 9,27% en bedragen 771.734.659 EUR. De belangrijke afname van de rentekosten is vooral toe te schrijven aan de termijndeposito's.

De ontvangen provisies van 61.861.361 EUR zijn 8,32% hoger dan vorig jaar. De betaalde provisies stijgen met 7.929.612 EUR of 7,26% tot 117.096.870 EUR.

Het voorbije jaar werden per saldo 67.427.710 EUR meerwaarden uit realisatie van beleggingseffecten gerealiseerd; dit is minder dan de 71.531.815 EUR in 2009.

De bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen zijn met 3,08% toegenomen en bedragen nu 38.252.350 EUR .

De overige beheerskosten stijgen met 29,94% tot 93.633.901 EUR.

De daling van de afschrijvingen van 71.855.646 EUR tot 65.137.696 EUR is nagenoeg uitsluitend te wijten aan de lagere afschrijving van de geactiveerde commissielonen op kasbons en hypothecaire leningen ten gevolge van een lagere productie.

Al deze elementen leiden tot de reeds vermelde geconsolideerde winst van het boekjaar van 82.493.527 EUR.

3.4.2.3 Kerncijfers en kengetallen per 30/06/2011 (vergeleken met 31/12/2010)

Samenvatting KERNCIJFERS & KENGETALLEN BVg - geconsolideerd volgens BEGAAP

Bedragen in EUR	30/06/2011	31/12/2010	aangroei tot 30/06/2011	
			absoluut	in %
1. Geconsolideerd balanstotaal	34.591.228.441	33.845.224.926	+746.003.515	+2,20%
2. Spaarinlagen van het publiek (*)	32.537.477.863	31.920.673.648	+616.804.215	+1,93%
3. Kredieten aan particulieren	14.667.354.028	14.680.217.177	-12.863.149	-0,09%
4. Obligaties en andere vastrentende effecten	18.167.587.486	17.306.724.200	+860.863.286	+4,97%
a. van publiekrechtelijke emittenten	8.962.643.586	8.093.694.603	+868.948.983	+10,74%
b. van andere emittenten	9.204.943.900	9.213.029.597	-8.085.697	-0,09%
5. Totaal premie-incasso verzekeringen (**)	327.153.949	404.436.039		80,89%
6. Eigen vermogen volgens balans	1.186.040.258	1.149.328.698	+36.711.560	+3,19%
7. Reglementair eigen vermogen	NB	1.327.504.793	NB	
8. Nettowinst (**)	71.353.801	82.493.527		80,89%
9. Verkooppunten in eenheden	519	524	-5	-0,95%
10. Tewerkgestelden in eenheden	2.126	2.118	+8	+0,38%
a. in de exclusieve kantoren	1.434	1.431	+3	+0,21%
b. op de zetel	692	687	+5	+0,73%

(*) klassieke spaarfondsen, verzekeringen leven en collectieve beleggingen

(**) % als realisatie van 2010

3.4.2.4 MD&A kengetallen per 30/06/2011 (vergeleken met 31/12/2010)

In de balans afgesloten op 30 juni 2011 zetten de tendensen van 2010 zich door. Een gestage groei van het balanstotaal en een aangroei van de portefeuille obligaties en andere vastrentende effecten.

De spaarinlagen van het publiek, klassieke spaarfondsen, verzekeringen leven en collectieve beleggingen stijgen met 1,93% tot 32,54 miljard EUR.

De portefeuille kredieten aan particulieren blijft stabiel wat impliceert dat de kredieten op vervaldatum en vervroegde terugbetalingen worden gecompenseerd door de nieuwe productie.

De obligaties en andere vastrentende effecten van publiekrechtelijke emittenten is verder gestegen met 868 miljoen EUR tot 8,9 miljard EUR.

De premie-incasso verzekeringen zijn aanzienlijk gestegen ten opzichte van 2010. Per 30/06/2011 werd reeds 80,89% gerealiseerd t.o.v. de totale productie van 2010. Deze productie komt vooral van de tak leven.

Het eigen vermogen op de balans is gestegen met 36,7 miljoen EUR als gevolg van de uitoefening van het keuzedividend. Anders dan bij het eigen vermogen op de balans per einde boekjaar, is de nettowinst van het semester niet bij het eigen vermogen volgens balans per 30/06/2011 gevoegd.

Het reglementair eigen vermogen van de Groep is eveneens gestegen door ondermeer de hierboven vermelde kapitaalsverhoging en stijging van het aantal uitgegeven achtergestelde leningen.

De geconsolideerde winst per 30 juni 2011 bedraagt 71.353.801 EUR en ligt daarmee in lijn met het jaarresultaat van 2010.

3.4.3. Kerncijfers & kengetallen voor de laatste drie boekjaren en de 6-maanden periode afgesloten op 30 juni 2011

KENGETALLEN BVG

<u>kengetallen consolidatie Bvg</u> <u>geconsolideerd in 1.000 Euro</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
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 verzekeringsbons (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 verzekeringsbons	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
* verzekeringsbons	91,041.59	35,862.45	30,421.58	29,831.88
* spaarhypotheek	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	12.42%	8.43%	8.06%	5.53%

(rendement ROE): totale annualisering				
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%
Verkoops punten 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 dubbeltelling 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

<u>kengetallen consolidatie Bvg</u> <u>geconsolideerd in 1.000 Euro</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
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
BRUTO OPBRENGST	201,757.49	293,677.42	251,809.82	334,841.11
werkingskosten	-71,078.26	-131,886.25	-109,167.57	-102,730.54
EXPLOITATIERESULTAAT	130,679.23	161,791.17	142,642.26	232,110.57

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
WINST VOOR BELASTINGEN UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING	87,706.47	122,390.90	109,546.92	65,095.79
uitzonderlijke resultaten	268.13	2,004.23	96.07	-604.23
WINST VOOR BELASTINGEN	87,974.60	124,395.13	109,642.98	64,491.56
belasting op het resultaat	-16,620.80	-41,901.60	-36,608.89	-16,973.39
GECONSOLIDEERDE WINST	71,353.80	82,493.53	73,034.09	47,518.18

3.5. Historische financiële informatie van Argenta Groep

3.5.1. Algemeen

De controles op de geconsolideerde jaarrekeningen voor respectievelijk boekjaar 2010, 2009 en 2008 werden uitgevoerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren bv o.v.v.e. cvba, met maatschappelijke zetel te 1831 Diegem, Berkenlaan 8b (ingeschreven in het register van de Kruispuntbank van Ondernemingen (KBO), vertegenwoordigd door de heer J. Kesselaers, en werden geattesteerd zonder enig voorbehoud.

De geconsolideerde jaarrekeningen van BVg worden opgesteld volgens Belgian GAAP (*Generally Accepted Accounting Principles*).

De halfjaarlijkse financiële staten (met betrekking tot de periode afgesloten op 30 juni 2011) werden – zoals gebruikelijk – slechts onderworpen aan een beperkte revisoraal nazicht vanwege de commissaris, uitgevoerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren bv o.v.v.e. cvba (voormeld), vertegenwoordigd door de heer J. Kesselaers.

De halfjaarlijkse financiële staten van BVg worden opgesteld volgens Belgian GAAP (*Generally Accepted Accounting Principles*).

Sinds maart 2011 worden de geconsolideerde cijfers van BVg ook volgens de IFRS normen opgesteld en gerapporteerd aan de toezichthouder.

Een overzicht van de geconsolideerde financiële staten van BVg is hierna terug te vinden in sectie 3.5.2.

De volledige halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten van BVg afgesloten op 30 juni 2011 zijn hierna terug te vinden in [bijlage 2](#). De volledige geconsolideerde jaarrekeningen voor de boekjaren afgesloten op respectievelijk 31 december 2010, 31 december 2009 en 31 december 2008 zijn hierna terug te vinden in respectievelijk [bijlage 3](#), [bijlage 4](#) en [bijlage 5](#).

3.5.2. Samenvattende historische financiële informatie van Argenta Groep (op basis van de jaarrekeningen en de halfjaarlijkse financiële staten van BVg op geconsolideerde basis)

3.5.2.1 Geconsolideerde balans van BVg over drie voorafgaande boekjaren (inclusief halfjaarlijkse financiële informatie)

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING N.V. ARGENTA BVG

BALANS

ACTIEF	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009	31/12/2008
Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten	32,804,485	32,970,978	24,739,906	31,143,708	25,661,179	34,751,585
Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	633,970,933	597,211,813	559,777,108	403,391,788	199,939,352	605,991,643
Vorderingen op kredietinstellingen	625,577,006	769,258,698	754,552,813	1,095,806,138	1,174,881,070	2,186,194,117
Onmiddellijk opvraagbaar	15,927,589	63,805,734	50,204,367	36,144,729	79,029,063	39,306,755
Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	609,649,417	705,452,964	704,348,446	1,059,661,409	1,095,852,007	2,146,887,362
Vorderingen op cliënten	14,667,354,028	14,680,217,177	15,140,694,165	15,410,943,492	15,402,126,394	15,766,375,362
Obligaties en andere vastrentende effecten	17,533,616,553	16,709,512,387	15,559,433,058	13,767,863,543	13,806,693,128	10,691,478,272
Van publiekrechtelijke emittenten	8,328,672,653	7,496,482,790	6,475,684,739	4,694,313,848	4,895,898,835	3,020,341,572
Van andere emittenten	9,204,943,900	9,213,029,597	9,083,748,319	9,073,549,695	8,910,794,293	7,671,136,700
Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	420,859,233	375,065,584	307,487,344	254,837,693	196,448,267	168,048,258
Financiële vaste activa	79,417	79,417	79,799	132,206	123,933	47,046
Andere ondernemingen						
Deelnemingen, aandelen	79,417	79,417	79,799	132,206	123,933	47,046
Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	87,665,007	94,616,395	105,006,394	118,418,852	127,524,433	141,412,348
Consolidatieverschillen	93,689,075	98,150,460	102,611,845	107,073,230	111,534,615	115,996,000
Materiële vaste activa	35,152,230	35,125,204	36,615,241	37,723,942	39,592,288	40,408,923
Overige activa	80,447,537	46,893,499	20,833,791	25,405,673	32,925,184	38,470,276
Aandeel van herverzekeraar in technische reserves	2,121,161	2,012,011	11,708,041	12,703,231	13,018,349	13,778,827
Overige	78,326,376	44,881,488	9,125,750	12,702,442	19,906,835	24,691,449
Overlopende rekeningen	380,012,937	406,123,314	359,101,106	376,175,107	254,676,179	239,608,897
Resultaat						
Verlies van de minderheid	0	0	0	0	0	0
TOTAAL ACTIEF	34,591,228,441	33,845,224,926	32,970,932,570	31,628,915,372	31,372,126,022	30,028,782,727

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING N.V. ARGENTA BVG**BALANS**

PASSIEF	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009	31/12/2008
Schulden aan kredietinstellingen	2,046,168,370	1,983,245,130	1,125,168,277	440,821,899	110,836,699	47,494,188
Onmiddellijk opvraagbaar	0	0	2,021,713	0	0	0
Overige schulden op termijn of met opzegging	2,046,168,370	1,983,245,130	1,123,146,564	440,821,899	110,836,699	47,494,188
Schulden aan cliënten	23,051,727,130	22,563,293,778	22,370,659,511	21,830,336,071	21,753,960,798	20,621,198,716
Spaargelden / spaardeposito's	16,697,554,177	16,450,206,767	15,772,138,199	15,042,382,171	14,072,154,799	12,564,611,044
Andere schulden						
onmiddellijk opvraagbaar	2,818,239,109	2,639,115,429	2,804,342,758	2,601,362,230	2,734,374,450	2,513,830,625
op termijn of met opzegging	1,560,493,565	1,521,351,504	1,908,199,925	2,365,697,895	3,171,585,100	3,866,335,512
Technische reserves	1,975,440,279	1,952,620,078	1,885,978,629	1,820,893,775	1,775,846,449	1,676,421,535
Aandeel herverzekeraar in technische reserves	0	0	0	0	0	0
In schuldbewijzen belichaamde schulden	6,114,612,733	6,372,359,346	6,617,457,095	6,717,395,898	6,845,292,523	6,862,608,030
Obligaties en andere vastrentende effecten in omloop	6,114,612,733	6,372,359,346	6,617,457,095	6,717,395,898	6,845,292,523	6,862,608,030
Overige schulden (1)	74,838,500	135,303,815	70,038,736	52,544,429	31,860,903	43,806,699
Overlopende rekeningen	501,100,336	353,170,957	488,798,360	359,944,305	563,453,900	434,285,368
Voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties	874,852,295	673,364,100	611,534,082	595,804,113	435,631,260	419,026,791
Voorzieningen voor risico's en kosten						
Pensioen- en soortgelijke verplichtingen	0	0	0	0	0	0
Belastingen	0	0	0	0	0	0
Technische reserves	831,220,403	607,242,459	526,061,010	489,548,797	422,282,902	405,461,558
Overige risico's en kosten	41,753,696	63,619,296	83,081,146	102,135,000	8,317,352	7,936,526
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	1,878,196	2,502,345	2,391,926	4,120,316	5,031,006	5,628,707
Fonds voor algemene bankrisico's	0	0	0	0	0	0
Achtergestelde schulden	670,529,578	615,153,662	643,263,932	653,538,666	674,267,224	693,866,974
EIGEN VERMOGEN	1,186,040,258	1,149,328,698	978,526,821	978,525,600	906,491,908	906,491,908
Kapitaal						
Geplaatst kapitaal	537,509,800	520,871,500	460,831,500	460,831,500	460,831,500	460,831,500
Uitgiftepremies	96,054,730	75,980,620		0		
Herwaarderingsmeerwaarden	11,237,996	11,458,470	11,682,599	11,903,073	12,127,202	12,347,676
Reserves en overgedragen resultaat	518,076,441	517,856,817	482,851,431	482,331,250	410,073,430	409,852,956
Consolidatieverschillen	23,161,291	23,161,291	23,161,291	23,459,776	23,459,776	23,459,776

Omrekeningsverschillen (+)(-)	0	0	0	0	0	0
BELANGEN VAN DERDEN	5,440	5,440	4,350	4,391	4,002	4,053
Resultaat						
Winst van de minderheid	370		334	0	237	0
Winst van de groep	71,353,431		65,481,072	0	50,326,568	0
TOTAAL PASSIEF	34,591,228,441	33,845,224,926	32,970,932,570	31,628,915,372	31,372,126,022	30,028,782,727

3.5.2.2 Geconsolideerde resultatenrekening van BVg over drie voorafgaande boekjaren (inclusief halfjaarlijkse financiële informatie)

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING N.V. ARGENTA BVG

RESULTATENREKENING	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009	31/12/2008
Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten	564,243,085	1,118,841,750	556,702,563	1,174,562,856	604,799,106	1,305,360,934
waaronder : uit vastrentende effecten	249,035,877	458,992,652	220,721,320	472,067,351	244,779,449	329,147,999
Premies en andere technische opbrengsten verzekeringen	339,916,568	391,176,131	172,817,347	314,330,650	174,785,829	250,304,023
Herverzekering	432,903	493,893	190,598	1,947,432	1,414,632	-1,682,277
Rentekosten en soortgelijke kosten	-377,969,892	-771,734,659	-380,929,910	-850,583,471	-447,882,107	-918,481,741
Technische kosten verzekeringen	-354,878,294	-451,459,980	-190,485,893	-402,917,678	-204,943,503	-242,520,384
Herverzekering	-1,608,110	-2,379,283	-1,594,390	-3,097,877	-1,809,504	-3,546,297
Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	0	82,375	9,375	164,246	29,746	14,250
Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	0	0	0	0	0	0
Deelnemingen en aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	0	82,375	9,375	164,246	29,746	14,250
Ontvangen provisies	29,021,752	61,861,361	29,692,232	57,112,373	24,540,688	44,536,352
Betaalde provisies	-58,541,954	-117,096,870	-56,601,474	-109,167,258	-54,561,306	-107,288,679
Winst (Verlies) uit financiële transacties	58,835,781	67,427,710	49,103,304	71,531,815	46,360,620	10,700,742
Uit het wissel-en handelsbedrijf in effecten en andere						
financiële instrumenten	0	0	0	0	0	0
Uit de realisatie van beleggingseffecten	58,835,781	67,427,710	49,103,304	71,531,815	46,360,620	10,700,742
Algemene beheerskosten	-71,078,258	-131,886,251	-54,498,622	-109,167,566	-52,476,298	-102,730,541

Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-19,946,300	-38,252,350	-17,791,887	-37,110,283	-17,487,164	-35,802,668
Overige beheerskosten	-51,131,958	-93,633,901	-36,706,735	-72,057,283	-34,989,134	-66,927,873
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-31,241,115	-65,137,696	-33,462,273	-71,855,646	-36,859,513	-74,551,611
Terugneming van waardeverminderingen (Waardeverminderingen) op vorderingen en terugneming van voorzieningen (voorzieningen) voor de posten buiten balansstelling "Eventuele passiva" en "Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	142,451	-655,560	1,269,864	-7,036,499	-4,242,642	-7,983,857
Terugneming van waardeverminderingen (Waardeverminderingen) op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten	-12,214,118	28,270,948	6,859,212	44,652,240	14,647,489	-83,767,385
Besteding en terugneming van voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten balansstelling "Eventuele passiva" en "Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	591,771	630,666	0	1,918,282	1,483,454	138,575
Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten balansstelling "Eventuele passiva" en "Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	-251,751	-2,508,626	-683,544	-773,718	-289,957	-850,503
Onttrekking (Toevoeging) aan het fonds voor algemene bankrisico's	0	0	0	0	0	0
Overige bedrijfsopbrengsten	8,360,715	7,847,352	3,854,255	7,206,661	3,164,952	5,886,644
Overige bedrijfskosten	-6,055,064	-11,382,362	-5,691,271	-9,279,925	-5,166,836	-8,442,455
WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VÓÓR						

BELASTING VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN	87,706,470	122,390,899	96,551,373	109,546,917	62,994,850	65,095,790
Uitzonderlijke opbrengsten	277,448	2,526,891	192,722	171,043	1,350,994	95,302
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	0	0	0	0	0	0
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	0	11,619	11,619	9,224	1,963	1,719
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	60,271	65,303	58,326	23,211	0	21,613
Andere uitzonderlijke opbrengsten	217,177	2,449,969	122,777	138,608	1,349,031	71,970
Uitzonderlijke kosten	-9,314	-522,661	-74,546	-74,977	-12,498	-699,531
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	0	-65,005	-65,005	0	0	0
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	0	-393	-11	0	-116	-15,317
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-9,314	-16,790	-9,530	-39,367	-3,344	-46,572
Andere uitzonderlijke kosten	0	-440,473	0	-35,610	-9,038	-637,642
WINST VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN	87,974,604	124,395,129	96,669,549	109,642,983	64,333,346	64,491,561
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en belastinglatenties	0	-973,930	-699,408	-2,171,610	-1,329,124	-1,538,351
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties	630,090	289,728	149,523	1,999,195	1,078,825	2,347,779
Belasting op het resultaat	-17,250,893	-41,217,400	-30,638,258	-36,436,474	-13,756,242	-17,782,814
Belastingen	-19,283,693	-43,348,391	-31,052,808	-36,494,585	-15,193,129	-20,953,679
Regularisering van belastingen en terugneming van belastingvoorzieningen	2,032,800	2,130,991	414,550	58,111	1,436,887	3,170,865
WINST VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN	71,353,801	82,493,527	65,481,406	73,034,094	50,326,805	47,518,175
GECONSOLIDEERDE WINST	71,353,801	82,493,527	65,481,406	73,034,094	50,326,805	47,518,175
AANDEEL VAN DERDEN IN HET RESULTAAT	370	380	334	383	237	254

**AANDEEL VAN DE
GROEP IN HET
RESULTAAT**

71,353,431	82,493,147	65,481,072	73,033,711	50,326,568	47,517,921
-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING N.V. ARGENTA BVG**POSTEN BUITEN
BALANSTELLING**

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009	31/12/2008
Eventuele passiva	3,115,559	3,282,340	3,541,553	2,923,095	2,991,380	2,442,155
Overige borgtochten	3,115,559	3,282,340	3,541,553	2,923,095	2,991,380	2,442,155
Activa bezwaard met zakelijke zekerheden voor rekening						
van derden	0	0	0	0	0	0
Verplichtingen met een potentieel kredietrisico	225,105,324	65,721,693	16,344,343	46,414,268	603,740,778	28,206,821
Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten						
en andere waarden	209,162,089	49,970,018	0	29,990,361	586,063,073	9,881,900
Beschikbare marge op betekende kredietlijnen	15,943,235	15,751,675	16,344,343	16,423,907	17,677,705	18,324,921
Aan de in de consolidatie opgenomen ondernemingen toevertrouwde waarden						
Open bewaring en gelijkgestelde	7,714,787,569	7,197,191,312	6,462,846,042	5,767,721,171	4,975,196,120	4,198,689,851

4. VOORWAARDEN VAN HET AANBOD

4.1. Beschrijving van de coöperatieve aandelen en de statuten van Argen-Co

4.1.1. Algemeen

Deze afdeling geeft een samenvatting van het maatschappelijk kapitaal, de belangrijkste rechten van de vennoten van Argen-Co en de statuten van Argen-Co. Het is gebaseerd op de gecoördineerde tekst van de statuten *de dato* 8 oktober 2010 van Argen-Co.

De beschrijving hieronder is slechts een samenvatting en tracht geen volledig overzicht te geven van de statuten van Argen-Co, noch van alle relevante bepalingen van het Belgische recht. Het mag ook niet worden opgevat als juridisch advies in dit verband.

4.1.2. Beperkte aansprakelijkheid

Argen-Co heeft de rechtsvorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht. Krachtens het Wetboek van vennootschappen is de aansprakelijkheid van de vennoten beperkt tot het bedrag van hun respectieve toegezegde inbreng in het maatschappelijk kapitaal van Argen-Co.

Wel blijft een uittredende vennoot gedurende een bepaalde termijn persoonlijk (beperkt) aansprakelijk, ook na zijn uittreding (zie hierover verder in sectie 4.1.10)

4.1.3. Maatschappelijk doel

Het maatschappelijk doel van Argen-Co is vastgelegd in artikel 2 van de statuten van Argen-Co, zoals nader beschreven in sectie 2.1.3 hierboven.

4.1.4. Aandelenkapitaal

4.1.4.1 Coöperatief kapitaal: vast en veranderlijk

Het maatschappelijk kapitaal van Argen-Co is onbeperkt en is deels vast en deels veranderlijk zoals bepaald in artikel 3 van de statuten van Argen-Co.

Het vast gedeelte van het kapitaal werd bij de oprichting vastgesteld op eenentwintigduizend euro (21.000,00 EUR) en werd sindsdien niet gewijzigd. Het vast gedeelte van het kapitaal van Argen-Co kan enkel verhoogd of verminderd worden bij beslissing van de algemene vergadering die beraadslaagt en beslist op de wijze vereist voor een wijziging van de statuten.

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. De raad van bestuur van Argen-Co kan evenwel beslissen de verhoging van het veranderlijk deel van het kapitaal tijdelijk te beperken onder meer met het oog op de vrijwaring van het door de vennoten beoogde dividend/wanneer hij van oordeel is dat geen passende beleggingen kunnen worden gevonden.

De coöperatieve aandelen van Argen-Co zijn ondeelbaar ten opzichte van Argen-Co. Indien een coöperatief aandeel in onverdeeldheid aan verscheidene eigenaars toebehoort, kan Argen-Co de uitoefening van de eraan verbonden rechten schorsen totdat één enkele persoon als eigenaar van het coöperatieve aandeel is aangewezen ten opzichte van Argen-Co.

Per 31 oktober 2011 bedraagt het variabel kapitaal van Argen-Co 138.175.000 EUR en is het vertegenwoordigd door 1.952 A-Aandelen en 272.488 B-Aandelen.

Alle aandelen zijn volgestort.

4.1.4.2 Categorieën aandelen

Overeenkomstig artikel 4 van de statuten van Argen-Co wordt het kapitaal vertegenwoordigd door twee categorieën aandelen, categorie A-Aandelen en categorie B-Aandelen. Zoals hoger reeds aangegeven, strekt de in dit Prospectus beoogde verrichting tot de doorlopende uitgifte van zowel categorie A-Aandelen, als categorie B-Aandelen. De respectieve kenmerken, rechten en verplichtingen verbonden aan elke categorie Aandelen worden hierna nader toegelicht in sectie 4.1.4.4 voor wat betreft de categorie A-Aandelen en in sectie 4.1.4.5 voor wat betreft de categorie B-Aandelen.

Door hun toetreding aanvaarden de vennoten (dit zijn de houders van zowel categorie A-Aandelen als categorie B-Aandelen) de statuten van Argen-Co (zoals van tijd tot tijd gewijzigd) (die in de kantoren van de Gevolmachtigde Kantoorhouders en via het Internet raadpleegbaar zullen zijn), alsook, na goedkeuring van het ontwerp intern reglement door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 8 december 2011, het intern reglement van Argen-Co, nader omschreven in artikel 32 van de statuten van Argen-Co, zoals van tijd tot tijd gewijzigd en dat op de website van Argen-Co (www.argen-co.be) raadpleegbaar zal zijn.

4.1.4.3 Kenmerken van de aandelen

De aandelen van Argen-Co zijn aandelen op naam in de zin van artikel 356 van het Wetboek van vennootschappen. Zij vertegenwoordigen een deel van het kapitaal van Argen-Co. De houder van een Aandeel is derwijze vennoot van Argen-Co.

In overeenstemming met artikel 7 van de statuten van Argen-Co blijkt de toetreding van de vennoten uit de inschrijving in het vennotenregister die geschiedt op basis van een bewijskrachtig document, gedagtekend en ondertekend door de kandidaat-vennoot. Deze inschrijving vermeldt minstens:

- de naam, de voornamen en de woonplaats van de vennoot;
- de datum van toetreding, uittreding of uitsluiting;
- de categorie en het aantal aandelen dat de vennoot bezit en het vennotennummer.

Op verzoek van de vennoot wordt hem een certificaat of afschrift verstrekt van de inschrijvingen, uittredingen en uitsluitingen in het vennotenregister die hem betreffen.

De aandelen van Argen-Co worden niet op een gereguleerde markt genoteerd en hebben ook geen ISIN-code (internationaal nummer tot identificatie van de effecten) noch een andere gelijkaardige code.

Overeenkomstig artikel 4 van de statuten van Argen-Co mag een vennoot nooit tegelijkertijd houder zijn van aandelen van verschillende categorieën.

Een vennoot die reeds houder is van aandelen van een bepaalde categorie, kan slechts inschrijven op nieuwe aandelen van de andere categorie van aandelen, indien hij eerst is uitgetreden uit de eerste categorie.

Krachtens artikel 7 van de statuten van Argen-Co zijn de aandelen niet overdraagbaar. De verworven aandelen kunnen door de vennoot niet worden overgedragen. De vennoot die zijn belegging wil terugkrijgen kan er wel voor kiezen om vrijwillig uit te treden (zie eveneens verder in sectie 4.1.9.2).

4.1.4.4 Specifieke rechten en verplichtingen verbonden aan de Categorie A-Aandelen

In overeenstemming met artikel 6 van de statuten van Argen-Co kunnen categorie A-Aandelen enkel worden gehouden door natuurlijke personen en rechtspersonen die als gevolmachtigde agent in bank- en beleggingsdiensten en als verzekeringsagent kantoorhouder zijn van de Argenta Groep, en als dusdanig zijn 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 (hierna de **Gevolmachtigde Kantoorhouder**).

De categorie A-Aandelen hebben een nominale waarde van duizend euro (1.000,00 EUR).

In overeenstemming met artikel 4 van de statuten van Argen-Co is behoudens andersluidende beslissing van de raad van bestuur het maximum aantal categorie A-Aandelen waarop kan worden ingeschreven en waarvan elke vennoot houder kan zijn vastgesteld op 25 categorie A-Aandelen. Voor de bepaling van het maximum aantal Aandelen wordt tevens rekening gehouden met de Aandelen die de kandidaat-vennoot reeds zou bezitten ingevolge intekening op eerdere emissies.

Overeenkomstig artikel 16 van de statuten van Argen-Co geeft elk categorie A-Aandeel recht op twee stemmen.

4.1.4.5 Specifieke rechten en verplichtingen verbonden aan de Categorie B-Aandelen

In overeenstemming met artikel 6 van de statuten van Argen-Co kunnen categorie B-Aandelen enkel worden gehouden door natuurlijke personen die belang stellen in het maatschappelijk doel van Argen-Co en niet de hoedanigheid hebben van kantoorhouder van de Argenta Groep.

De categorie B-Aandelen hebben een nominale waarde van vijfhonderd euro (500,00 EUR).

In overeenstemming met artikel 4 van de statuten van Argen-Co is behoudens andersluidende beslissing van de raad van bestuur het maximum aantal categorie B-Aandelen waarop kan worden ingeschreven en waarvan elke vennoot houder kan zijn, vastgesteld op 6 categorie B-Aandelen. Voor de bepaling van het maximum aantal Aandelen wordt tevens rekening gehouden met de Aandelen die de kandidaat-vennoot reeds zou bezitten ingevolge intekening op eerdere emissies.

Overeenkomstig artikel 16 van de statuten van Argen-Co geeft elk categorie B-Aandeel recht op één stem.

4.1.4.6 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 overeenkomstig artikel 7 van de statuten van Argen-Co de Aandelen noch bij leven noch bij overlijden worden overgedragen (zie specifiek over overlijden sectie 4.1.9.3). De vennoten kunnen er wel voor kiezen om vrijwillig uit te treden (zie ook verder in sectie 4.1.9.2).

4.1.4.7 Toepasselijk recht waaronder de Aandelen worden uitgegeven

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

4.1.4.8 Vorm van de Aandelen

De Aandelen zijn in overeenstemming met artikel 356 van het Wetboek van vennootschappen aandelen op naam.

4.1.4.9 Munteenheid waarin de Aandelen worden uitgegeven

De nominale waarde van de Aandelen wordt in euro (EUR) uitgedrukt.

4.1.5. Rechten verbonden aan de Aandelen

4.1.5.1 Inspraak: Recht op deelname aan de algemene vergadering en stemrecht

4.1.5.1.1 *Bijeenroeping van de algemene vergadering*

In overeenstemming met artikel 16 van de statuten van Argen-Co hebben de vennoten het recht om de algemene vergadering van Argen-Co bij te wonen en te stemmen. De algemene vergadering bestaat uit alle vennoten. Elk categorie A-Aandeel geeft recht op twee stemmen, en elk categorie B-Aandeel geeft recht op één stem, met dien verstande dat geen enkele vennoot als lasthebber aan de stemming mag deelnemen voor een groter aantal stemmen dan één honderdste (1/100ste) van de som van de in de algemene vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemmen.

Overeenkomstig artikel 17 van de statuten van Argen-Co wordt de algemene vergadering bijeengeroepen door de raad van bestuur op de dag, het uur en de plaats door de raad van bestuur vastgesteld. Ook de commissaris kan de algemene vergadering bijeenroepen of doen bijeenroepen.

Overeenkomstig artikel 18 van de statuten van Argen-Co is/zijn de raad van bestuur en/of de commissaris verplicht de algemene vergadering bijeen te roepen:

- minstens éénmaal per jaar, op de tweede donderdag van de maand november, om tien uur, op de plaats zoals in de uitnodiging zal worden aangeduid; en
- op schriftelijk verzoek van de vennoten die aandelen bezitten die samen op het ogenblik van hun verzoek 10% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. In dat verzoek moet duidelijk en omstandig worden aangegeven welke agendapunten zij wensen te behandelen en de voorstellen van besluit.

Overeenkomstig artikel 19 van de statuten van Argen-Co geschiedt de bijeenroeping minstens 15 volle kalenderdagen voor de vergadering door middel van een schriftelijk bericht aan de vennoten. Het schriftelijk bericht kan per gewone brief, per fax of via enige andere elektronische drager, waaronder email, aan de vennoten worden toegezonden. Van de vervulling van deze formaliteit moet evenwel geen bewijs worden voorgelegd. De raad van bestuur van Argen-Co heeft aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders voorgesteld om de termijn voor bijeenroeping van de algemene vergadering te wijzigen naar 20 volle kalenderdagen voor de vergadering (zie hierover meer in sectie 2.8.3.).

De bijeenroeping vermeldt de agenda. De agenda wordt vastgesteld door de raad van bestuur.

Elk voorstel dat schriftelijk aan de raad van bestuur wordt overgemaakt voor de agenda is vastgesteld en bovendien ondertekend is door vennoten die aandelen bezitten die samen op het ogenblik van hun verzoek 10% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, moet in de agenda worden opgenomen.

De algemene vergadering van vennoten is verder onderworpen aan de bepalingen vervat in artikel 410 e.v. van het Wetboek van vennootschappen.

4.1.5.1.2 Toelatingsvereisten

Overeenkomstig artikel 21 van de statuten van Argen-Co kan in de oproeping worden vereist dat de vennoten hun wil om deel te nemen aan de vergadering voorafgaandelijk (minstens drie dagen vóór de vergadering) schriftelijk te kennen geven aan de raad van bestuur. Luidens diezelfde bepaling zijn de bestuurders en de commissaris vrijgesteld van deze formaliteit en mogen zij, ook al zijn zij geen vennoten, steeds de algemene vergaderingen bijwonen met raadgevende stem. De raad van bestuur van Argen-Co heeft aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders voorgesteld om de termijn voor mededeling van deelname aan de algemene vergadering te wijzigen naar ten laatste tien (10) dagen na de verzenddatum van het schriftelijk bericht tot bijeenroeping van de algemene vergadering (zie hierover meer in sectie 2.8.3.).

De raad van bestuur kan opleggen dat de vennoten die zich aanbieden op een algemene vergadering eerst de aanwezigheidslijst ondertekenen, vooraleer zij tot de zitting worden toegelaten. In dat geval is de aanwezigheidslijst beslissend voor de samenstelling van de vergadering.

4.1.5.1.3 Volmacht

Artikel 22 van de statuten van Argen-Co laat de vennoten toe om zich op een algemene vergadering bij schriftelijke volmacht te doen vertegenwoordigen, doch alleen door andere vennoten. Voor de vertegenwoordigers van rechtspersonen wordt de voorwaarde dat de gevolmachtigden zelf vennoot zijn, niet gesteld ingeval de lasthebbers aangestelden of organen zijn van de betrokken rechtspersoon.

De oproeping voor de algemene vergadering kan bepalen aan welke modaliteiten de volmachten voor de algemene vergadering moeten voldoen. Indien de oproeping voor de algemene vergadering de voorafgaande neerlegging van de volmachten voorschrijft moet deze neerlegging gebeuren ten laatste op de voorlaatste werkdag die aan de dag van de algemene vergadering voorafgaat. De raad van bestuur van Argen-Co heeft aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders voorgesteld om de termijn voor neerlegging van volmachten te wijzigen naar ten laatste tien (10) dagen na de verzenddatum van het schriftelijk bericht tot bijeenroeping van de algemene vergadering (zie hierover meer in sectie 2.8.3.).

De raad van bestuur van Argen-Co kan van de naleving van de voorschriften aangaande de hoedanigheid van de gevolmachtigde afzien.

4.1.5.1.4 Stemrecht en meerderheidsvereisten – Algemeen

De gevolmachtigden mogen onbeperkt het stemrecht uitoefenen, met dien verstande dat:

- geen enkele vennoot als lasthebber aan de stemming mag deelnemen voor een groter aantal stemmen dan één honderdste van de som van de in de algemene vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemmen (artikel 16 van de statuten van Argen-Co); en dat
- elke vennoot slechts twee andere vennoten mag vertegenwoordigen (artikel 22 van de statuten van Argen-Co).

Luidens artikel 24 van de statuten van Argen-Co kan de algemene vennotenvergadering geldig beslissen ongeacht het op de vergadering vertegenwoordigde deel van het kapitaal, behoudens in de gevallen specifiek voorzien in artikel 25 van de statuten van Argen-Co (hierna samengevat in sectie 4.1.5.1.5) en behoudens verdere andersluidende wettelijke bepalingen.

Voor de goedkeuring van een beslissing volstaat in beginsel de absolute meerderheid, tenzij anders bedongen in de bijzondere statutaire meerderheidsvereisten (hierna samengevat) en behoudens verdere andersluidende wettelijke bepalingen.

Een statutenwijziging vereist evenwel de goedkeuring door drie vierden van de uitgebrachte stemmen (onthoudingen en ongeldige stemmen niet meegerekend), tenzij in die mate anders voorzien in de bijzondere statutaire meerderheidsvereisten (hierna samengevat) en behoudens verdere andersluidende wettelijke bepalingen.

4.1.5.1.5 Bijzondere quorum- en meerderheidsvereisten

Luidens artikel 25 van de statuten van Argen-Co kan de algemene vennotenvergadering de volgende beslissingen enkel nemen mits inachtneming van de hierna, in deze paragraaf beschreven strengere vereisten.

De algemene vergadering kan de hiernavolgende beslissingen enkel geldig nemen, mits goedgekeurd door meer dan 90% van de op de algemene vergadering uitgebrachte stemmen (onthoudingen en ongeldige stemmen niet meegerekend en ongeacht het vertegenwoordigde deel van het kapitaal):

- de beslissingen betreffende de ontbinding van de vennootschap;
- de beslissingen betreffende de inbreng van het gehele vermogen van een andere vennootschap in de vennootschap en de inbreng van een bedrijfstak in de vennootschap,
- de beslissingen betreffende wijziging van de statutaire in artikel 25 van de statuten van Argen-Co vervatte meerderheidsvereisten, en van de bepalingen van artikel 16 van de statuten van Argen-Co die de totstandkoming van deze meerderheid bepalen, en
- de beslissingen betreffende wijziging van artikel 30 en 33 van de statuten van Argen-Co (respectievelijk allocatie van eventuele verliezen, en ontbinding en vereffening).

De algemene vergadering kan de hiernavolgende beslissingen enkel geldig nemen, indien minstens de helft van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd is en de beslissingen worden goedgekeurd door meer dan 90% van de op de algemene vergadering uitgebrachte stemmen (onthoudingen en ongeldige stemmen niet meegerekend):

- de beslissingen betreffende fusie, splitsing, daarmee gelijkgestelde verrichtingen en partiële splitsing van de vennootschap;
- de beslissingen betreffende inbreng van het gehele vermogen (algemeenheid) van de vennootschap in een andere vennootschap; en
- de beslissingen betreffende de omzetting van de vennootschap in een andere rechtsvorm.

Voor de omzetting van de vennootschap in een coöperatieve vennootschap met onbeperkte aansprakelijkheid is de eenparige instemming van alle vennoten vereist.

Voor de quorum- en meerderheidsvereisten inzake doelwijziging en wijziging van de rechten verbonden aan de verschillende categorieën gelden de wettelijke bepalingen.

De raad van bestuur van Argen-Co heeft aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders voorgesteld om de regeling van de besluitvorming op algemene vergaderingen en inzonderheid de regelingen betreffende aanwezigheids- en stemquora zoals voorzien in artikel 25 van de statuten te wijzigen (zie hierover meer in sectie 2.8.3.).

4.1.5.2 Financiële return: Dividend – Dividendbeleid

4.1.5.2.1 Statutaire bepalingen inzake dividend en dividendbeleid

De statuten van Argen-Co bevatten de hiernavolgende bepalingen betreffende dividenden en hun uitkering.

In overeenstemming met artikel 27 van de statuten van Argen-Co loopt het boekjaar van Argen-Co van één juli tot dertig juni. In overeenstemming met artikel 28 van de statuten van Argen-Co wordt de nettowinst van het boekjaar besteed als volgt:

- (i) minstens 5% wordt voorbehouden voor de wettelijke reserve (voor zover wettelijk verplicht);
- (ii) op het eventueel saldo wordt een dividend uitgekeerd aan de vennoten berekend op basis van het gestorte bedrag op hun Aandelen. Indien dat bedrag voor een periode van minder dan één jaar gestort bleef, kan de winstuitkering *pro rata temporis* gebeuren. Het toegekende percentage op de aandelen kan maximum 5% bedragen, en nooit meer zijn dan hetgeen is vastgesteld in de voorwaarden tot erkenning door de Nationale Raad voor de Coöperatie, nader bepaald in het koninklijk besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen;
- (iii) het overschot wordt toegewezen aan de beschikbare reserve.

Indien een vennoot toetreedt in de loop van een boekjaar, zal hij proportioneel een dividend genieten in de verhouding: aantal dagen effectief lidmaatschap/aantal dagen van het volledig boekjaar (365 dagen).

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 voorleggen ter goedkeuring aan de algemene vennotenvergadering. Deze algemene vergadering vindt plaats op de tweede donderdag van de maand november om tien uur op de plaats zoals in de uitnodiging aan de vennoten zal worden medegedeeld. Na goedkeuring door de algemene vergadering van het bedrag van het dividend zal Argen-Co aan haar vennoten het dividend uitbetalen.

Indien een vennoot uittreedt in de loop van een boekjaar, zal hij over dat boekjaar geen dividend genieten.

Het staat de algemene vergadering vrij op voorstel van de raad van bestuur andere reservefondsen te maken; evenzo mag zij over de ganse winst anders beschikken, behoudens voor wat betreft de wettelijk opgelegde beperkingen inzake de wettelijke reserve.

In overeenstemming met artikel 29 van de statuten van Argen-Co mogen de eventuele toe te kennen *ristorno's* alleen aan de vennoten uitgekeerd worden naar rato van de verrichtingen die zij met Argen-Co hebben gedaan.

Zoals hierboven vermeld loopt het boekjaar van Argen-Co van één juli tot dertig juni (in overeenstemming met artikel 27 van de statuten van Argen-Co; zie tevens sectie 2.3.1 hierboven).

Wat het dividendbeleid betreft wordt verwezen naar sectie 2.1.6 hierboven.

4.1.5.2.2 *Historische dividenduitkeringen Argen-Co*

Door de algemene vergadering van Argen-Co, die plaatsvond op 10 november 2011, werd beslist om over het eerste boekjaar een dividend uit te keren van 4,25%.

4.1.5.2.3 *Historische dividenduitkeringen BVg*

De vergoeding die door de vennoten van Argen-Co verwacht wordt, heeft aanleiding gegeven tot een wijziging van het historische dividendbeleid van BVg zoals blijkt uit het onderstaande overzicht.

Figuur 10. Overzicht van de winst van de vorige boekjaren en de dividenduitkeringen (BVg)

	Geconsolideerde winst boekjaar (BVg)	ROE	dividenduitkering	payoutratio
2007	94.146.402 EUR	12,28%	1.000.000 EUR	1,06%
2008	47.518.175 EUR	5,53%	1.000.000 EUR	2,10%
2009	73.034.094 EUR	8,06%	1.000.000 EUR	1,37%
2010	82.493.527 EUR	8,43%	47.711.829 EUR	57,84%*

(*) Ingevolge de uitoefening van het keuzedividend werd een bedrag van 36.712.409,80 EUR opnieuw als kapitaal ingebracht en is de effectieve payout ratio slechts 13,33%.

Met name zal BVg beogen om aan haar aandeelhouders (Investar en Argen-Co) een dividend uit te betalen teneinde Argen-Co de mogelijkheid te geven ook haar vennoten te vergoeden.

De beslissing van BVg tot het uitkeren van een dividend komt toe aan de algemene vergadering van BVg, en zal getroffen worden in functie van de resultaten en de externe marktomstandigheden. Argen-Co heeft hieromtrent slechts beperkte zeggenschap zoals nader omschreven in sectie 2.3.2.4.4).

4.1.5.3 **Vennotenvoordelen**

4.1.5.3.1 *Algemeen*

Door vennoot te worden van Argen-Co, zullen de vennoten ook kunnen genieten van de vennotenvoordelen.

Hierna worden de vennotenvoordelen vermeld die de vennoten kunnen genieten op het moment van goedkeuring van dit Prospectus bij ondernemingen die deel uitmaken van Argenta Groep (genaamd “**interne vennotenvoordelen**”) en anderzijds bij partners die geen deel uitmaken van Argenta Groep (genaamd “**externe vennotenvoordelen**”). De vennoot kan genieten van deze voordelen op vertoon van zijn Argen-Co vennotenkaartje of op een andere wijze zoals gespecificeerd door de betrokken partneronderneming. Voor de specifieke werkwijze én de voorwaarden om van het voordeel te kunnen genieten bij elk van de partners verwijzen we naar de website van Argen-Co waar de werkwijze en voorwaarden staan vermeld (www.argen-co.be).

De vennotenvoordelen kunnen ten allen tijde gewijzigd worden.

Een volledig overzicht van de op ieder ogenblik gangbare vennotenvoordelen met de respectievelijke voorwaarden is beschikbaar in elektronische vorm op de website van Argen-Co (www.argen-co.be).

4.1.5.3.2 Interne vennotenvoordelen

Een vennoot die één van volgende verzekeringen heeft gesloten bij Aras:

- Motorrijtuigenverzekering
- Verzekerd Wonen
- Verzekerd Wonen +
- Familiale Verzekering

en een zichtrekening op zijn naam heeft bij Aspa, geniet de gratis dekking van een verzekering bij overlijden en bij overlijden door ongeval. Bij overlijden ongeacht de oorzaak ontvangen de begunstigten 100,00 EUR. Bij overlijden ten gevolge van een ongeval zorgt de dekking van deze verzekering ervoor dat het bedrag dat aan de vooravond van het ongeval op de zichtrekening stond, wordt verdubbeld. De maximumuitkering bedraagt 2.500,00 EUR per vennoot. Indien de vennoot twee of meerdere zichtrekeningen heeft, worden de tegoeden op al deze zichtrekeningen opgeteld en verdubbeld tot maximum 2.500,00 EUR per vennoot. Voor verdere specificaties van deze gratis aangeboden rekeningverzekering wordt verwezen naar de polisvoorwaarden, die terug te vinden zijn op de website van Argen-Co www.argen-co.be.

Daarenboven zal elke vennoot een eenmalige korting ontvangen van 25 EUR die hij kan aanwenden bij de premiebetaling van elke nieuwe schade- of gezondheidsverzekering afgesloten bij Aras. Voor verdere specificaties betreffende deze korting wordt verwezen naar de modaliteiten, die terug te vinden zijn op de website van Argen-Co www.argen-co.be.

4.1.5.3.3 Externe vennotenvoordelen

Argen-Co zal samenwerkingsovereenkomsten afsluiten met een aantal door haar geselecteerde partners.

Er zullen vier soorten externe vennotenvoordelen zijn: ontspannen, mobiliteit, kleden, 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). Op datum van goedkeuring van dit Prospectus gaat het concreet om de hiernavolgende externe vennotenvoordelen:

Ontspanning

Sanoma Belgium (uitgeverij van o.a. Humo, Libelle, Flair, Feeling, ...): de vennoten genieten een korting van 20% op een jaarabonnement van een aantal tijdschriften van Sanoma Belgium nv. Korting is niet cumuleerbaar met andere voordelen en acties.

Mare Tours: de vennoten genieten een onmiddellijke korting van 3% op hun reissaldo. Korting is enkel geldig op boekingen gemaakt in de Mare Tours reisagentschappen. Korting is enkel geldig voor de vennoot en zijn medereizende gezinsleden die onder hetzelfde dak wonen. Korting is niet geldig op “flight only” en internetboekingen. Korting is niet cumuleerbaar met andere voordelen en acties.

Health City: de vennoten hebben recht op één gratis dagpas ter waarde van 17,50 EUR om geheel vrijblijvend kennis te maken met de Health City faciliteiten én een korting van 75,00 EUR op de instapbijdrage indien de vennoot beslist lid te worden. De actie is onderworpen aan bijkomende voorwaarden zoals onder meer dat betrokkene minstens 18 jaar oud is en dat dit niet cumuleerbaar is met andere lopende acties.

BaanChang (bed and breakfast in Phuket, Thailand): de vennoten genieten een korting van 10% op hun verblijf bij rechtstreekse boeking via de website van deze Bed and Breakfast in Thailand. Korting niet cumuleerbaar met andere lopende acties. Website: www.phuketbedandbreakfast.com.

Mobiliteit

VAB: de vennoten dienen geen dossierkosten van 25,00 EUR te betalen bij boeking van lessen in elke VAB rijkschool in Vlaanderen. Tevens ontvangen de vennoten een brandstofcheque ter waarde van 150,00 EUR bij aankoop van een VAB-tweedehandswagen.

Texaco: de vennoten genieten een korting van 0,06 EUR op de officiële prijs van één liter benzine en diesel en 0,03 EUR op de officiële prijs van één liter LPG. Indien het lokale Texaco service station reeds een korting hoger dan 0,06 EUR voor benzine en diesel aanbiedt en/of hoger dan 0,03 EUR voor één liter LPG, dan ontvangt de vennoot enkel de hoogste van de twee kortingen.

Kleding

Shoediscount: de vennoten genieten 5% korting aan de kassa op alle aankopen. Niet cumuleerbaar met andere acties.

Avance schoenwinkels: de vennoten genieten 5% korting aan de kassa op alle aankopen. Korting niet cumuleerbaar met andere voordelen en acties. Niet van toepassing op aankopen via de webwinkel.

E5 mode: de vennoten genieten een korting van 10% bij aankoop vanaf 50,00 EUR. Deze korting is ook geldig in de *webshop*.

Wonen en leven

Securitas Direct: de vennoten kunnen genieten van een aanbod waarbij een draadloos alarmsysteem met fotodetectie door de vennoten kan aangekocht worden tegen de prijs van 349,00 EUR in plaats van de normale prijs van 749,00 EUR.

Mediafin (uitgeverij van o.a. De Tijd en L'Echo): 5.000 vennoten kunnen gedurende 2 maanden genieten van een gratis proefabonnement. De vennoten kunnen hierop intekenen tussen 1 oktober 2011 en 30 november 2011. Daarnaast hebben alle vennoten recht op een eenmalige korting van 25% voor een jaarabonnement op De Tijd of L'Echo. De korting is geldig tot 31 maart 2012 en enkel tijdens het eerste abonnementsjaar.

Regi Textiel: de vennoten genieten een korting van 10% bij aankoop van matrassen, lattenbodems, boxsprings en beddengoed via de webwinkel www.regitextiel.be.

Pearle: de vennoten genieten 15% korting op monturen, glazen, contactlenzen en zonnebrillen op vertoon van het vennotenkaartje. De korting is niet geldig voor accessoires en vloeistoffen. De korting is niet cumuleerbaar met andere voordelen of promoties.

Het kan niet worden uitgesloten dat de partnerondernemingen (die wel contractueel gebonden zullen zijn om de externe vennotenvoordelen aan de vennoten te verlenen) de vennotenvoordelen na beëindiging van hun overeenkomst niet langer zullen leveren. Argen-Co zal wel voortdurend naar alternatieve partnerondernemingen zoeken om in elk van de vier voormelde categorieën vennotenvoordelen te kunnen aanbieden. Argen-Co kan niet garanderen dat de huidige interne en externe vennotenvoordelen in de toekomst behouden kunnen blijven en, in het negatieve geval, een gelijkwaardig vennotenvoordeel bij een alternatieve partneronderneming gevonden kan worden.

4.1.6. Minderheidsvordering

Overeenkomstig artikel 416 van het Wetboek van vennootschappen en de terzake geldende uitvoeringsbesluiten kan een vordering tegen de bestuurders van Argen-Co, voor rekening van Argen-Co door minderheidsvennoten worden ingesteld.

Deze minderheidsvordering wordt voor rekening van Argen-Co ingesteld door één of meer vennoten die, op de dag waarop de algemene vergadering zich uitspreekt over de aan de bestuurders te verlenen kwijting, effecten bezitten die ten minste 10% vertegenwoordigen van de stemmen verbonden aan het geheel van de op die dag bestaande effecten, of op diezelfde dag effecten bezitten die een gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigen ter waarde van ten minste 1.250.000,00 EUR. De vordering kan evenwel slechts worden ingesteld door personen die de kwijting niet hebben goedgekeurd en door personen die de kwijting wel hebben goedgekeurd maar waarvan blijkt dat zij ongeldig is.

Deze vordering is verder onderworpen aan de terzake geldende wettelijke bepalingen.

4.1.7. Rechten in verband met de vereffening

Na betaling van de schulden zullen de vennoten recht hebben op hun scheidingsaandeel overeenkomstig de bepalingen van artikel 8 van de statuten. Het nadien overblijvende liquidatiesaldo wordt, volgens een verdeelsleutel die de raad van bestuur aan de algemene vergadering voorstelt en die zij goedkeurt overeenkomstig artikel 25 van de statuten toegekend aan bestaande of nog op te richten fondsen beheerd door de Koning Boudewijnstichting, het Rode Kruis, Unicef en Unesco, het Nationaal Werk voor kankerbestrijding en andere soortgelijke instellingen, of de Gemeenschapsfondsen voor Wetenschappelijk Onderzoek.

Mochten deze instellingen niet meer bestaan op het ogenblik van de ontbinding, dan beslist de algemene vergadering, op voorstel van de raad van bestuur en met een specifieke meerderheid aan welke andere instellingen met soortgelijke doeleinden het liquidatiesaldo wordt toegewezen.

4.1.8. Toetreding

Om te kunnen toetreden tot Argen-Co moet de kandidaat-vennoot voldoen aan de voorwaarden die voorgescreven zijn om houder te worden van respectievelijk categorie B-Aandelen, of categorie A-Aandelen (zie sectie 4.1.4.5 en sectie 4.1.4.4 hierboven).

De raad van bestuur van Argen-Co kan daarenboven in individuele gevallen de toetreding weigeren indien de betrokken kandidaat-vennoot niet voldoet aan de algemene toelatingsvoorwaarden of daden verricht die strijdig zijn met de belangen van de vennootschap, zoals gespecificeerd in artikel 6 van de statuten van Argen-Co.

Argen-Co en Aspa (of haar Gevolmachtigde Kantoorhouders) behouden zich het recht voor om naar eigen goeddunken een inschrijving op Aandelen te weigeren die naar mening van Argen-Co en Aspa (of haar Gevolmachtigde Kantoorhouders) aanleiding zou kunnen geven tot de niet-naleving van wetten of reglementeringen.

4.1.9. Beëindiging van het lidmaatschap

4.1.9.1 Algemeen

Aan het lidmaatschap van een vennoot van Argen-Co komt een einde (benevens in geval van ontbinding, vereffening en/of faillissement van Argen-Co) (i) op vraag van de betrokken vennoot, door vrijwillige uittreding (zie verder in sectie 4.1.9.2), (ii) van rechtswege, door onbekwaamverklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening of ontbinding of overlijden van de vennoot of, voor wat betreft de categorie A-Aandelen, bij verlies van de hoedanigheid van Gevolmachtigd Kantoorhouder (zie verder in sectie 4.1.9.3), en (iii) om een gegronde reden, bij beslissing van de raad van bestuur, door uitsluiting van de betrokken vennoot (zie verder in sectie 4.1.9.4).

4.1.9.2 Vrijwillige uittreding – Weigering – Bijkomende vereisten

De vennoten die hun belegging wensen terug te krijgen, zullen zich tot hun gebruikelijke Gevolmachtigd Kantoorhouder, bankagent van Aspa (die de financiële dienst verzorgt), moeten wenden om hun ontslag aan te bieden aan de raad van bestuur van Argen-Co, vrijwillig uit te treden en hun inbreng terug te krijgen.

Krachtens artikel 8 van de statuten van Argen-Co, mogen de vennoten hun ontslag slechts tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar van Argen-Co aanbieden overeenkomstig artikel 367 van het Wetboek van Vennootschappen (dat overeenkomstig artikel 27 van de statuten van Argen-Co van 1 juli tot 30 juni loopt), m.a.w. van 1 juli tot en met 31 december.

Overeenkomstig artikel 6 van de statuten van Argen-Co kan de raad van bestuur de uittreding weigeren in volgende gevallen:

- (i) indien de vennoot verplichtingen heeft tegenover Argen-Co of indien hij bijkomend contractueel met Argen-Co is verbonden;
- (ii) indien daardoor het vaste gedeelte van het kapitaal niet zou behouden blijven;
- (iii) indien daardoor meer dan één tiende (1/10de) der leden of meer dan één tiende (1/10de) van het geplaatst maatschappelijk kapitaal in de loop van hetzelfde boekjaar zou wegvallen;
- (iv) indien de bedrijven waarin rechtstreeks of onrechtstreeks een participatie wordt gehouden (in het bijzonder BVg of de met haar verbonden vennootschappen) niet langer voldoen aan de eigenvermogensverplichtingen of -ratio's opgelegd door een toezichthouder (thans in het bijzonder de NBB);
- (v) indien de financiële toestand van Argen-Co ingevolge de uittreding in het gedrang zou komen.

4.1.9.3 Beëindiging van rechtswege

In overeenstemming met artikel 6 van de statuten van Argen-Co komt aan de lidmaatschapsrechten van een vennoot van rechtswege een einde door onbekwaamverklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening of ontbinding of overlijden. Desgevallend hebben de erfgenamen, de rechtsoptvolgers of de wettelijke vertegenwoordiger van een overleden, ontbonden of failliet verklaarde vennoot enkel recht op het scheidingsaandeel (dit is de nominale waarde) van het (de) desbetreffende Aande(e)l(en), zoals nader bepaald in artikel 8 van de statuten van Argen-Co.

In overeenstemming met artikel 6 van de statuten van Argen-Co komt aan de lidmaatschapsrechten van een houder van categorie A-Aandelen van rechtswege een einde bij verlies van de hoedanigheid van Gevolmachtigd Kantoorhouder.

4.1.9.4 (Gedwongen) uitsluiting

In overeenstemming met artikel 6 van de statuten van Argen-Co kan iedere vennoot om een gegronde reden door de raad van bestuur worden uitgesloten. De uitsluiting heeft noodzakelijk betrekking op alle Aandelen van de vennoot. De vennoot wordt bij aangetekende brief op de hoogte gesteld van een met redenen omkleed voorstel tot uitsluiting. De betrokken vennoot moet eventuele opmerkingen binnen de maand schriftelijk meedelen aan de raad van bestuur. Op zijn verzoek zal hij worden gehoord.

Indien de raad van bestuur dan doorgaat en beslist om de vennoot effectief uit te sluiten, worden de beslissing tot uitsluiting en de gegevens die de uitsluiting wettigen opgenomen in een proces-verbaal dat de raad van bestuur ondertekent. Daarvan wordt aan de uitgesloten vennoot binnen 15 dagen een eensluidend afschrift bij aangetekende brief toegezonden. De uitsluiting wordt overgeschreven in het vennotenregister.

In overeenstemming met artikel 6 van de statuten van Argen-Co mag de raad van bestuur echter in geen enkel geval de uitsluiting van vennoten uit speculatieve overwegingen weigeren, respectievelijk uitspreken, tenzij die vennoten niet of niet langer aan de algemene toelatingsvoorwaarden voldoen of daden verrichten die met de belangen van de vennootschap strijdig zijn.

4.1.9.5 Scheidingsaandeel

Overeenkomstig artikel 8 van de statuten van Argen-Co kunnen de uitgetreden of uitgesloten vennoten geen gestorte gelden op Aandelen terugnemen.

Bij vrijwillige uittreding of bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van onbekwaamverklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening of ontbinding of overlijden, of bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van uitsluiting, hebben de vennoten of hun rechthebbenden, onverminderd de toepassing van de statuten, alsmede van artikel 427 van het Wetboek van vennootschappen, recht op de betaling van een scheidingsaandeel dat gelijk is aan de nominale waarde van hun Aandelen, het gestorte bedrag per Aandeel.

Bij vrijwillige uittreding geschiedt de uitbetaling van het scheidingsaandeel na de goedkeuring door de algemene vergadering van de jaarrekening van het boekjaar waarin de uittreding plaatsvond (overeenkomstig artikel 8 van de statuten van Argen-Co).

Concreet betekent dit dat een vennoot, die om zijn uittreding verzoekt in de eerste helft van het boekjaar 2012-2013 (dit is van 1 juli 2012 tot en met 31 december 2012), zijn scheidingsaandeel zal ontvangen in november 2013 nadat de jaarrekening van het boekjaar dat loopt van 1 juli 2012 tot en met 30 juni 2013 werd goedgekeurd. Een vennoot die om zijn uittreding verzoekt in de tweede helft van het boekjaar 2012-2013 (dit is van 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013), zal zijn scheidingsaandeel pas ontvangen in november 2014 nadat de jaarrekening van het boekjaar dat loopt van 1 juli 2013 tot en met 30 juni 2014 werd goedgekeurd.

Bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van onbekwaamverklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening of ontbinding of overlijden, of bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van uitsluiting vindt de betaling van het scheidingsaandeel plaats binnen een termijn van 30 dagen na de kennisname door Argen-Co van het feit dat of de handeling die aanleiding heeft gegeven tot de beëindiging van rechtswege van het lidmaatschap, respectievelijk, de beslissing tot uitsluiting (overeenkomstig artikel 8 van de statuten van Argen-Co). Dit geldt meer specifiek voor de houders

van categorie A-Aandelen ook bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van verlies van de hoedanigheid van Gevolmachtigd Kantoorhouder.

Het scheidingsaandeel is echter slechts een bruto-bedrag. Argen-Co zal het recht hebben om bij de uitbetaling van het scheidingsaandeel de relevante belastingen en taksen af te houden (zie hierover meer in sectie 4.1.12).

4.1.9.6 Geen recht op het eventuele saldo bij vereffening

In geval van ontbinding/vereffening van Argen-Co, zal na betaling van de schulden van Argen-Co, voor zover mogelijk, aan elke vennoot diens scheidingsaandeel (ten belope van de nominale waarde van de Aandelen van de betrokken vennoot) worden uitbetaald, zoals bepaald in artikel 8 van de statuten van Argen-Co.

Het eventueel nadien overblijvende positief liquidatiesaldo wordt, volgens een verdeelsleutel bepaald door de algemene vergadering (op voorstel van de raad van bestuur) toegekend aan bestaande of nog op te richten fondsen beheerd door de Koning Boudewijnstichting, het Rode Kruis, Unicef en Unesco, het Nationaal Werk voor kankerbestrijding en andere soortgelijke instellingen, of de Gemeenschapsfondsen voor Wetenschappelijk Onderzoek (artikel 25 en 33 van de statuten van Argen-Co).

Mochten deze instellingen niet meer bestaan op het ogenblik van de ontbinding, dan beslist de algemene vergadering, op voorstel van de raad van bestuur en overeenkomstig artikel 25 van de statuten van Argen-Co, aan welke andere instellingen met soortgelijke doeleinden het liquidatiesaldo wordt toegewezen.

In overeenstemming met artikel 30 van de statuten van Argen-Co worden bij verlies de reserves aangesproken. Zijn de reserves ontoereikend, dan wordt het overschot van het verlies niet jaarlijks onder de vennoten verdeeld; daarover wordt met de vennoten afgerekend bij de ontbinding van Argen-Co, of, ingeval iemand vóór de ontbinding ophoudt vennoot te zijn, overeenkomstig artikel 8 van de statuten van Argen-Co.

4.1.10. Rechten en vorderingen tussen de vennoten en de vennootschap

Luidens artikel 31 van de statuten van Argen-Co vervallen alle rechten en vorderingen van vennoten of van hun rechthebbenden aangaande hun maatschappelijke rechten of de vereffening van hun aandeel, na verloop van twee jaar nadat het lidmaatschap ophield of door verloop van drie maanden na de sluiting der vereffening, ingeval van ontbinding van de vennootschap, dit onverminderd artikel 198 van het Wetboek van vennootschappen.

Overeenkomstig artikel 371 van het Wetboek van vennootschappen, blijft de vennoot gedurende vijf jaar vanaf het ogenblik waarop zijn aandeelhouderschap een einde nam, en binnen de grenzen van zijn verbintenis als vennoot, persoonlijk instaan voor alle verbintenissen door de vennootschap aangegaan voor het einde van het jaar waarin zijn aandeelhouderschap ophield, behoudens bijzondere wettelijk voorgeschreven kortere verjaringstermijn.

Verder zal, ingeval van Argen-Co, een vennoot geen aanspraak kunnen maken op het eventuele saldo bij de vereffening (zie verder in sectie 4.1.7 en 4.1.9.6 hierboven).

4.1.11. Openbare overnamebiedingen

In België worden de openbare overnamebiedingen onderworpen aan de wet van 1 april 2007 *op de openbare overnamebiedingen*, aan het koninklijk besluit van 27 april 2007 *op de openbare overnamebiedingen* en aan het koninklijk besluit van 27 april 2007 *op de openbare uitkoopbiedingen*.

Argen-Co verklaart dat haar aandelen sinds haar oprichting niet het voorwerp zijn geweest van een openbaar overnamebod. Er dient in ieder geval opgemerkt te worden dat de aandelen van Argen-Co niet genoteerd zijn op een gereguleerde of gelijkwaardige markt en dat de Aandelen niet verhandelbaar en niet overdraagbaar zijn (zie verder in sectie 4.1.4.6 hierboven). Dit vormt een belemmering voor openbare overnamebiedingen.

4.1.12. Fiscaleit

4.1.12.1 Beurstaks

Noch bij toetreding en de daaropvolgende inschrijving in het vennotenregister, noch bij uittreding of uitsluiting is er beurstaks verschuldigd.

4.1.12.2 (Bron)belastingen op dividenden

a.) Aandelen gehouden door natuurlijke personen die fiscaal inwoner zijn van België buiten iedere beroepsactiviteit (zowel mogelijk bij Categorie A – Aandelen als bij Categorie B – Aandelen)

Argen-Co is een door de Nationale Raad van de Coöperatie erkende coöperatieve vennootschap waardoor, onverminderd wat volgt, op grond van artikel 21, 6° van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen de eerste schijf van 180,00 EUR van het dividend vrijgesteld is van inkomstenbelasting (bedrag voor aanslagjaar 2012, inkomstenjaar 2011) en wat niet in de aangifte in de personenbelasting moet worden opgenomen.

Het gedeelte van het dividend dat voormeld bedrag overschrijdt, zal worden onderworpen aan een 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”).

Indien de vennoot aandeelhouder is van meerdere coöperatieve vennootschappen erkend door de Nationale Raad van de Coöperatie, moet het gedeelte van het gecumuleerde dividend uit al deze vennootschappen dat voormeld bedrag van 180,00 EUR overschrijdt en dat niet het voorwerp is geweest van roerende voorheffing, worden aangegeven in de aangifte in de personenbelasting. Dit gedeelte van het gecumuleerd dividend is onderworpen aan personenbelasting ten belope van 15%, verhoogd met de aanvullende gemeentebelasting.

b.) Aandelen gehouden door rechtspersonen onderworpen aan de vennootschapsbelasting (enkel mogelijk 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.

4.1.12.3 Vennotenvoordelen

De vennotenvoordelen (zie hierover in sectie 4.1.5.3) zijn in principe vrij van belasting en zijn bijgevolg niet onderworpen aan roerende voorheffing.

4.1.12.4 Scheidingsaandeel

Aangezien het scheidingsaandeel waarop de vennoten recht hebben in geval van uittreding of uitsluiting gelijk is aan de nominale waarde van hun Aandelen (het gestorte bedrag per Aandeel), is er

geen belasting verschuldigd en zal er bij betaling of toekenning 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.

4.2. Voorwaarden van het aanbod

4.2.1. Inlichtingen over het aanbod – Praktische modaliteiten

4.2.1.1 Prijs van de Aandelen – Doorlopende uitgifte

De Aandelen worden aangeboden aan hun nominale waarde. De prijs van één categorie A-Aandeel bedraagt duizend euro (1.000,00 EUR). De prijs van één categorie B-Aandeel bedraagt vijfhonderd euro (500,00 EUR).

Er is geen minimuminschrijvingsvereiste; inschrijvers moeten wel op minstens één Aandeel inschrijven (hetzij één categorie A-Aandeel, hetzij één categorie B-Aandeel).

Het maximale individuele inschrijvingsbedrag in het kader van de hierin beoogde uitgifte is overeenkomstig artikel 4 van de statuten van Argen-Co beperkt tot 25.000,00 EUR (25 categorie A-Aandelen) per vennoot met categorie A-Aandelen en 3.000,00 EUR per vennoot met categorie B-Aandelen (6 categorie B-Aandelen) (zie ook in sectie 4.1.4.4 en in sectie 4.1.4.5). Voor de bepaling van het maximum aantal Aandelen wordt tevens rekening gehouden met de Aandelen die de kandidaat-vennoot reeds zou bezitten ingevolge intekening op eerdere emissies.

Het aanbod vindt plaats in het kader van een doorlopende uitgifte en is dus in beginsel, onbeperkt in de tijd zolang het Prospectus geldig is (1 jaar na datum van goedkeuring door de FSMA tenzij een nieuwe goedkeuring wordt bekomen).

Zoals toegelicht onder sectie 2.3.2.4.3.b) zal Argen-Co de uitgifte in omvang beperken.

Argen-Co bezit thans derhalve een participatie van 11,17% in BVg en is gemachtigd om deze participatie in Argenta Groep uit te breiden tot maximaal 15%.

Rekeninghoudende met de door de raad van bestuur van BVg voorgestelde uitgifteprijs van 233,93 EUR per nieuw uit te geven BVg aandeel en met de genoemde investeringslimiet van 15%, kan Argen-Co maximaal bijkomend 56.656.208 EUR in BVg investeren. Argen-Co heeft derhalve beslist de publieke uitgifte te schorsen van zodra een bedrag van 58.000.000 EUR aan vers kapitaal is onderschreven. De raad van bestuur van Argen-Co bepaalt de verhouding waarin beide categorieën Aandelen worden uitgegeven.

4.2.1.2 Toelating door de raad van bestuur

Op 27 september 2011 heeft de raad van bestuur van Argen-Co in overeenstemming met artikel 3 van de statuten van Argen-Co beslist om een openbare aanbidding van coöperatieve aandelen te verrichten.

De raad van bestuur van Argen-Co heeft in overeenstemming met artikel 3 van de statuten van Argen-Co het Prospectus betreffende de openbare aanbidding van coöperatieve aandelen goedgekeurd op datum van dit Prospectus.

4.2.1.3 Doelpubliek

Het hierin beoogde aanbod is een openbare aanbieding zoals nader gespecificeerd in sectie 4.2.1.4, exclusief voorbehouden aan de hierna bepaalde personen.

Het aanbod voor inschrijving op categorie B-Aandelen is exclusief voorbehouden voor natuurlijke (meerderjarige) personen die op datum van de intekening cliënt zijn van Argenta Groep. Onder cliënt wordt verstaan het aanhouden van een gevestigde relatie met Argenta Groep, hetzij via het afnemen van bank- en beleggingsdiensten aangeboden door Aspa, hetzij via het onderschrijven van verzekeringscontracten aangeboden door Aras.

Rechtspersonen die cliënt zijn van Argenta Groep kunnen niet intekenen. Ook personen die geen cliënt zijn van Argenta Groep kunnen aldus niet intekenen in het kader van deze openbare uitgifte. Bovendien moet men meerderjarig zijn om hierop geldig te kunnen intekenen.

Het aanbod voor inschrijving op categorie A-Aandelen is exclusief voorbehouden voor Gevolmachtigde Kantoorhouders van Argenta Groep (zowel natuurlijke personen, als rechtspersonen). Natuurlijke personen of rechtspersonen die geen Gevolmachtigd Kantoorhouder zijn kunnen aldus niet intekenen op categorie A-Aandelen.

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. Inschrijven op een tweede categorie Aandelen, kan slechts na uittreding van de vennoot uit de eerste categorie Aandelen (zie hierover verder in sectie 4.1.4.3).

4.2.1.4 Schorsing/stopzetting, intrekking/opschorting en heropening van het aanbod

De raad van bestuur van Argen-Co zal beslissen – onverminderd de mogelijkheid het aanbod te heropenen - het aanbod te schorsen van zodra een totaalbedrag van achteenvijftig miljoen euro (58.000.000 EUR) is onderschreven.

Argen-Co behoudt zich daarenboven uitdrukkelijk het recht voor om het aanbod van de Aandelen in te trekken of op te schorten 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, waaronder:

- een brutale wijziging op de geld- en kapitaalmarkt, met plotse prijsevoluties van meer dan 10% Bel20 index met meer dan 10% sinds de openstelling van de aanbieding en of een stijging van het rendement op de OLO 10 jaar met meer dan 50 basispunten ten opzichte van zijn niveau sinds de openstelling van het aanbod;
- het uitbreken of de escalatie van vijandelijkheden, van terroristische daden of andere vormen van noodtoestanden ten aanzien van België en of andere landen;
- belangrijke wijzigingen van de politieke, financiële, monetaire, sociale, economische en militaire omstandigheden in België of andere landen of van het belastingsstelsel in België; of
- een stopzetting of ernstige onderbreking van de handel op de aandelenmarkten van New York, Londen, Frankfurt, Amsterdam, Parijs of Brussel.

Voorts behoudt de raad van bestuur van Argen-Co zich het recht voor om te allen tijde het aanbod te heropenen 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 investeringmogelijkheden zouden voordoen en/of wanneer er zich bij Argenta Groep bijkomende nood aan eigen vermogen zou voordoen.

4.2.2. Intekening op en volstorting van de Aandelen

4.2.2.1 Inschrijvingsprocedure

De intekening op de categorie A-Aandelen en de categorie B-Aandelen verloopt uitsluitend bij de loketten van de Gevolmachtigde Kantoorhouders van Aspa. De gegevens van de Gevolmachtigde Kantoorhouders zijn raadpleegbaar op de website van Argenta Groep, www.argenta.be.

Teneinde zoveel mogelijk cliënten en Gevolmachtigde Kantoorhouders de kans te bieden om in te schrijven kan elke kandidaat-vennoot enkel voor een beperkt aantal Aandelen intekenen (zie hiervoor sectie 4.2.1). Voor de bepaling van het maximum aantal Aandelen wordt tevens rekening gehouden met de Aandelen die de kandidaat-vennoot reeds zou bezitten ingevolge intekening op eerdere emissies.

De intekeningen en volstortingen worden onmiddellijk verwerkt aan de loketten van de Gevolmachtigde Kantoorhouders. De intekening is pas definitief nadat de girorekening van de inschrijver bij Aspa is gedebiteerd voor het inschrijvingsbedrag.

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.

De intekening gebeurt op basis van een ondertekend formulier van intekening, dat tevens zal gelden als aanvraag tot aandeelhouderschap. De ondertekening van een aanvraag tot aandeelhouderschap houdt aanvaarding in van onder meer de statuten van Argen-Co, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, alsook, in voorkomend geval, het intern reglement van Argen-Co, nader omschreven in artikel 32 van de statuten van Argen-Co, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

De vennoot van Argen-Co wordt vervolgens ingeschreven in het vennotenregister en ontvangt hiervan een bewijs in de vorm van een uittreksel van zijn of haar vennotenrekening, aangezien de Aandelen aandelen op naam zijn in de zin van artikel 356 van het Wetboek van vennootschappen.

De inschrijving op de Aandelen wordt voltrokken bij de inschrijving in het vennotenregister. Aan elke inschrijving van een persoon op één of meerdere Aandelen in het vennotenregister wordt een vennotennummer toegekend.

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

Een kopie van de vermeldingen die voorkomen in het vennotenregister en die op hen betrekking hebben, kan worden afgeleverd aan de vennoten die dit vragen, in een brief gericht aan de zetel van Argen-Co.

4.2.2.2 Levering

De Aandelen zijn op naam en worden niet fysiek afgeleverd.

4.2.2.3 Emailadres

Verder zal elke belegger verzocht worden een emailadres op te geven zodat Argen-Co haar vennoten periodiek elektronisch kan informeren over de werking van Argen-Co en haar externe partners. Tevens zal Argen-Co haar vennoten jaarlijks op elektronische wijze uitnodigen op haar gewone algemene vergadering in de maand november. Indien geen emailadres wordt opgegeven door de belegger heeft Argen-Co het recht port- en administratiekosten aan te rekenen aan deze belegger voor het aanreiken van informatie in een niet-elektronisch formaat.

4.2.2.4 Kosten ten laste van de inschrijver

De inschrijver zal geen bijkomende instapkosten dragen voor de inschrijving op de Aandelen (zie verder hierover, in sectie 4.2.5).

4.2.2.5 Intrekking – Overinschrijving – Terugbetaling

De intekeningen zullen worden behandeld in de volgorde dat ze zich aandienen. Beleggers kunnen hun intekening niet intrekken. De uitgifte zal voor onbepaalde duur worden geschorst wanneer het beoogde totale inschrijvingsbedrag wordt bereikt (zie in sectie 4.2.1 hierboven). Intekeningen die het maximale inschrijvingsbedrag overschrijden, zullen niet worden uitgevoerd.

Tevens zullen de 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) niet worden uitgevoerd.

Elke betaling gedaan door een kandidaat-intekenaar, waarvan de intekening niet wordt uitgevoerd, zal worden terugbetaald binnen een termijn van zeven werkdagen na de datum van betaling, en de betrokken belegger zal geen recht hebben op enige interest of andere bijkomende vergoeding met betrekking tot dergelijke terugbetalingen.

4.2.2.6 Bekendmakingmodaliteiten

De resultaten van de openbare aanbidding zullen openbaar gemaakt worden zo spoedig mogelijk binnen een termijn van vijf werkdagen na de (al dan niet vervroegde) schorsing van het aanbod, gepubliceerd op de website van Argenta Groep (raadpleegbaar via: www.argenta.be).

4.2.3. Vooropgesteld tijdsschema

De voornaamste stappen van het tijdschema van de aanbidding zijn de volgende:

- op 15 november 2011: publicatie van het Prospectus op de website van Argenta Groep (www.argenta.be) en op de website van Argen-Co (www.argen-co.be);
- op 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) en op de website van Argen-Co (www.argen-co.be).

De raad van bestuur van Argen-Co behoudt zich het recht voor om op ieder ogenblik het aanbod te heropenen zolang er een geldig prospectus is.

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 helft 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) en op de website van Argen-Co (www.argen-co.be).

4.2.4. Plan voor het op de markt brengen en toewijzing

4.2.4.1 Aanbidding en toewijzing binnen België

Het hierin beoogde aanbod is een openbare aanbidding in België, exclusief voorbehouden aan:

- wat de categorie B-Aandelen betreft, de meerderjarige natuurlijke personen die cliënt zijn van Argenta Groep (met uitzondering van de Gevolmachtigde Kantoorhouders) via de Gevolmachtigde Kantoorhouders, bankagenten van Aspa (zie verder in sectie 4.1.4.5 en sectie 4.2.1.3 hierboven);
- wat de categorie A-Aandelen betreft, de Gevolmachtigde Kantoorhouders van Argenta Groep (zie verder in sectie 4.1.4.4 en sectie 4.2.1.3 hierboven).

De verhouding van de per categorie effectief aangeboden Aandelen zal door de raad van bestuur worden bepaald.

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

4.2.4.2 Verspreiding en aanbidding buiten België

Het aanbod beoogt geen openbare aanbidding te bewerkstelligen van de Aandelen buiten het Belgisch grondgebied. Het aanbod van de Aandelen en de verspreiding van dit Prospectus kunnen bij wet beperkt zijn in bepaalde rechtsgebieden buiten België. Een samenvatting van de terzake geldende beperkingen is hierboven opgenomen in sectie 0.4.

4.2.4.3 Aandelenbezit van bestuurders

De bestuurder van de tweede categorie, de heer Jan Cerfontaine en een bestuurder van de vierde categorie, de heer Johan Heller, zijn oprichters van Argen-Co en bezitten elk zes categorie B-Aandelen. De bestuurder van de derde categorie, de heer Roger Mertens, bezit eveneens zes categorie B-Aandelen.

De bestuurder van de eerste categorie, Lemey nv, met als vaste vertegenwoordiger de heer Philippe Lemey, is oprichter van Argen-Co en bezit vijftientig categorie A-Aandelen.

4.2.4.4 Openbaarmaking van enigerlei toewijzing vooraf

Er is geen andere toewijzing voorzien dan de toewijzing in volgorde van inschrijving.

Het aanbod van de Aandelen gebeurt bij wijze van (onbeperkte) doorlopende uitgifte; er is niet voorzien in enige overinschrijvingsfaciliteit.

4.2.5. Prijsbepaling

De Aandelen worden aangeboden aan hun nominale waarde. De prijs van een A-Aandeel is duizend euro (1.000,00 EUR). De prijs van een B-Aandeel is vijfhonderd euro (500,00 EUR).

Er worden geen kosten rechtstreeks ten laste van de inschrijver gelegd. De Gevolmachtigde Kantoorhouders ontvangen evenwel voor de door hen bemiddelde categorie B-Aandelen een commissie van 1% op het inschrijvingsbedrag van Argenta Groep. Er wordt geen commissie betaald voor de categorie A-Aandelen waarop aldus ingeschreven zou worden.

Argenta Groep recupereert deze commissie niet van Argen-Co.

4.2.6. Financiële dienst

Argen-Co heeft de financiële dienst van deze uitgifte toevertrouwd aan Aspa. Aspa draagt zorg voor de financiële dienst in België via haar Gevolmachtigde Kantoorhouders.

Argen-Co heeft als maatschappelijk doel om (onder meer) een participatie te verwerven in BVg, en aldus ook indirect in Aspa, dat instaat voor de financiële dienst. Er kunnen zich hierdoor belangenconflicten voordoen, aangezien Aspa een belang, dat verschilt van het belang van de kandidaat-vennoot, heeft bij het verstrekken van beleggingsdiensten aan de kandidaat-vennoot. Argenta Groep betaalt de Gevolmachtigde Kantoorhouders 1% op het inschrijvingsbedrag van de categorie B-Aandelen, die via deze Gevolmachtigde Kantoorhouders geplaatst worden, als commissie.

4.2.7. Plaatsing en overneming

Er zijn geen entiteiten die zich verbonden hebben tot overname van de uitgifte met plaatsingsgarantie, of die zich verbonden hebben tot plaatsing van de uitgifte zonder garantie of op provisiebasis.

4.2.8. Geen toelating tot de handel

De Aandelen zijn, noch zullen tot de handel worden toegelaten om verspreid te worden op een gereglementeerde markt of op een andere gelijkwaardige markt (zie ook verder in sectie 4.1.4.6).

4.2.9. Kosten van de uitgifte/het aanbod

De kosten voor het aanbod omvatten de erelonen van adviseurs en de kosten met betrekking tot de commerciële lancering, zoals onder meer de kosten voor het opmaken en drukken van het Prospectus en andere publicaties en marketingkosten, geraamd op in totaal honderdvijftigduizend euro (150.000 EUR) (bij benadering).

4.2.10. Verwatering

Er is geen financiële verwatering van de Aandelen. De Aandelen worden immers uitgegeven aan hun respectievelijke nominale waarde (hetgeen ook overeenstemt met het voor de betrokken Aandelen betaalde inschrijvingsbedrag) en bij uittreding wordt aan de uittredende vennoten de nominale waarde van de Aandelen (en aldus de nominale waarde van het voor de Aandelen betaalde inschrijvingsbedrag) terugbetaald.

De participatie van Argen-Co in BVg kan wel een zekere verwatering ondergaan zoals nader beschreven in sectie 2.1.6 en 2.3.2.4.4. Het risico met betrekking tot deze verwatering wordt nader beschreven in sectie 1.2.5.

**BIJLAGE 1 JAARREKENING EN COMMISSARISVERSLAG VAN ARGEN-CO OVER
HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2011**

Bijlage 1.1 Jaarrekening Argen-Co per 30 juni 2011

20				1	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr. 0823.992.630	Blz.	E.	D.	VKT 1.1

JAARREKENING IN EURO

NAAM: **Argenta Coöperatieve**

Rechtsvorm: **CVBA**

Adres: **Belgiëlei**

Nr.: **49-53**

Postnummer: **2018**

Gemeente: **Antwerpen 1**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van **Antwerpen**

Internetadres *:

Ondernemingsnummer **0823.992.630**

DATUM **8/10/2010** van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING goedgekeurd door de algemene vergadering van

10/11/2011

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

16/03/2010

tot

30/06/2011

Vorig boekjaar van

tot

De bedragen van het vorige boekjaar zijn / zijn niet ** identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt:

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

Mertens Roger

Schotensteenweg 38, 2960 Brecht, België

Functie : Voorzitter van de raad van bestuur

Mandaat : 31/08/2010- 10/11/2016

Cerfontaine Jan

Neerstraat 78, 9112 Sinaai-Waas, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 16/03/2010- 10/11/2016

Heller Johan

Beeksestraat 76, 4841 GD Prinsenbeek, Nederland

Functie : Bestuurder

Mandaat : 16/03/2010- 10/11/2016

Ameloot Geert

Della Faillelaan 67, 2020 Antwerpen 2, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 28/06/2011- 10/11/2016

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening:

Totaal aantal neergelegde bladen: **14** Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: 5.1.1, 5.1.2, 5.2.2, 5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.9, 6, 8, 9

Handtekening
(naam en hoedanigheid)
Johan Heller
Bestuurder

Handtekening
(naam en hoedanigheid)
Jan Cerfontaine
Bestuurder

* Facultatieve vermelding.

** Schrappen wat niet van toepassing is.

Nr.	0823.992.630	VKT 1.1
-----	--------------	---------

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (vervolg van de vorige bladzijde)

NV Lemey NV 0434.751.228

Stanislaw Maczekstraat 12, 9030 Mariakerke (Gent), België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 16/03/2010- 10/11/2016

Vertegenwoordigd door :

Lemey Philippe

Stanislaw Maczekstraat 12 , 9030 Mariakerke (Gent), België

Ter Lande Invest NV 0447.502.471

Frilinglei 74, 2930 Brasschaat, België

Functie : Voorzitter van de raad van bestuur

Mandaat : 16/03/2010- 31/08/2010

Vertegenwoordigd door :

Van Pottelberge Walter

Frilinglei 74 , 2930 Brasschaat, België

Parus Beheer BVBA 0479.980.843

Mezenhof 16, 1933 Sterrebeek, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 16/03/2010- 31/08/2010

Vertegenwoordigd door :

Van Keirsbilck Jean Paul

Mezenhof 16 , 1933 Sterrebeek, België

Heymans Leon

Oude Jetseweg 5, 1731 Relegem, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 16/03/2010- 30/09/2010

Troch Marc

AM Bongert 50, L-1270 Luxembourg, Luxemburg

Functie : Bestuurder

Mandaat : 1/10/2010- 15/02/2011

Nr.	0823.992.630
-----	--------------

VKT 1.1

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (vervolg van de vorige bladzijde)

Deloitte Bedrijfsrevisoren bv o.v.v.e. CVBA 0429.053.863

Berkenlaan 8b, 1831 Diegem, België

Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : IBR 025

Mandaat : 31/08/2010- 14/11/2013

Vertegenwoordigd door :

Kesselaers Jorgen

Lange Lozanastraat 270 , 2018 Antwerpen 1, België

Lidmaatschapsnummer : A-01446

Nr.	0823.992.630	VKT 1.2
-----	--------------	---------

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening werd / ~~werd niet~~ * geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming **,
- B. Het opstellen van de jaarrekening **,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschapsnummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)

* Schrappen wat niet van toepassing is.

** Facultatieve vermelding.

Nr.	0823.992.630	VKT 2.1
-----	--------------	---------

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	136.020.620	
Oprichtingskosten		20		
Immateriële vaste activa	5.1.1	21		
Materiële vaste activa	5.1.2	22/27		
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	5.1.3/ 5.2.1	28	136.020.620	
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	7.966.569	
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3		
Voorraden		30/36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41		
Handelsvorderingen		40		
Overige vorderingen		41		
Geldbeleggingen	5.2.1	50/53		
Liquide middelen		54/58	7.931.221	
Overlopende rekeningen		490/1	35.348	
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	143.987.189	

Nr. 0823.992.630		VKT 2.2		
	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	139.895.265	
Kapitaal	5.3	10	138.573.500	
Geplaatst kapitaal		100	138.573.500	
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	1.321.765	
Wettelijke reserve		130	267.066	
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133	1.054.699	
Overgedragen winst (verlies)(+)/(-)		14		
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN ..		16		
Voorzieningen voor risico's en kosten	5.4	160/5		
Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	4.091.924	
Schulden op meer dan één jaar	5.5	17		
Financiële schulden		170/4		
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden		172/3		
Overige leningen		174/0		
Handelsschulden		175		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar	5.5	42/48	4.091.924	
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42		
Financiële schulden		43		
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44		
Leveranciers		440/4		
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45	61.575	
Belastingen		450/3	61.575	
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9		
Overige schulden		47/48	4.030.349	
Overlopende rekeningen		492/3		
TOTAAL DER PASSIVA		10/49	143.987.189	

Nr.	0823.992.630	VKT 3		
RESULTATENREKENING				
	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten				
Brutomarge		9900	-247.530	
Omzet*		70		
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen*		60/61		
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		62		
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	1.899	
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	5.6	631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)		635/7		
Andere bedrijfskosten		640/8	402	
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)		9901	-249.831	
Financiële opbrengsten	5.6	75	5.653.241	
Financiële kosten	5.6	65		
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting		9902	5.403.410	
Uitzonderlijke opbrengsten		76		
Uitzonderlijke kosten		66		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting		9903	5.403.410	
Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat		67/77	62.105	
Winst (Verlies) van het boekjaar		9904	5.341.305	
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar		9905	5.341.305	

Nr. 0823.992.630

VKT 4

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst(verlies)(+)/(-)	9906	5.341.305	
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)	(9905)	5.341.305	
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar(+)/(-)	14P		
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2		
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2	1.321.765	
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
aan de wettelijke reserve	6920	267.066	
aan de overige reserves	6921	1.054.699	
Over te dragen winst (verlies)(+)/(-)	(14)		
Tussenkost van de vennoten in het verlies	794		
Uit te keren winst	694/6	4.019.540	
Vergoeding van het kapitaal	694		
Bestuurders of zaakvoerders	695		
Andere rechthebbenden	696	4.019.540	

Nr.	0823.992.630	VKT 5.1.3
-----	--------------	-----------

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
FINANCIËLE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8395P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8365	136.020.620	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8375		
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8385		
Andere mutaties(+)/(-)	8386		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8395	136.020.620	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8455P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8415		
Verworven van derden	8425		
Afgeboekt	8435		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8445		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8455		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8525P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8475		
Teruggenomen	8485		
Verworven van derden	8495		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8505		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8515		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8525		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8555P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)	8545		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8555		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(28)	136.020.620	

Nr.	0823.992.630	VKT 5.2.1
-----	--------------	-----------

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN**DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN**

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de post 28 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 28 en 50/53 van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		doch- ters	Jaarrekening per	Munt- code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%				(+) of (-) <i>(in munteenheden)</i>	
Argenta Bank- en Verzekeringsgroep NV Belgiëlei 49-53 2018 Antwerpen 1 België 0475.525.276 Kap.aand. zonder aanduiding v nom. waard	600400	11,17	0,00	31/12/2010	EUR	652.942.991	214.639

Nr.	0823.992.630	VKT 5.3
-----	--------------	---------

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR**STAAT VAN HET KAPITAAL****Maatschappelijk kapitaal**

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P	XXXXXXXXXXXXXX	
(100)	138.573.500	

Wijzigingen tijdens het boekjaar

A-aandelen intekening op kapitaal

A-aandelen afkopen

B-aandelen intekening op kapitaal

B-aandelen afkopen

Samenstelling van het kapitaal**Soorten aandelen**

A-aandelen

B-aandelen

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	1.963.000	1.963
	-10.000	-10
	136.965.500	273.931
	-345.000	-690
	1.953.000	1.953
	136.620.500	273.241

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal

Opgevraagd, niet-gestort kapitaal

Aandeelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
(101)		XXXXXXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXXXXXX	

Eigen aandelen**Gehouden door de vennootschap zelf**

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Gehouden door haar dochters

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen**Als gevolg van de uitoefening van CONVERSIERECHTEN**

Bedrag van de lopende converteerbare leningen

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Als gevolg van de uitoefening van INSCHRIJVINGSRECHTEN

Aantal inschrijvingsrechten in omloop

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

Codes	Boekjaar
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	

Nr.	0823.992.630
-----	--------------

VKT 5.3

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR**Aandelen buiten kapitaal**

Verdeling

Aantal aandelen

Daaraan verbonden stemrecht

Uitsplitsing volgens de aandeelhouders

Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf

Aantal aandelen gehouden door haar dochters

Codes	Boekjaar
8761	
8762	
8771	
8781	

Nr.	0823.992.630	VKT 5.8
-----	--------------	---------

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN, BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARIS(SEN)

	Codes	Boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN		
Vorderingen op verbonden ondernemingen	9291	
Waarborgen toegestaan in hun voordeel	9294	
Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel	9295	
BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN		
Uitstaande vorderingen op deze personen	9500	
Rentevoet en duur van de vorderingen		
Waarborgen toegestaan in hun voordeel	9501	
Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel	9502	

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Bezoldiging van de commissaris	code 9505	10.285
Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris		
Andere controleopdrachten	code 95061	2.904

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap:

Nihil

Bijkomende informatie

Bij gebrek aan de wettelijke criteria die toelaten om de transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren, kon geen enkele informatie worden opgenomen in de staat.

Nr.	0823.992.630	VKT 7
-----	--------------	-------

WAARDERINGSREGELS

WAARDERINGSREGELS ARGEN-CO CVBA

Navolgend worden de waarderingsregels vastgesteld die vanaf de oprichting zullen gelden voor Argen-Co CVBA. Zij zullen het voorwerp uitmaken van een uitdrukkelijke goedkeuring door de Raad van Bestuur van de vennootschap en een samenvatting ervan zal worden opgenomen in het jaarverslag over het boekjaar 2010/2011.

1. Effectenportefeuille

a) Definities

Onder financiële vaste activa worden begrepen de deelneming in verbonden ondernemingen en in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat, andere aandelen die deze bijzondere affectatie krijgen en achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat.

De effecten die geen financiële vaste activa zijn, worden onderscheiden in effecten die behoren tot de handelsportefeuille en die behoren tot de beleggingsportefeuille.

b) Waarderingsregels voor financiële vaste activa

Op de deelnemingen en de aandelen die in deze post zijn opgenomen, worden waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies, wat moet blijken uit de positie, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden gehouden.

Op de vorderingen, inclusief de vastrentende effecten, die onder deze post zijn opgenomen, worden waardeverminderingen toegepast, zo het voor het geheel of een gedeelte van de vorderingen onzeker is dat zij op de vervaldag zullen worden betaald.

De bijkomende kosten in verband met de verwerving van financiële vaste activa worden ten laste genomen van de resultatenrekening van het boekjaar waarin ze zijn gemaakt.

c) Waarderingsregels voor effecten die behoren tot de handelsportefeuille

De effecten waarvoor een liquide markt bestaat, worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde op balansdatum. De effecten waarvoor er geen liquide markt bestaat, worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde of hun marktwaarde op balansdatum indien lager. De aanschaffingswaarde is de aankoopwaarde exclusief de aankoopkosten.

De bijkomende kosten voor verwerving worden toegerekend aan de resultatenrekening van het boekjaar waarin zij werden gemaakt.

d) Waarderingsregels voor effecten die behoren tot de beleggingsportefeuille

Niet rentende effecten worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde of hun realisatiewaarde op balansdatum indien lager.

De vastrentende effecten worden gewaardeerd op grond van hun actueel rendement, berekend bij de aankoop met inachtneming van hun terugbetalingswaarde op vervaldag.

Het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingswaarde wordt gedurende de resterende looptijd van de effecten in resultaat genomen als bestanddeel van de renteopbrengst van deze effecten.

Dit verschil wordt in resultaat genomen op geactualiseerde basis, uitgaande van het reële rendementspercentage bij aankoop. In de balans worden deze effecten opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde, vermeerderd of verminderd met het gedeelte van het bedoelde verschil dat in resultaat wordt genomen.

De aanschaffingswaarde is de aankoopwaarde exclusief de aankoopkosten. De bijkomende kosten voor verwerving worden toegerekend aan de resultatenrekening van het boekjaar waarin zij werden gemaakt.

2. Materiële en immateriële vaste activa

a) Meubilair en materiaal: De aankoopprijs en aankoopkosten worden aan 10% per jaar afgeschreven. Voor activering worden geen minimum grenzen weerhouden.

b) Hardware: De aankoopprijs en aankoopkosten worden aan 33,33% per jaar afgeschreven op pro-rata-basis. Voor activering worden geen minimum grenzen weerhouden.

c) Software: De aankoopprijs en aankoopkosten worden aan 20% per jaar afgeschreven op pro-rata-basis. Voor activering worden geen minimum grenzen weerhouden.

d) Oprichtingskosten: De oprichtingskosten worden ineens in het resultaat genomen.

3. Passiva

Alle schulden worden in de balans opgenomen ten belope van de gelden die ter beschikking zijn gesteld. Passiva die niet bestaan uit terbeschikkinggestelde gelden (vnl. sociale en fiscale verplichtingen) worden gewaardeerd aan de bedrijfseconomisch verschuldigde bedragen.

Bijlage 1.2 Verslag van de raad van bestuur over de jaarrekening van Argen-Co over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2011

Jaarverslag van de raad van bestuur over de jaarrekening van Argenta Coöperatieve cvba, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen, met betrekking tot de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2011

Geachte mevrouw, Geachte heer,

Overeenkomstig artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen stelt de raad van bestuur van Argenta Coöperatieve cvba (hierna *de Vennootschap*) dit verslag op over de jaarrekening, gericht aan de vennoten van de Vennootschap.

1. Commentaar op de jaarrekening en overzicht van de gang van zaken van de Vennootschap over het boekjaar 2010-2011

1.1. Activiteiten van de Vennootschap

1.1.1. De Vennootschap

De Vennootschap is een bij ministerieel besluit erkende coöperatieve vennootschap, lid van de Nationale Raad voor Coöperatie (ministerieel besluit van 23 maart 2010 *tot erkenning van twee coöperatieve vennootschappen*, gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 29 maart 2010, en hernieuwd bij ministerieel besluit van 1 juli 2011, gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 8 juli 2011), die erop gericht is haar vennoten anders te laten ondernemen, met als essentiële troef het ontbreken van een dominerende aandeelhouder.

De Vennootschap heeft als prioritair en voorlopig enig investeringsproject het houden en ontwikkelen van haar minderheidsbelang in Argenta Bank- en Verzekeringsgroep NV (hierna *BVg*) en daardoor indirect in de respectieve dochtervennootschappen van BVg, in het bijzonder Argenta Spaarbank nv (hierna *Aspa*) en haar dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de *Bankpool*) enerzijds, en Argenta Assurantie nv (hierna *Aras*) en haar dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de *Verzekeringspool*) anderzijds. BVg, haar dochtervennootschap Argenta Nederland n.v. (hierna *Arne*), de Bankpool en de Verzekeringspool worden gezamenlijk en algemeen in dit jaarverslag aangeduid als *Argenta Groep*.

Op datum van dit jaarverslag houdt de Vennootschap reeds een minderheidsparticipatie van 11,17% in BVg. De Vennootschap beoogt deze participatie in BVg uit te breiden tot 15%. Deze uitbreiding zal in voorkomend geval gefinancierd worden door een bijkomende openbare uitgifte van aandelen van de Vennootschap.

1.1.2. Argenta Groep

BVg is de beleidsholding van Argenta Groep. Haar operationele activiteiten bestaan uit de transversale risicofuncties (interne audit, *compliance*, groepsrisicobeheer en inspectie) en de gemeenschappelijke diensten *human resources*, centrale staf en communicatie, *facilities* en distributieondersteuning, die op groepsniveau zijn georganiseerd.

BVg consolideert de verzekeringsactiviteiten van haar dochtervennootschap Aras, die het statuut heeft van een Belgische verzekeringsonderneming, en de bankactiviteiten van haar dochtervennootschap Aspa, die het statuut heeft van een Belgische kredietinstelling.

De bancaire activiteiten 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 hypotheaire leningen. Daarnaast worden ook financiële instrumenten (o.m. deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging) aangeboden.



De verzekeringsactiviteiten behelzen zowel de sector van de levensverzekeringen als de sector van de niet-leven of schadeverzekeringen (in het bijzonder autoverzekeringen, burgerlijke aansprakelijkheid privé-leven, brand, hospitalisatieverzekering).

De belangrijkste geografische markten, waarin Argenta Groep actief is, zijn België, Nederland en Luxemburg.

1.2. Algemeen financieel-economisch kader

Aangezien de Vennootschap voorlopig als enig investeringsproject het aanhouden en eventueel vergroten van haar minderheidsparticipatie in BVg heeft, zijn haar activiteiten in sterke mate afhankelijk van de activiteiten van BVg en Argenta Groep. Voor een beschrijving van het algemeen financieel-economisch kader en invloed daarvan op de activiteiten en het resultaat van BVg en Argenta Groep wordt verwezen naar het gecombineerd jaarverslag van de raad van bestuur van BVg over de jaarrekening per 31 december 2010 dat publiek beschikbaar is op www.argenta.be en bij de kantoorhouders van Argenta Groep.

1.3. De ontwikkeling van de Vennootschap in boekjaar 2010-2011

1.3.1. Investerings

De Vennootschap heeft tot op heden één belangrijke investering gerealiseerd, met name haar investering in BVg ten belope van 136.020.620 EUR, in ruil voor 600.400 aandelen in BVg.

1.3.2. Organisatie

De raad van bestuur van de Vennootschap bestaat op datum van dit verslag uit vijf onbezoldigde bestuurders. De raad van bestuur van de Vennootschap heeft op datum van dit verslag noch een directiecomité noch een auditcomité opgericht. Evenmin bestaat er een ander afzonderlijk managementorgaan.

1.3.3. Personeel

Tot op heden heeft de Vennootschap geen eigen personeelsleden. Mogelijk zal in de toekomst een personeelslid in dienst genomen worden.

1.4. Risico's en risicobeheer

1.4.1. Risicofactoren die eigen zijn aan de activiteiten van de Vennootschap

1.4.1.1. Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen

De risicofactoren, die eigen zijn aan de activiteit van de Vennootschap, moeten worden begrepen in het licht van de respectieve participaties die de Vennootschap aanhoudt en in de toekomst zal aanhouden.

De risico's verbonden aan de participaties van de Vennootschap lopen op heden grotendeels parallel met de risicofactoren die eigen zijn aan Argenta Groep. De Vennootschap heeft geen zeggenschaps- of andere minderheidsrechten in Argenta Groep en heeft derhalve geen invloed op het beleid van Argenta Groep.



2

1.4.1.2. Risico's verbonden aan de toegang en het behoud van vennoten

De Vennootschap is voor haar eigen werkingsmiddelen aangewezen op het coöperatief kapitaal. De Vennootschap heeft de intentie om haar kapitaal te laten groeien of minstens constant te houden, maar desalniettemin bestaat de mogelijkheid dat in de toekomst de omstandigheden dusdanig evolueren dat een significante groep vennoten gebruik maakt van het recht om uit te treden. Dit recht wordt in de statuten enigszins ingeperkt.

De vennoten worden aangezet om trouw te blijven aan de Vennootschap door de mogelijkheid van een eventueel dividend, evenals een gamma aan vennotenvoordelen.

1.4.1.3. Risico's verbonden aan de vennotenvoordelen

Met bepaalde (externe) partnerondernemingen zal de Vennootschap samenwerkingsovereenkomsten afsluiten strekkende tot het bieden van kortingen op goederen en diensten en aantrekkelijke promoties op producten ten voordele van haar vennoten.

Om de continuïteit van de relatie met deze partnerondernemingen te garanderen zal de Vennootschap samenwerkingsovereenkomsten afsluiten voor de duur van minimaal één jaar. De voordelen zullen verband houden met de volgende vier categorieën: ontspannen, kleden, wonen en mobiliteit. In elk van deze categorieën zal de Vennootschap een beperkt aantal partnerondernemingen selecteren waar de vennoten bijkomende voordelen, zogenaamde externe vennotenvoordelen, zullen kunnen genieten onder de voorwaarden bepaald door de betrokken partneronderneming.

Het valt echter niet uit te sluiten dat deze partnerondernemingen hun overeenkomst vroegtijdig beëindigen of niet verlengen of hernieuwen. De Vennootschap heeft de intentie om in voorkomend geval alternatieve partnerondernemingen te zoeken, teneinde op ieder ogenblik een gedifferentieerd gamma aan externe vennotenvoordelen in elk van de vier voormelde categorieën aan te bieden.

Daarnaast is de Vennootschap ook met Argenta Groep bepaalde interne vennotenvoordelen voor haar vennoten overeengekomen. Ook deze interne vennotenvoordelen – die betrekking zullen hebben op de inhoud of het tarief van door Argenta Groep aangeboden bank-, verzekerings- en beleggingsdiensten – kunnen naar inhoud en omvang wijzigen in de loop der tijd.

De Vennootschap kan niet garanderen dat de huidige interne en externe vennotenvoordelen in de toekomst behouden kunnen blijven en, in het negatieve geval, een gelijkwaardig vennoten voordeel bij een alternatieve partneronderneming gevonden kan worden.

1.4.1.4. Risico's verbonden aan de opvolging van de participaties

De Vennootschap tracht in de raad van bestuur tot kwalitatieve besluitvorming te komen. De raad van bestuur is ook vanuit die optiek door de algemene vergadering samengesteld overeenkomstig de statutaire bepalingen inzake de samenstelling van de raad van bestuur.

Door het feit dat de statuten van de Vennootschap niet toelaten dat haar aandeelhouders, met inbegrip van bestuurders, betekenisvolle participaties aanhouden in de Vennootschap, wordt het risico op belangenconflicten tussen de Vennootschap en haar bestuurders-aandeelhouders beperkt en is er geen nood aan risicobeheersing op dit punt.

De bestuurders, die zowel in de raad van bestuur van BVg als in de raad van bestuur van de Vennootschap 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 de Vennootschap en BVg niet gelijklopend zijn. Het belang van deze zeggenschap in BVg is beperkt,

 3

aangezien de aandeelhouder 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 de Vennootschap, die zowel in de raad van bestuur van een vennootschap van Argenta Groep als in de raad van bestuur van de Vennootschap zetelen, de intentie om zich in de toekomst te onthouden bij de besluiten van de raad van bestuur van de Vennootschap, waarbij de belangen van de Vennootschap en de respectievelijke vennootschap van Argenta Groep waarin zij bestuurder zijn, tegenstrijdig zijn.

1.4.1.5. 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. Deze drempel kan verhoogd worden door de raad van bestuur rekening houdend met de financiële toestand van de Vennootschap en de vennootschappen waarin rechtstreeks of onrechtstreeks geparticipeerd wordt, indien de noden van de Vennootschap dergelijke verhoging vereisen.

1.4.1.6. Het risicobeheer bij de Vennootschap

De Vennootschap heeft geen risicobeheerfunctie. Haar voornaamste actief bestaat immers uit haar illiquide participatie in BVg. Daarnaast heeft de Vennootschap nog een aantal overeenkomsten met partnerondernemingen.

1.4.2. Risicofactoren, die eigen zijn aan de activiteiten van Argenta Groep, en risicobeheer

Wegens haar activiteiten wordt Argenta Groep, waarin de Vennootschap participeert, blootgesteld aan verschillende risico's. Het marktrisico, inclusief het algemene en specifieke renterisico, vormt het voornaamste risico. Andere belangrijke risico's zijn de verzwakking van de economische activiteit in België en de risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten, het kredietrisico, het operationeel risico, het liquiditeitsrisico, het verzekeringsrisico, het strategisch risico, het *business* risico, het reputatierisico, de risico's verbonden aan schuldfinanciering, en de risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving. Het niet onder controle houden van deze risico's kan negatieve gevolgen hebben voor de financiële prestaties en reputatie van Argenta Groep en dus ook de Vennootschap. Voor meer detail over deze risico's en het beheer ervan wordt verwezen naar het gecombineerd jaarverslag van BVg over de jaarrekening per 31 december 2010 dat publiek beschikbaar is op www.argenta.be en bij de kantoorhouders van Argenta Groep, en naar het meest recente prospectus betreffende het openbaar bod tot inschrijving in contanten op nieuwe doorlopend uit te geven aandelen van de Vennootschap.

1.4.3. Risicofactoren die eigen zijn aan de sector

1.4.3.1. Risico's verbonden aan concurrentie

De Vennootschap is een bij ministerieel besluit erkende coöperatieve vennootschap, lid van de Nationale Raad voor Coöperatie.

Het kan niet uitgesloten worden dat reeds bestaande of nieuwe vergelijkbare coöperatieve structuren uit de bank- en/of verzekeringssector via soortgelijke acties zich tot hetzelfde beleggerspubliek zouden richten en hierdoor een stuk beschikbare fondsen zouden aantrekken, hetgeen eventueel een impact zou kunnen hebben op de realisatie door de Vennootschap van haar doelstellingen.



De evoluties in voormelde sectoren worden in elk geval zorgvuldig opgevolgd met het oog op het detecteren van opportuniteiten.

1.4.3.2. Risico's verbonden aan regelgeving

Hoewel de Vennootschap van oordeel is dat de huidige overheidsreglementering geen substantiële negatieve invloed zal hebben op haar activiteiten en resultaten, is het mogelijk dat de Vennootschap de gevolgen van een strengere of gewijzigde regelgeving in de toekomst zal voelen. Zo kunnen initiatieven op het vlak van het statuut van de erkende coöperatieve, of op het vlak van referentie-aandeelhouderschap in de financiële sector van invloed zijn op de werking van de Vennootschap en op de aantrekkelijkheid van de situatie van de vennoten.

De precieze kwalificatie van coöperatief kapitaal onder de zogeheten *Basel III*-normen, en de daarmee gepaard gaande nieuwe EU vereisten, is thans nog het voorwerp van verdere discussie op Europees niveau.

1.4.4. Slotbepaling

Naast voormelde risico's en de regels en processen om een aantal van voormelde risico's te meten en onder controle te houden, bestaan er uiteraard steeds elementen waar Argenta Groep en de Vennootschap weinig tot geen invloed op hebben zoals de algemene politieke en economische situatie (met inbegrip van een algemene crisis op de financiële markten), het vertrouwen van de consumenten, natuurrampen of een terroristische aanslag, e.a.

1.5. Bespreking resultaat boekjaar 2010-2011

Deze commentaar gaat uit van de balans na resultaatsbestemming en geldt bijgevolg onder voorbehoud van de goedkeuring van de voorgestelde resultaatsbestemming door de vennoten van de Vennootschap.

Het ontwerp van de enkelvoudige jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudwetgeving.

Het balanstotaal bedraagt 143.987.718 euro.

De financiële vaste activa vormen met 136.020.620 euro of ongeveer 94 % van het balanstotaal de belangrijkste activapost.

De winst van het boekjaar bedraagt 5.401.852 euro. De belangrijkste passivapost wordt gevormd door het eigen vermogen voor een bedrag van 138.573.500 euro.

1.6. Winstverdeling

De te bestemmen winst van het boekjaar bedraagt 5.401.852 euro.

Voorgesteld wordt om de te bestemmen winst als volgt te verdelen:

- aan de wettelijke reserves	: 270.093 euro
- aan de overige reserves	: 1.112.219 euro
- uitkering aan andere rechthebbenden	: 4.019.540 euro



Na voormelde resultaatsbestemming bedraagt het eigen vermogen van de Vennootschap 139.955.812 euro.

2. Informatie omtrent de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden.

Behoudens hetgeen hierna wordt meegedeeld omtrent de voorbereiding van een nieuwe, publieke uitgifte van aandelen hebben zich sinds het einde van het boekjaar geen belangrijke gebeurtenissen meer voorgedaan. Er deden zich geen specifieke omstandigheden voor die de ontwikkeling van de Vennootschap aanzienlijk kunnen beïnvloeden.

De Vennootschap plant een nieuwe publieke uitgifte van aandelen. Met de opbrengst van deze nieuwe openbare uitgifte wenst de Vennootschap haar huidige participatie van 11,17% in BVg te vergroten door in te schrijven op één of meerdere kapitaalverhogingen van BVg. Rekeninghoudend met de door de raad van bestuur van BVg voorgestelde uitgifteprijs van 233,93 EUR per nieuw uit te geven BVg aandeel en met de investeringslimiet van 15%, kan de Vennootschap maximaal bijkomend 56.656.208 EUR in BVg investeren. De Vennootschap heeft derhalve beslist de publieke uitgifte te schorsen van zodra aan bedrag van 58.000.000 EUR aan vers kapitaal is onderschreven. De inschrijvingperiode voor deze openbare uitgifte zal een aanvang nemen op of rond 16 november 2011.

3. Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, voor zover zij niet van die aard zijn dat zij ernstig nadeel berokkenen aan de Vennootschap.

Er zijn naar best weten van de raad van bestuur geen andere omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden dan diegene vermeld in dit jaarverslag.

4. Informatie omtrent de werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

Op het gebied van onderzoek en ontwikkeling werden geen specifieke werkzaamheden verricht.

5. Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

6. Toepassing van artikel 134 van het Wetboek van Vennootschappen.

Tijdens het boekjaar 2010-2011 werden aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV ovve CVBA of aan bedrijven die hiermee beroepshalve in een verband van samenwerking staan, geen bijkomende emolumenten toegekend ingevolge bijkomende prestaties.

7. Kapitaalverhogingen

Er werden in de loop van het boekjaar 2010-2011 geen kapitaalverhogingen van het vast gedeelte van het kapitaal doorgevoerd.

Het variabel kapitaal bedraagt op 30 september 2011 138.395.000 euro en is verdeeld over 1.952 A-aandelen en 272.886 B-aandelen.



8. Verwerving van eigen aandelen

Noch de Vennootschap, noch een rechtstreekse dochtervennootschap, noch een persoon handelend in eigen naam maar voor rekening van de Vennootschap of de rechtstreekse dochtervennootschap heeft aandelen van de Vennootschap verworven.

9. Persoonlijk belang van de bestuurders

De bestuurders melden dat er gedurende het boekjaar geen verrichtingen of beslissingen hebben plaatsgevonden die vallen onder de toepassing van artikel 523 W.Venn.

10. Maatregelen die de Vennootschap heeft getroffen teneinde zich te beschermen tegen risico's verbonden aan het gebruik door de Vennootschap van financiële instrumenten voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat.

- a. Doelstellingen en het beleid van de Vennootschap inzake de beheersing van het risico, met inbegrip van haar beleid inzake hedging van alle belangrijke soorten voorgenomen transacties, waarvoor hedge accounting wordt toegepast.**

Er werd door de Vennootschap geen gebruik gemaakt van financiële instrumenten of afgeleide producten als indekking van eventuele transacties of portefeuilles waarvoor hedge accounting zou moeten worden toegepast

- b. Het door de Vennootschap gelopen prijsrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en kasstroomrisico.**

Er werd door de Vennootschap geen gebruik gemaakt van financiële instrumenten of afgeleide producten ter indekking van bovenvermelde risico's.

* *
*

U gelieve over te gaan tot goedkeuring van de jaarrekening inclusief de toegepaste waarderingsregels alsook kwijting te geven aan de bestuurders en aan de commissaris-revisor voor het door hen uitgeoefende mandaat tijdens het voorbije boekjaar.

Gedaan op 20 oktober 2011,

De raad van bestuur


Geert Ameloot
bestuurder


Jan Cerfontaine
bestuurder

Bijlage 1.3 Verslag van de commissaris over de jaarrekening van Argen-Co over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2011



Deloitte Bedrijfsrevisor
Lange Lozanastraat 27
2018 Antwerpen
Belgium
Tel. + 32 3 800 88 00
Fax + 32 3 800 88 01
www.deloitte.be

Argenta Coöperatieve CVBA

**Verslag van de commissaris
over het boekjaar afgesloten op
30 juni 2011**



Deloitte Bedrijfsrevisoren
Lange Lozanastraat 270
2018 Antwerpen
Belgium
Tel. + 32 3 800 88 00
Fax + 32 3 800 88 01
www.deloitte.be

Argenta Coöperatieve CVBA

Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2011 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders

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

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Argenta Coöperatieve CVBA over het boekjaar van 16 maart 2010 (datum van oprichting) tot 30 juni 2011, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balans totaal van 143.987.718 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een te bestemmen winst van het boekjaar van 5.401.852 EUR.

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

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

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

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 30 juni 2011 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1631 Diegem
BTW BE 0479.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited



Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- 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.

Antwerpen, 20 oktober 2011

De commissaris


DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Jurgens Kesselaers

BIJLAGE 2 HALFJAARLIJKE FINANCIËLE INFORMATIE VAN BVG AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2011 EN BEPERKTE REVISORAAL NAZICHT

Bijlage 2.1 Geconsolideerde financiële staten BVg per 30 juni 2011

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING N.V. ARGENTA BVG

BALANS

ACTIEF	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten	24,739,906	32,970,978	32,804,485
Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	559,777,108	597,211,813	633,970,933
Vorderingen op kredietinstellingen	754,552,813	769,258,698	625,577,006
Onmiddellijk opvraagbaar	50,204,367	63,805,734	15,927,589
Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	704,348,446	705,452,964	609,649,417
Vorderingen op cliënten	15,140,694,165	14,680,217,177	14,667,354,028
Obligaties en andere vastrentende effecten	15,559,433,058	16,709,512,387	17,533,616,553
Van publiekrechtelijke emittenten	6,475,684,739	7,496,482,790	8,328,672,653
Van andere emittenten	9,083,748,319	9,213,029,597	9,204,943,900
Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	307,487,344	375,065,584	420,859,233
Financiële vaste activa	79,799	79,417	79,417
Andere ondernemingen			
Deelnemingen, aandelen	79,799	79,417	79,417
Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	105,006,394	94,616,395	87,665,007
Consolidatieverschillen	102,611,845	98,150,460	93,689,075
Materiële vaste activa	36,615,241	35,125,204	35,152,230
Overige activa	20,833,791	46,893,499	80,447,537
Aandeel van herverzekeraar in technische reserves	11,708,041	2,012,011	2,121,161
Overige	9,125,750	44,881,488	78,326,376
Overlopende rekeningen	359,101,106	406,123,314	380,012,937

Resultaat

Verlies van de minderheid	0	0	0
TOTAAL ACTIEF	32,970,932,570	33,845,224,926	34,591,228,441

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING N.V. ARGENTA BVG**BALANS**

PASSIEF	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Schulden aan kredietinstellingen	1,125,168,277	1,983,245,130	2,046,168,370
Onmiddellijk opvraagbaar	2,021,713	0	0
Overige schulden op termijn of met opzegging	1,123,146,564	1,983,245,130	2,046,168,370
Schulden aan cliënten	22,370,659,511	22,563,293,778	23,051,727,130
Spaargelden / spaardeposito's	15,772,138,199	16,450,206,767	16,697,554,177
Andere schulden			
onmiddellijk opvraagbaar	2,804,342,758	2,639,115,429	2,818,239,109
op termijn of met opzegging	1,908,199,925	1,521,351,504	1,560,493,565
Technische reserves	1,885,978,629	1,952,620,078	1,975,440,279
Aandeel herverzekeraar in technische reserves	0	0	0
In schuldbewijzen belichaamde schulden	6,617,457,095	6,372,359,346	6,114,612,733
Obligaties en andere vastrentende effecten in omloop	6,617,457,095	6,372,359,346	6,114,612,733
Overige schulden (1)	70,038,736	135,303,815	74,838,500
Overlopende rekeningen	488,798,360	353,170,957	501,100,336
Voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties	611,534,082	673,364,100	874,852,295
Voorzieningen voor risico's en kosten			
Pensioen- en soortgelijke verplichtingen	0	0	0
Belastingen	0	0	0
Technische reserves	526,061,010	607,242,459	831,220,403
Overige risico's en kosten	83,081,146	63,619,296	41,753,696
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	2,391,926	2,502,345	1,878,196
Fonds voor algemene bankrisico's	0	0	0
Achtergestelde schulden	643,263,932	615,153,662	670,529,578

EIGEN VERMOGEN	978,526,821	1,149,328,698	1,186,040,258
Kapitaal			
Geplaatst kapitaal	460,831,500	520,871,500	537,509,800
Uitgiftepremies		75,980,620	96,054,730
Herwaarderingsmeerwaarden	11,682,599	11,458,470	11,237,996
Reserves en overgedragen resultaat	482,851,431	517,856,817	518,076,441
Consolidatieverschillen	23,161,291	23,161,291	23,161,291
Omrekeningsverschillen (+)(-)	0	0	0
BELANGEN VAN DERDEN	4,350	5,440	5,440
Resultaat			
Winst van de minderheid	334		370
Winst van de groep	65,481,072		71,353,431
TOTAAL PASSIEF	32,970,932,570	33,845,224,926	34,591,228,441

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING N.V. ARGENTA BVG

RESULTATENREKENING	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten	556,702,563	1,118,841,750	564,243,085
waaronder : uit vastrentende effecten	220,721,320	458,992,652	249,035,877
Premies en andere technische opbrengsten verzekeringen	172,817,347	391,176,131	339,916,568
Herverzekering	190,598	493,893	432,903
Rentekosten en soortgelijke kosten	-380,929,910	-771,734,659	-377,969,892
Technische kosten verzekeringen	-190,485,893	-451,459,980	-354,878,294
Herverzekering	-1,594,390	-2,379,283	-1,608,110
Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	9,375	82,375	0
Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	0	0	0

Deelnemingen en aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	9,375	82,375	0
Ontvangen provisies	29,692,232	61,861,361	29,021,752
Betaalde provisies	-56,601,474	-117,096,870	-58,541,954
Winst (Verlies) uit financiële transacties	49,103,304	67,427,710	58,835,781
Uit het wissel-en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten	0	0	0
Uit de realisatie van beleggingseffecten	49,103,304	67,427,710	58,835,781
Algemene beheerskosten	-54,498,622	-131,886,251	-71,078,258
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-17,791,887	-38,252,350	-19,946,300
Overige beheerskosten	-36,706,735	-93,633,901	-51,131,958
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-33,462,273	-65,137,696	-31,241,115
Terugneming van waardeverminderingen (Waardeverminderingen) op vorderingen en terugneming van voorzieningen (voorzieningen) voor de posten buiten balansstelling "Eventuele passiva" en "Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	1,269,864	-655,560	142,451
Terugneming van waardeverminderingen (Waardeverminderingen) op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten	6,859,212	28,270,948	-12,214,118
Besteding en terugneming van voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten balansstelling "Eventuele passiva" en "Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	0	630,666	591,771
Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten balansstelling			

"Eventuele passiva" en "Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	-683,544	-2,508,626	-251,751
Onttrekking (Toevoeging) aan het fonds voor algemene bankrisico's	0	0	0
Overige bedrijfsopbrengsten	3,854,255	7,847,352	8,360,715
Overige bedrijfskosten	-5,691,271	-11,382,362	-6,055,064
WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VÓÓR BELASTING VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN	96,551,373	122,390,899	87,706,470
Uitzonderlijke opbrengsten	192,722	2,526,891	277,448
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	0	0	0
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	11,619	11,619	0
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	58,326	65,303	60,271
Andere uitzonderlijke opbrengsten	122,777	2,449,969	217,177
Uitzonderlijke kosten	-74,546	-522,661	-9,314
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-65,005	-65,005	0
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	-11	-393	0
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-9,530	-16,790	-9,314
Andere uitzonderlijke kosten	0	-440,473	0
WINST VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN	96,669,549	124,395,129	87,974,604
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en belastinglatenties	-699,408	-973,930	0
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties	149,523	289,728	630,090
Belasting op het resultaat	-30,638,258	-41,217,400	-17,250,893
Belastingen	-31,052,808	-43,348,391	-19,283,693
Regularisering van belastingen en terugneming			

van belastingvoorzieningen	414,550	2,130,991	2,032,800
WINST VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN	65,481,406	82,493,527	71,353,801
GECONSOLIDEERDE WINST	65,481,406	82,493,527	71,353,801
AANDEEL VAN DERDEN IN HET RESULTAAT	334	380	370
AANDEEL VAN DE GROEP IN HET RESULTAAT	65,481,072	82,493,147	71,353,431

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING N.V. ARGENTA BVG

POSTEN BUITEN BALANSTELLING	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Eventuele passiva	3,541,553	3,282,340	3,115,559
Overige borgtochten	3,541,553	3,282,340	3,115,559
Activa bezwaard met zakelijke zekerheden voor rekening van derden	0	0	0
Verplichtingen met een potentieel kredietrisico	16,344,343	65,721,693	225,105,324
Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten en andere waarden	0	49,970,018	209,162,089
Beschikbare marge op betekende kredietlijnen	16,344,343	15,751,675	15,943,235
Aan de in de consolidatie opgenomen ondernemingen toevertrouwde waarden			
Open bewaring en gelijkgestelde	6,462,846,042	7,197,191,312	7,714,787,569

Bijlage 2.2 Beperkte revisoraal nazicht met betrekking tot de geconsolideerde financiële staten van BVg per 30 juni 2011

Deloitte

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Lange Lozanastraat 270
2018 Antwerpen
Belgium
Tel. + 32 3 800 88 00
Fax + 32 3 800 88 01
www.deloitte.be

**Argenta Bank- en
Verzekeringsgroep NV**

**Verslag van de commissaris aan de NBB
overeenkomstig artikel 16, § 2, eerste lid, 2°,
a) van het koninklijk besluit van
21 november 2005 over de geconsolideerde
halfjaarlijkse periodieke staten van Argenta
Bank- en Verzekeringsgroep NV afgesloten
op 30 juni 2011**

Deloitte

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Lange Lozanastraat 270
2018 Antwerpen
Belgium
Tel. + 32 3 800 88 00
Fax + 32 3 800 88 01
www.deloitte.be

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep NV

Verslag van de commissaris aan de NBB overeenkomstig artikel 16, § 2, eerste lid, 2°, a) van het koninklijk besluit van 21 november 2005 over de geconsolideerde halfjaarlijkse periodieke staten van Argenta Bank- en Verzekeringsgroep NV afgesloten op 30 juni 2011

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de geconsolideerde halfjaarlijkse periodieke staten afgesloten op 30 juni 2011, van Argenta Bank- en Verzekeringsgroep NV, opgesteld overeenkomstig de richtlijnen van de NBB, met een balanstotaal van 36.517.842.760 EUR en waarvan de tussentijdse resultatenrekening afsluit met een winst (deel groep) van 74.665.250 EUR.

Onze opdracht omvat evenwel niet de interne modellen voor de berekening van het reglementair vereiste eigen vermogen en de modellen waarvan de resultaten gebruikt worden als input voor de berekening van het reglementair vereiste eigen vermogen waarvoor de NBB geen rapportering vereist van de erkende revisoren. Zowel de erkenning van de modellen als het toezicht op de naleving van de erkenningsvoorwaarden worden voor prudentiële doeleinden rechtstreeks door de NBB opgevolgd.

Het opstellen van de periodieke staten in overeenstemming met de richtlijnen van de NBB valt onder de verantwoordelijkheid van het directiecomité. Het is onze verantwoordelijkheid verslag uit te brengen bij de NBB over de resultaten van ons beperkt nazicht.

Reikwijdte van het beperkt nazicht (beoordeling)

Wij hebben het beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de specifieke norm inzake medewerking aan het prudentieel toezicht. Deze norm vereist dat het beperkt nazicht van de halfjaarlijkse periodieke staten uitgevoerd wordt overeenkomstig ISRE 2410 "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit" en de richtlijnen van de NBB aan de erkende commissarissen. De uitvoering van een beperkt nazicht bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de voor financiën en administratie verantwoordelijke personen, alsmede het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beperkt nazicht is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden uitgevoerde controle. Om die reden stelt het beperkt nazicht ons niet in staat redelijke zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Wij hebben, op basis van het door ons uitgevoerde beperkt nazicht en rekening houdende met de gerapporteerde bevindingen en onder voorbehoud van de beperkingen in de uitvoering van de opdracht met betrekking tot de interne modellen waarvoor de NBB voor prudentiële doeleinden geen rapportering vereist van de erkende revisoren, geen kennis van feiten waaruit zou blijken dat de geconsolideerde periodieke staten van Argenta Bank- en Verzekeringsgroep NV afgesloten op 30 juni 2011 niet in alle materieel belangrijke opzichten opgesteld werden volgens de richtlijnen van de NBB.

Bijkomende bevestigingen

Op basis van onze werkzaamheden bevestigen wij bovendien dat:

- de geconsolideerde periodieke staten afgesloten op 30 juni 2011, voor wat de geconsolideerde boekhoudkundige gegevens betreft, in alle materieel belangrijke opzichten in overeenstemming zijn met de boekhouding en de inventarissen, inzake volledigheid, dit is alle gegevens bevatten uit de boekhouding en de inventarissen op basis waarvan de periodieke staten werden opgesteld, en juistheid, dit is de gegevens correct weergegeven uit de boekhouding en de inventarissen op basis waarvan de periodieke staten worden opgesteld;
- wij geen kennis hebben van feiten waaruit zou blijken dat de geconsolideerde periodieke staten afgesloten op 30 juni 2011 niet opgesteld werden met toepassing van de boeking- en waarderingsregels voor de opstelling van de jaarrekening met betrekking tot het boekjaar afgesloten per 31 december 2010;
- de bedragen opgenomen in de staten en opgaven opgesteld in het kader van het toezicht op de naleving van de reglementaire normen bij of in uitvoering van het koninklijk besluit van 21 november 2005 juist en volledig zijn.

Bevindingen

Zonder afbreuk te doen aan het bovenstaande oordeel, wensen we de aandacht te vestigen op de opmerkingen en aanbevelingen opgenomen in de verslagen met betrekking tot de periodieke staten van Agentia Spaarbank NV en Aras NV per 30 juni 2011.

Beperkingen inzake gebruik en verspreiding voorliggende rapportering

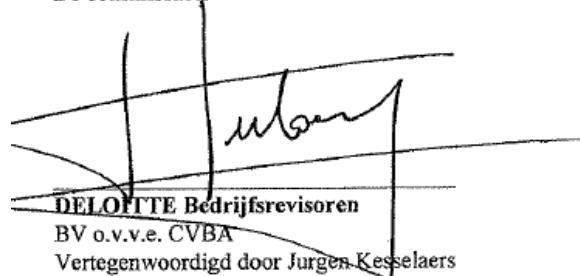
De periodieke staten werden opgesteld om te voldoen aan de door de NBB gestelde vereisten inzake prudentiële periodieke rapportering. Als gevolg daarvan zijn de periodieke staten mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden.

Voorliggende rapportering kadert in de medewerkingsopdracht van de erkende revisoren aan het prudentieel toezicht van de NBB en mag voor geen andere doeleinden worden gebruikt.

Een kopie van de rapportering wordt overgemaakt aan het directiecomité. Wij wijzen er op dat deze rapportage niet (geheel of gedeeltelijk) aan derden mag worden verspreid zonder onze uitdrukkelijke voorafgaande toestemming.

Antwerpen, 30 september 2011

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Jurgens Kesselaers

BIJLAGE 3 GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BVG AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2010 EN COMMISSARISVERSLAG

Bijlage 3.1 Geconsolideerde jaarrekening BVg afgesloten op 31 december 2010

1. Geconsolideerde financiële gegevens

1.1. Geconsolideerde balans per 31 december 2010 na winstverdeling

(in EUR)

ACTIEF	2009	2010
I. Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque en girodiensten	31.143.708	32.970.978
II. Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	403.391.788	597.211.813
III. Vorderingen op kredietinstellingen		
A. Onmiddellijk opvraagbaar	36.144.729	63.805.734
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	<u>1.059.661.409</u>	<u>705.452.964</u>
	1.095.806.138	769.258.698
IV. Vorderingen op cliënten	15.410.943.492	14.680.217.177
V. Obligaties en andere vastrentende effecten		
A. Van publiekrechtelijke emittenten	4.694.313.848	7.496.482.790
B. Van andere emittenten	<u>9.073.549.695</u>	<u>9.213.029.597</u>
	13.767.863.543	16.709.512.387
VI. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	254.837.693	375.065.584
VII. Financiële vaste activa		
B. Andere ondernemingen		
1. Deelnemingen, aandelen	132.206	79.417
VIII. Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	118.418.852	94.616.395
IX. Consolidatieverschillen	107.073.230	98.150.460
X. Materiële vaste activa	37.723.942	35.125.204
XII. Overige activa		
- Aandeel van herverzekeraar in technische reserves	12.703.231	2.012.011
- Overige	<u>12.702.442</u>	<u>44.881.488</u>
	25.405.673	46.893.499
XIII. Overlopende rekeningen	376.175.107	406.123.314
TOTAAL ACTIEF	31.628.915.372	33.845.224.926

(in EUR)

PASSIEF	2009	2010
I. Schulden aan kredietinstellingen C. Overige schulden op termijn of met opzegging	440.821.899	1.983.245.130
II. Schulden aan cliënten A. Spaargelden / spaardeposito's B. Andere schulden 1. Onmiddellijk opvraagbaar 2. Op termijn of met opzegging C. Wiskundige en premiereserves	15.042.382.171 2.601.362.230 2.365.697.895 <u>1.820.893.775</u> 21.830.336.071	16.450.206.767 2.639.115.429 1.521.351.504 <u>1.952.620.078</u> 22.563.293.778
III. In schuldbewijzen belichaamde schulden A. Obligaties en andere vastrentende effecten in omloop	6.717.395.898	6.372.359.346
IV. Overige schulden	52.544.429	135.303.815
V. Overlopende rekeningen	359.944.305	353.170.957
VI. Voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties A. Voorzieningen voor risico's en kosten 3.a. Schadereserves en reserves / voorzieningen voor winstdeelname 3.b. Overige risico's en kosten B. Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	489.548.797 102.135.000 <u>4.120.316</u> 595.804.113	607.242.459 63.619.296 <u>2.502.345</u> 673.364.100
VIII. Achtergestelde schulden	653.538.666	615.153.662
EIGEN VERMOGEN	978.525.600	1.149.328.698
IX. Kapitaal A. Geplaatst kapitaal	460.831.500	520.871.500
X. Uitgiftepremies	0	75.980.620
XI. Herwaarderingsmeerwaarden	11.903.073	11.458.470
XII. Reserves en overgedragen resultaat	482.331.251	517.856.817
XIII. Consolidatieverschillen	23.459.776	23.161.291
XV. BELANGEN VAN DERDEN	4.391	5.440
TOTAAL PASSIEF	31.628.915.372	33.845.224.926

1.2. Geconsolideerde posten buiten balanstelling per 31 december 2010

(in EUR)

	2009	2010
I. Eventuele passiva		
C. Overige borgtochten	2.923.095	3.282.340
II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico		
B. Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten en andere waarden	29.990.361	49.970.018
C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen	<u>16.423.907</u>	<u>15.751.675</u>
	46.414.268	65.721.693
III. Aan de in de consolidatie opgenomen ondernemingen toevertrouwde waarden		
B. Open bewaring en gelijkgestelde	5.767.721.171	7.197.191.312

1.3. Geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 2010

(in EUR)

	2009	2010
I. a. Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten waaronder: uit vastrentende effecten	1.174.562.856 472.067.351	1.118.841.750 458.992.652
b. Premies en andere technische opbrengsten verzekeringen	314.330.650	391.176.131
c. Herverzekering	1.947.432	493.893
II. a. Rentekosten en soortgelijke kosten	-850.583.471	-771.734.659
b. Technische kosten verzekeringen	-402.917.678	-451.459.980
c. Herverzekering	-3.097.877	-2.379.283
III. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten B. Deelnemingen en aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	164.246	82.375
IV. Ontvangen provisies	57.112.373	61.861.361
V. Betaalde provisies	-109.167.258	-117.096.870
VI. Winst (Verlies) uit financiële transacties B. Uit de realisatie van beleggingseffecten	71.531.815	67.427.710
VII. Algemene beheerkosten A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-37.110.283	-38.252.350
B. Overige beheerkosten	<u>-72.057.283</u>	<u>-93.633.901</u>
	-109.167.566	-131.886.251
VIII. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-71.855.646	-65.137.696
IX. Terugneming van waardeverminderingen (Waardeverminderingen) op vorderingen en terugneming van voorzieningen (Voorzieningen) voor de posten buiten balansstelling "Eventuele passiva" en "Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	-7.036.499	-655.560
X. Terugneming van waardeverminderingen (Waardeverminderingen) op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten	44.652.240	28.270.948
XI. Besteding en terugneming van voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten balansstelling "Eventuele passiva" en "Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	1.918.282	630.666
XII. Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten balansstelling "Eventuele passiva" en "Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	-773.718	-2.508.626
XIV. Overige bedrijfsopbrengsten	7.206.661	7.847.352
XV. Overige bedrijfskosten	-9.279.925	-11.382.362
XVI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting van de geconsolideerde ondernemingen	109.546.917	122.390.899

(in EUR)

	2009	2010
XVII. Uitzonderlijke opbrengsten		
B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	9.224	11.619
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	23.211	65.303
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	<u>138.608</u>	<u>2.449.969</u>
	171.043	2.526.891
XVIII. Uitzonderlijke kosten		
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	0	-65.005
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	0	-393
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-39.367	-16.790
E. Andere uitzonderlijke kosten	<u>-35.610</u>	<u>-440.473</u>
	-74.977	-522.661
XIX. Winst van het boekjaar vóór belasting van de geconsolideerde ondernemingen	109.642.983	124.395.129
XIX.bis		
A. Overboeking naar de uitgestelde belastingen en belastinglatenties	-2.171.610	-973.930
B. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties	1.999.195	289.728
XX. Belastingen op het resultaat		
A. Belastingen	-36.494.585	-43.348.391
B. Regularisering van belastingen en terugneming van belastingvoorzieningen	<u>58.111</u>	<u>2.130.991</u>
	-36.436.474	-41.217.400
XXI. Winst van de geconsolideerde ondernemingen	73.034.094	82.493.527
XXIII. Geconsolideerde winst	73.034.094	82.493.527
XXIV. Aandeel van derden in het resultaat	383	380
XXV. Aandeel van de groep in het resultaat	73.033.711	82.493.147

2. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010¹

Tabellen, of gedeelten van tabellen, die zonder inhoud zijn, werden uit de toelichting weggelaten.

I. Criteria voor consolidatie en opnemings volgens de vermogensmutatiemethode

a.1. Integrale consolidatie

De techniek van integrale consolidatie werd toegepast voor alle vennootschappen van de Argenta Groep.

Deze methode houdt in dat de aandelen van de dochtermaatschappij, in het bezit van de moedermaatschappij, in de balans van de moedermaatschappij worden vervangen door de activa en de passiva van deze dochteronderneming.

Aan de balans van de moedermaatschappij werden verder toegevoegd:

- de minderheidsbelangen, zijnde het gedeelte van de eigen middelen van de dochterondernemingen dat niet aan de moedermaatschappij toekomt;
- de consolidatieverschillen, zijnde de verschillen op het tijdstip van verwerving tussen enerzijds de aanschaffingsprijs van de door de dochtervennootschappen uitgegeven aandelen die in portefeuille zijn bij de moedermaatschappij, en anderzijds de intrinsieke waarde ervan;
- de consolidatiereserves die, na de datum van verwerving van de participaties, de aangroei weergeven van het aandeel van de moedermaatschappij in het eigen vermogen van de dochtervennootschappen.

Positieve consolidatieverschillen (consolidatiegoodwill) worden op het actief van de balans vermeld.

Positieve consolidatieverschillen, ontstaan bij de eerste consolidatie, worden afgeschreven over een termijn van twintig jaar omdat verwacht wordt dat de deelnemingen het groepsresultaat positief zullen beïnvloeden over die termijn.

De andere positieve consolidatieverschillen worden lineair afgeschreven over een termijn van vijf jaar. Negatieve consolidatieverschillen verhogen de groepsreserves op het passief van de balans.

Het eerste consolidatieverschil werd bepaald op datum 31 december 2001, zijnde de datum waarop de herstructurering geacht werd te zijn voltooid.

Teneinde dubbelstellingen te vermijden, werden verder de wederzijdse schulden en vorderingen, evenals de onderlinge kosten en baten geëlimineerd.

Alvorens tot de consolidatie der individuele jaarrekeningen over te gaan, werden de regels met betrekking tot de waardering der activa- en passivabestanddelen geharmoniseerd in functie van de regels die gelden in de spaarbank.

Vermits alle vennootschappen van de Argenta Groep het boekjaar afsluiten op 31 december, wordt deze datum voor de consolidatie aangenomen.

¹. De jaarrekening wordt in deze brochure in verkorte vorm weergegeven.

De neerlegging van de jaarrekening bij de Nationale Bank zal gebeuren binnen de wettelijk voorziene termijn.

II. A. Lijst van de volledig in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen

Naam	Zetel	Ondernemingsnummer	Gehouden deel van het kapitaal (in %)
Argenta Spaarbank nv	Antwerpen	BTW BE 0404.453.574 RPR Antwerpen	99,99 %
Argenta Assuranties nv	Antwerpen	BTW BE 0404.456.148 RPR Antwerpen	99,99 %
Argentabank Luxembourg SA	Luxembourg	R.C. Lux B35185	99,99 %
Argenta Life Luxembourg SA	Luxembourg	R.C. Lux B36509	99,99 %
Argenta Nederland nv	Amsterdam	H.R. Amst 33215872	100 %
Argenta-Life Nederland nv	Breda	H.R. Amst 33301491	99,99 %

VI. Waarderingsregels**Immateriële vaste activa**

Oprichtings- en herstructureringskosten worden tijdens het eerste boekjaar volledig afgeschreven, met uitzondering van de kosten bij het in eigen beheer nemen van de portefeuille Leven.

Deze kosten worden geactiveerd en aan 20 % per jaar afgeschreven op prorata-basis.

Kosten bij uitgifte van leningen worden lineair afgeschreven over de (verwachte) looptijd van de lening.

De aankoopprijs en aankoopkosten van software worden aan 20 % per jaar afgeschreven op prorata-basis.

Positieve consolidatieverschillen, ontstaan bij de eerste consolidatie, worden afgeschreven over een termijn van twintig jaar omdat verwacht wordt dat de deelnemingen het groepsresultaat positief zullen beïnvloeden over die termijn. De andere positieve consolidatieverschillen worden lineair afgeschreven over een termijn van vijf jaar.

De commissielonen worden principieel onmiddellijk en integraal in resultaat genomen. De commissielonen op kasbons en hypothecaire kredieten worden echter gespreid in resultaat genomen, volgens de hierna vermelde methode:

- Commissielonen voor verrichtingen met een contractuele looptijd van meer dan een jaar maar niet meer dan zestig maanden, worden, gespreid over de looptijd van de verrichtingen, in resultaat genomen.
- Commissielonen voor verrichtingen met een contractuele looptijd van meer dan zestig maanden worden, gespreid over zestig maanden, in resultaat genomen.

De aldus geactiveerde commissielonen worden prorata afgeschreven op maandbasis.

Voor de activering van commissielonen wordt geen minimum weerhouden.

Materiële vaste activa

Algemeen geldt dat er voor de activering van materiële vaste activa geen grenzen worden weerhouden.

- De aankoopprijs en aankoopkosten van grond worden niet afgeschreven, noch bij een onbebouwd, noch bij een bebouwd perceel. Bij aankoop van een bebouwd onroerend goed wordt de grondwaarde bepaald volgens een op moment van aankoop opgemaakte schatting.
- Voor een bebouwd onroerend goed wordt de aankoopprijs gesplitst in twee delen:
 - a) de grondwaarde (zoals bepaald hierboven) te verhogen met de bijkomende kosten die betrekking hebben op de grond;
 - b) de gebouwwaarde, te verhogen met de bijkomende kosten die betrekking hebben op de gebouwen. Deze kosten worden bepaald volgens de formule:

gebouwwaarde/aankoopprijs* totale aankoopkosten

De gebouwwaarde wordt afgeschreven a rato van 3 % per jaar op prorata-basis.

De gebouwen aangekocht voor 1981 worden afgeschreven aan 5 % per jaar.

- De uitvoeringskosten met betrekking tot de nieuwbouw van 1986 werden in het eerste boekjaar voor 33 % op 88 % van de aanschaffingswaarde afgeschreven en 3 % op 12 % van de aanschaffingswaarde. Vanaf het volgende boekjaar wordt 3 % op de totale aanschaffingswaarde afgeschreven.
- De kosten met betrekking tot de nieuwbouw van 1994 worden afgeschreven a rato van 3 % op de totale aanschaffingswaarde.
- De herwaarderingsmeerwaarden met betrekking tot maatschappelijke zetel en belendende gebouwen worden afgeschreven over de vermoedelijke residuele gebruiksduur van het gebouw. Het einde van deze afschrijvingsperiode valt samen met het einde van de afschrijvingsperiode van de aanschaffingswaarde:
 - a) Voor de herwaarderingsmeerwaarden maatschappelijke zetel 1990 beloopt de jaarlijkse afschrijving 3,125 % over een periode van 32 jaar.
 - b) Voor de herwaarderingsmeerwaarden uit 2003:
 - Voor de nieuwbouw 1986 beloopt de jaarlijkse afschrijving 7,595 % over de periode 01-11-2003 tot 31-12-2017;
 - Voor de nieuwbouw 1994 beloopt de jaarlijkse afschrijving 4,316 % over de periode 01-11-2003 tot 31-12-2027;
 - Voor de Lamorinièrstraat 58 + oude drukkerij beloopt de jaarlijkse afschrijving 3,209 % over de periode 01-11-2003 tot 31-12-2035;
 - Voor de Lamorinièrstraat 39-43 beloopt de jaarlijkse afschrijving 3,315 % over de periode van 01-11-2003 tot 31-12-2034.
- De uitgevoerde werken aan de panden in de Lamorinièrstraat worden gekwalificeerd als nieuwbouw en worden afgeschreven à rato van 3 % per jaar op prorata-basis. De afschrijvingen op de aankoopkosten volgen deze van de aankoopprijs.
- De aankoopprijs en aankoopkosten van verbouwingskosten worden aan 10 % per jaar afgeschreven op prorata-basis.
- De aankoopprijs en aankoopkosten van meubilair en materiaal worden aan 10 % per jaar afgeschreven op prorata-basis.
- De aankoopprijs en aankoopkosten van hardware worden aan 33,33 % per jaar afgeschreven op prorata-basis.
- De aankoopprijs en aankoopkosten van rollend materieel worden aan 25 % per jaar afgeschreven op prorata-basis.

Effectenportefeuille

Financiële vaste activa

Op deelnemingen en aandelen worden waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies.

Op vorderingen worden waardeverminderingen toegepast, zo het voor het geheel of een gedeelte van de vorderingen onzeker is dat zij op de vervaldag zullen worden betaald.

Bijkomende kosten in verband met de verwerving worden ten laste genomen van de resultatenrekening van het boekjaar waarin ze zijn gemaakt.

Effecten die behoren tot de handelsportefeuille

De effecten waarvoor een liquide markt bestaat, worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde op balansdatum; de andere effecten worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde of hun marktwaarde op balansdatum indien lager.

Bijkomende kosten in verband met de verwerving worden ten laste genomen van de resultatenrekening van het boekjaar waarin ze zijn gemaakt.

Effecten die behoren tot de beleggingsportefeuille

Niet-rentende effecten worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde of hun realisatiewaarde op balansdatum indien lager. Bij wederverkoop van aandelen wordt individueel de meerwaarde in resultaat genomen.

De vastrentende effecten worden gewaardeerd op grond van hun actuariële rendement, berekend bij de aankoop, met inachtneming van hun terugbetalingswaarde op vervaldag.

Het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingswaarde wordt prorata temporis voor de resterende looptijd van de effecten in resultaat genomen als bestanddeel van de renteopbrengst van deze effecten.

Dit verschil wordt in resultaat genomen op geactualiseerde basis, uitgaande van het reële rendementspercentage bij aankoop. In de balans worden deze effecten opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde, vermeerderd of verminderd met het gedeelte van het bedoelde verschil dat in resultaat wordt genomen.

De vastrentende effecten die gezien hun aard moeilijk kunnen worden gewaardeerd op basis van hun actuariële rendement, worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde.

Er worden waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies indien er geen liquide markt bestaat.

Indien er wel een liquide markt bestaat, worden ze gewaardeerd aan marktwaarde indien deze lager is dan de aanschaffingswaarde. Voor bewijzen van eeuwigdurende leningen wordt het verschil tussen hun aanschaffingswaarde en hun lagere marktwaarde beschouwd als een duurzaam verlies.

Effecten die tevens als liquiditeitssteun dienen, worden gewaardeerd tegen marktwaarde zo die lager is dan de verkregen waarde overeenkomstig de hogervernoemde regels.

Effecten worden bestemd als liquiditeitsondersteunend indien uit de opgestelde cashplanning een belangrijk en structureel tekort zou blijken en voor dit vastgestelde tekort effecten worden geaffecteerd. De meer- en de minderwaarde uit de verkoop van vastrentende effecten in het kader van arbitrageverrichtingen worden onmiddellijk in resultaat genomen.

Bijkomende kosten in verband met de verwerving worden ten laste genomen van de resultatenrekening van het boekjaar waarin ze zijn gemaakt.

Bij effecten met variabele rente, aangekocht voor het boekjaar 2008, wordt het pariverschil bij aankoop gespreid af- of bijgeschreven tot de eerste renteaanpassingsdatum.

Bij effecten met variabele rente, aangekocht vanaf het boekjaar 2008, gelden dezelfde bepalingen als voor de vastrentende effecten.

Voor de gerealiseerde minder- en meerwaarden en de aankoopkosten gelden dezelfde bepalingen als voor de vastrentende effecten.

Kredieten

Op kredieten worden waardeverminderingen geboekt indien het bedrag van de noodzakelijke correcties op de aanschaffingswaarde vaststaat.

Daarentegen worden voor kredietrisico's voorzieningen aangelegd indien verliezen moeten worden gedekt die waarschijnlijk of zeker zijn, maar waarvan het bedrag niet vaststaat.

In beginsel worden waardeverminderingen en voorzieningen per individueel actief bestanddeel geboekt. In de gevallen waarin de vorderingen moeilijk in aanmerking komen voor een geïndividualiseerde beoordeling, kan de beoordeling van het risico "forfaitair" gebeuren.

Naast de bovenvermelde waardeverminderingen worden er echter ook op portefeuillebasis gebaseerde collectieve IBNR (*incurred but not reported*) voorzieningen aangelegd.

Passiva

Alle schulden worden in de balans opgenomen ten belope van de gelden die ter beschikking zijn gesteld.

Verzekeringen

Schadereserves

Wat de schadeverzekeringen betreft, wordt bij schade voor iedere aanwezige dekking een forfaitaire openingsreserve geboekt. Deze openingsreserve wordt geëventueel aangepast op basis van concrete gegevens waaruit kan worden besloten dat de forfaitaire minima niet zullen volstaan.

De forfaitaire schadereserves worden jaarlijks herzien in functie van de gemeten resultaten van vorig boekjaar.

Voor de producten "brand" en "auto" worden alle schadereserves jaarlijks herzien.

Uitzondering wordt gemaakt in de tak auto, waar in de dossiers met lichamelijk letsel een herziening gebeurt op semestriële basis. De herzieningen kunnen een aanpassing in min of meer impliceren.

De recuperatiereserves volgen in beginsel de schadereserves.

Voor levensverzekeringen wordt in geen enkel geval een recuperatiereserve aangelegd.

Voor de verzekeringen leven wordt bij het openen van een schadedossier een reserve aangelegd die gelijk is aan het verzekerde kapitaal. Ook hier worden de schadereserves jaarlijks herzien met een mogelijke aanpassing in min of meer.

Premiereserves

De vervallen handelspremies worden geprorateerd en in het resultaat opgenomen voor het maandelijks verworven gedeelte.

Voor de latere maanden wordt een premiereserve aangelegd.

De niet-betaalde premies leven strekkende tot reconstitutie van een hypotheeklening worden gewaardeerd samen met de hypotheeklening en waardeverminderingen worden overeenkomstig geboekt.

Voor de premies van de schadeverzekeringen auto en brand, ouder dan drie maand, wordt een waardevermindering geboekt gelijk aan het totale bedrag van de niet-betaalde premies.

De berekening en de boeking van de waardevermindering gebeurt per verzekeringstak.

De incassolonen worden eveneens geprorateerd en in het resultaat opgenomen voor het maandelijks verschuldigde gedeelte.

De waardeverminderingen worden trimestrieel aangelegd en aangepast.

Wiskundige reserves

De wiskundige reserves worden aangelegd overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 14 november 2003 betreffende de levensverzekeringsactiviteit.

Voor de reserves van tak 23 wordt wekelijks tot koersvorming overgegaan.

Voorziening voor equalisatie en catastrofes

De voorziening voor equalisatie en catastrofes wordt aangelegd conform de mededeling D.151 van 6 december 1996 van de CBFA.

Vergrijzingsvoorziening

Er wordt een vergrijzingsvoorziening aangelegd voor de polis hospitalisatie.

VII. Staat van de vorderingen op kredietinstellingen**(actiefpost III)**

(in EUR)

	Boekjaar
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging) op kredietinstellingen (actiefpost III B.)	
2. Uitsplitsing van deze vorderingen naar hun resterende looptijd:	
- tot drie maanden	705.452.964

VIII. Staat van de vorderingen op cliënten**(actiefpost IV)**

(in EUR)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
1. Vorderingen		
- op verbonden ondernemingen die niet in de consolidatie zijn opgenomen	1.723	1.260
4. Uitsplitsing naar resterende looptijd:		
- tot drie maanden	124.421.059	
- meer dan drie maanden tot één jaar	42.107.128	
- meer dan één jaar tot vijf jaar	431.272.707	
- meer dan vijf jaar	13.896.475.118	
- met onbepaalde looptijd	185.941.165	

IX. Staat van de obligaties en andere vastrentende effecten**(actiefpost V)**

(in EUR)

	<u>Boekjaar</u>	<u>Vorig boekjaar</u>
2. Obligaties en effecten die achtergestelde vorderingen vertegenwoordigen	59.455.594	12.000.000
3. Geografische uitsplitsing van de volgende posten:		
V.A. - publiekrechtelijke emittenten	<u>België</u> 4.657.957.472	<u>Buitenland</u> 2.838.525.318
V.B. - andere emittenten	283.865.255	8.929.164.342
4. Noteringen en looptijden:		
a) - genoteerde effecten	<u>Boekwaarde</u> 16.709.512.387	<u>Marktwaaarde</u> 16.701.002.974
b) - resterende looptijd tot één jaar	<u>Boekjaar</u> 2.043.384.128	
- resterende looptijd van meer dan één jaar	14.666.128.259	
5. Uitsplitsing naargelang de obligaties en effecten behoren tot de:		
b) - beleggingsportefeuille	16.709.512.387	
7. Voor de beleggingsportefeuille		
- het positieve verschil van alle effecten waarvan de terugbetalingswaarde groter is dan hun boekwaarde	39.758.755	
- het negatieve verschil van alle effecten waarvan de terugbetalingswaarde kleiner is dan hun boekwaarde	256.314.133	
8. Gedetailleerde opgave van de boekwaarde van de beleggingsportefeuille		
a) Aanschaffingswaarde		
Per einde van het voorgaande boekjaar	13.775.643.131	
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- aanschaffingen	6.148.688.576	
- overdrachten (-)	-3.169.056.768	
- aanpassingen met toepassing van artikel 35 ter, § 4 en 5 van het Koninklijk Besluit van 23 september 1992 op de jaarrekening van de kredietinstellingen (+/-)	-41.529.877	
Per einde van het boekjaar	16.713.745.062	
c) Waardeverminderingen		
Per einde van het voorgaande boekjaar	7.779.588	
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- teruggenomen want overtollig (-)	-3.546.913	
Per einde van het boekjaar	4.232.675	
d) Boekwaarde per einde van het boekjaar	16.709.512.387	

X. Staat van de aandelen en andere niet-vastrentende effecten**(actiefpost VI)**

(in EUR)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
1. Geografische uitsplitsing van de emittenten van effecten:		
- Belgische emittenten	106.841.069	125.866.082
- buitenlandse emittenten	268.224.515	128.971.611
2. Noteringen:		
- genoteerde effecten	<u>Boekwaarde</u> 375.065.584	<u>Marktwaarde</u> 375.175.639
3. Uitsplitsing naargelang de aandelen en effecten behoren tot de:		
- beleggingsportefeuille	<u>Boekjaar</u> 375.065.584	
5. Gedetailleerde opgave van de boekwaarde van de beleggingsportefeuille:		
a) Aanschaffingswaarde		
Per einde van het voorgaande boekjaar	263.143.285	
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- aanschaffingen	190.326.802	
- overdrachten (-)	-106.945.718	
- andere wijzigingen (+/-)	35.111.103	
Per einde van het boekjaar	381.635.472	
c) Waardeverminderingen		
Per einde van het voorgaande boekjaar	8.305.592	
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- geboekt	3	
- teruggenomen want overtoollig (-)	-1.735.707	
Per einde van het boekjaar	6.569.888	
d) Boekwaarde per einde van het boekjaar	375.065.584	

XI. Staat van de financiële vaste activa***(actiefpost VII)***

(in EUR)

A. Uitsplitsing van de posten VII A.1 en VII B.1:		
a) Economische sector van de andere ondernemingen dan kredietinstellingen	<u>Boekjaar</u>	<u>Vorig boekjaar</u>
- andere ondernemingen	79.417	132.206
c) Gedetailleerde opgave van de boekwaarde op het einde van het boekjaar (VII A.1 en VII B.1)		<u>Andere ondernemingen</u>
A. Aanschaffingswaarde		
Per einde van het voorgaande boekjaar		143.825
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- overdrachten (-)		-64.015
Per einde van het boekjaar		79.810
C. Waardeverminderingen		
Per einde van het voorgaande boekjaar		11.619
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- teruggenomen want overtollig		-11.226
Per einde van het boekjaar		393
E. Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar		79.417

XII. Staat van de oprichtingskosten en immateriële vaste activa (actiefpost VIII)

(in EUR)

	Boekjaar
A. Gedetailleerde opgave van de oprichtingskosten:	
Nettoboekwaarde per einde van het voorgaande boekjaar	560.476
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- afschrijvingen	-123.421
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar waarvan:	437.055
- kosten van oprichting of kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen en andere oprichtingskosten	437.055

(in EUR)

	Goodwill	Overige immateriële vaste activa	Waaronder provisies ter vergoeding van aanbreng van verrichtingen art. 27 bis
B. Immateriële vaste activa			
a) Aanschaffingswaarde			
Per einde van het voorgaande boekjaar	495.787	333.693.526	256.381.493
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	0	28.213.939	15.907.981
- overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-495.787	-81.918.406	-56.151.842
Per einde van het boekjaar	0	279.989.059	216.137.632
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Per einde van het voorgaande boekjaar	495.787	215.835.150	158.122.215
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- geboekt	0	51.659.236	44.609.980
- teruggenomen want overtoollig	0	-81.684.667	-56.151.842
- afgeboekt	-495.787	0	0
Per einde van het boekjaar	0	185.809.719	146.580.353
c) Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	0	94.179.340	69.557.279

XIII. Staat van de materiële activa**(actiefpost X)**

(in EUR)

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materiaal	Overige materiële vaste activa	Kosten voor gehuurde gebouwen
a) Aanschaffingswaarde					
Per einde van het voorgaande boekjaar	46.223.076	53.839.113	5.928.334	254.911	145.127
Mutaties tijdens het boekjaar:					
- aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	505.286	2.193.090	215.515	0	93.208
- overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-463.648	-4.745.415	-1.734.176	0	0
Per einde van het boekjaar	46.264.714	51.286.788	4.409.673	254.911	238.335
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen					
Per einde van het voorgaande boekjaar	16.625.613	46.907.548	4.952.416	100.959	80.083
Mutaties tijdens het boekjaar:					
- geboekt	956.615	3.216.348	244.829	19.434	54.645
- afgeboekt want overtollig (-)	-1.665	-4.132.619	-1.694.989	0	0
Per einde van het boekjaar	17.580.563	45.991.277	3.502.256	120.393	134.728
d) Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	28.684.151	5.295.511	907.417	134.518	103.607

XIV. Staat van de schulden aan kredietinstellingen**(passiefpost I)**

(in EUR)

	Boekjaar
B. Voor de schulden die niet onmiddellijk opeisbaar zijn, uitsplitsing naar hun resterende looptijd (passiefposten I, B en C)	
- tot drie maanden	450.138.561
- meer dan drie maanden tot één jaar	1.404.106.569
- meer dan één jaar tot vijf jaar	112.800.000
- meer dan vijf jaar	16.200.000

XV. Staat van de schulden aan cliënten
(passiefpost II)

(in EUR)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
1. Schulden aan:		
- verbonden ondernemingen die niet in de consolidatie zijn opgenomen	19.308.210	723.297
2. Geografische uitsplitsing van de schulden:		
- aan België	21.307.636.539	
- aan het buitenland	1.255.657.239	
3. Uitsplitsing naar resterende looptijd:		
- onmiddellijk opeisbaar	2.639.115.429	
- tot drie maanden	83.951.378	
- meer dan drie maanden tot één jaar	197.182.857	
- meer dan één jaar tot vijf jaar	1.192.874.168	
- meer dan vijf jaar	189.145.736	
- met onbepaalde looptijd	18.261.024.210	

XVI. Staat van de in schuldbewijzen belichaamde schulden
(passiefpost III)

(in EUR)

	Boekjaar
2. Uitsplitsing naar resterende looptijd	
- tot drie maanden	197.725.981
- meer dan drie maanden tot één jaar	445.437.017
- meer dan één jaar tot vijf jaar	5.465.742.753
- meer dan vijf jaar	255.782.384
- met onbepaalde looptijd	7.671.211

XVII. Staat van de achtergestelde schulden
(passiefpost VIII)

(in EUR)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
A. Voor de post in zijn geheel		
- schulden van andere ondernemingen die in de consolidatie zijn opgenomen	177.820.000	178.010.000
C. Kosten verbonden aan achtergestelde schulden	26.606.819	

D. Volgende gegevens voor elke achtergestelde lening:**(vervolg van passiefpost VIII)**

(in EUR)

referentie-nummer	munt	bedrag	vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a. omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b. voorwaarden voor de achterstelling c. voorwaarden voor de omzetting
Arne nv Nederland	EUR	57.820.000	14-06-2013	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aras nv België	EUR	20.000.000	31-12-2013	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	100.000.000	31-10-2016	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	46.982.925	01-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	17.198.668	02-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	13.191.363	03-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	5.130.617	04-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	608.533	05-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	102.360	06-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil

(in EUR)

referentie-nummer	munt	bedrag	vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a. omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b. voorwaarden voor de achterstelling c. voorwaarden voor de omzetting
Aspa nv België	EUR	17.750	07-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	38.750	08-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	65.070	09-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	28.950	10-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	42.845.737	11-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	53.120.481	12-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	41.046.284	01-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	87.420.762	05-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	10.979.201	06-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	140.700	07-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil

(in EUR)

referentie-nummer	munt	bedrag	vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a. omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b. voorwaarden voor de achterstelling c. voorwaarden voor de omzetting
Aspa nv België	EUR	39.000	08-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	1.000	09-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	3.600	10-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	11.250	11-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	11.200	12-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	8.000	01-2013	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	10.000	02-2013	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	600	04-2013	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	25.250	02-2014	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	15.000	04-2014	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil

(in EUR)

referentie-nummer	munt	bedrag	vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a. omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b. voorwaarden voor de achterstelling c. voorwaarden voor de omzetting
Aspa nv België	EUR	20.000	05-2014	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	4.650	07-2014	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	3.125	10-2014	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	7.947.058	12-2014	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	8.381.864	01-2015	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	5.905.345	02-2015	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	8.090.541	03-2015	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	11.722.420	04-2015	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	16.318.740	05-2015	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	8.434.931	06-2015	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil

(in EUR)

referentie-nummer	munt	bedrag	vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a. omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b. voorwaarden voor de achterstelling c. voorwaarden voor de omzetting
Aspa nv België	EUR	4.809.400	07-2015	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	4.415.381	08-2015	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	2.945.165	09-2015	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	67.500	10-2015	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	39.224.491	12-2015	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil

XVIII. Staat van de reserves en het overgedragen resultaat
(passiefpost XII)

(in EUR)

	Boekjaar
Op het einde van het voorgaande boekjaar	482.331.250
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- resultaat van de groep	82.493.147
- dividenden	-47.711.889
- andere	744.309
Op het einde van het boekjaar	517.856.817

XIX. Consolidatieverschillen en de verschillen na toepassing van de vermogensmutatiemethode

(in EUR)

	Positieve verschillen	Negatieve verschillen
A. Consolidatieverschillen		
Nettoboekwaarde aan het einde van het voorafgaande boekjaar	107.073.230	23.459.776
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- afschrijvingen	-8.922.770	0
- andere wijzigingen	0	-298.485
Subtotaal van de wijzigingen	-8.922.770	-298.485
Nettoboekwaarde aan het einde van het boekjaar	98.150.460	23.161.291

XX. Uitsplitsing balans EUR - vreemde munten

	In EUR	In vreemde munt (tegenwaarde EUR)
TOTAAL ACTIEF	33.845.224.926	0
TOTAAL PASSIEF	33.845.224.926	0

XXII. Staat van de gewaarborgde schulden en verplichtingen

Zakelijke zekerheden die door het geconsolideerd geheel worden gesteld of onherroepelijk beloofd op zijn eigen activa

(in EUR)

	Boekwaarde van de verpande activa
Panden op andere activa	
b) als waarborg voor schulden en verplichtingen van het geconsolideerd geheel	
1. Passiefposten	
- OLO's in pand gegeven voor repo	1.787.154.000
2. Posten buiten balanstelling	
- OLO's in pand gegeven voor collateral swap en repo	421.373.000

XXIV. Opgave van de buitenbalanstellingverrichtingen op termijn op effecten, deviezen en andere financiële instrumenten die geen verplichtingen met zich brengen met een potentieel kredietrisico in de zin van post II van de buitenbalanstelling

(in EUR)

Soorten verrichtingen	Bedrag op de afsluitingsdatum van de rekeningen	Waarvan niet als dekking bestemde verrichting
1. Op effecten		
- termijnaankopen en -verkoop van effecten en waardepapier	130.566.400	130.566.400
3. Op andere financiële instrumenten		
1. Termijnverrichtingen		
- renteswap-overeenkomsten	11.158.202.304	
- opties op rente	3.100.000.000	

Bijlage aan standaardformulier XXIV

Becijfering in de toelichting bij de jaarrekening van de impact op de resultaten van de derogatie op de waarderingsregel van artikel 36 bis, §2, met betrekking tot de termijnverrichtingen.

(in EUR)

Termijnrenteverrichtingen	Bedrag op afsluitingsdatum van de rekeningen (a)	Verschil tussen de marktwaarde en de boekwaarde (b)
2. in het kader van het ALM-beheer	10.798.202.304	-115.978.584

(a) nominaal/notioneel refertebedrag

(b) +: positief verschil tussen marktwaarde en reeds geboekte resultaten

-: negatief verschil tussen marktwaarde en reeds geboekte resultaten

Afgeleide financiële instrumenten die niet gewaardeerd zijn op basis van de reële waarde

(in EUR)

	Boekjaar
Schatting van de reële waarde voor elke categorie afgeleide financiële instrumenten die niet gewaardeerd zijn op basis van de waarde in het economisch verkeer, met opgave van de omvang en de aard van de instrumenten	
Notioneel bedrag swaps	7.698.202.304
Marktwaarde dirty price	-194.811.543
Notioneel bedrag caps	3.100.000.000
Marktwaarde caps	30.429.681
Niet afgeschreven betaalde premie caps	26.394.347

XXV. Gegevens met betrekking tot de bedrijfsresultaten van het boekjaar en het vorige boekjaar

(in EUR)

	Boekjaar		Vorig boekjaar	
	Belgische vestigingen	Buitenlandse vestigingen	Belgische vestigingen	Buitenlandse vestigingen
A. Uitsplitsing van de bedrijfsopbrengsten volgens hun oorsprong				
I. Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten	1.364.704.956	145.806.818	1.373.630.341	117.210.597
III. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten				
- Deelnemingen en andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	82.375	0	164.246	0
IV. Ontvangen provisies	58.958.575	2.902.786	55.023.639	2.088.734
VI. Winst uit financiële transacties				
- Uit de realisatie van beleggingseffecten	59.008.191	8.419.519	69.358.457	2.173.358
XIV. Overige bedrijfsopbrengsten	4.280.357	3.566.995	4.486.842	2.719.819

(in eenheden)

B.1. Gemiddeld personeelsbestand	Volledig geconsolideerde ondernemingen
- arbeiders	2,00
- bedienden	605,96
- directiepersoneel	38,80

(in EUR)

2. Personeelskosten en kosten voor pensioenen	38.252.350
---	------------

(in EUR)

	Boekjaar
C. Uitzonderlijke resultaten 1. Uitzonderlijke opbrengsten (post XVII van de resultatenrekening) Uitsplitsing indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt - realisatie meerwaarden op gebouwen en andere activa 65.304 - ontvangen verwijlinteressen 127.150 - betalingskorting belasting bijkantoor NL 219.983 - ontvangen bij verkoop van groepsverzekering 2.100.000 - terugname waardeverminderingen op financiële vaste activa 11.618 - recuperatie onroerende voorheffing 398 - gebeurlijke winsten 2.438 2. Uitzonderlijke kosten (post XVIII van de resultatenrekening) Uitsplitsing indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt - terugname gerealiseerde meerwaarde bij verkoop portefeuille hypotheek DE 438.615 - versnelde afschrijving vaste activa CBHK 65.005 - realisatie minderwaarde op andere materiële activa 9.530 - realisatie minderwaarde op gebouwen en terreinen 7.260 - gebeurlijke verliezen 2.251	

Bijlage aan standaardformulier XXV

Gegevens met betrekking tot de bedrijfsresultaten van het boekjaar en het vorige boekjaar

Post III B	Boekjaar	Vorig boekjaar
België	82.375	164.246

XXVII. Financiële betrekkingen met bestuurders en zaakvoerders

(in EUR)

	Boekjaar
Uitstaande vorderingen op bestuurders en zaakvoerders	391.205
Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon	
- aan bestuurders en zaakvoerders	3.147.152
- aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders	886.351

Financiële betrekkingen met commissaris en de personen met wie hij (zij) verbonden is

(in EUR)

	Boekjaar
Bezoldiging van de commissaris(sen)	438.375
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris	
- andere controleopdrachten	184.885
- belastingadviesopdrachten	15.695
- andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	76.415

**Bijlage 3.2 Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening van BVg
afgesloten op 31 december 2010**



Deloitte Bedrijfsrevisoren
Lange Lozanastraat 270
2018 Antwerpen
Belgium
Tel. + 32 3 800 88 00
Fax + 32 3 800 88 01
www.deloitte.be

**Argenta Bank- en
Verzekeringsgroep NV**

**Verslag van de commissaris
over de geconsolideerde jaarrekening
afgesloten op 31 december 2010**

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited



Deloitte Bedrijfsrevisoren
Lange Lozanastraat 270
2018 Antwerpen
Belgium
Tel. + 32 3 800 88 00
Fax + 32 3 800 88 01
www.deloitte.be

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep NV

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders,

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

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Argenta Bank- en Verzekeringsgroep NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 33.845.224.926 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst (deel van de groep) van het boekjaar van 82.493.147 EUR.

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

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

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven.

Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited



Naar ons oordeel, geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de groep, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun 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.

Antwerpen, 22 maart 2011

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Jurgens Kesselaers

BIJLAGE 4 GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN BVG AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2009 EN COMMISSARISVERSLAG

Bijlage 4.1 Geconsolideerde jaarrekening BVg afgesloten op 31 december 2009

Geconsolideerde balans per 31 december 2009 na winstverdeling		
	(in EUR)	
ACTIEF	2008	2009
I. Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque en girodiensten	34.751.585	31.143.708
II. Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	605.991.643	403.391.788
III. Vorderingen op kredietinstellingen		
A. Onmiddellijk opvraagbaar	39.306.755	36.144.729
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	<u>2.146.887.362</u>	<u>1.059.661.409</u>
	2.186.194.117	1.095.806.138
IV. Vorderingen op cliënten	15.766.375.362	15.410.943.492
V. Obligaties en andere vastrentende effecten		
A. Van publiekrechtelijke emittenten	3.020.341.572	4.694.313.848
B. Van andere emittenten	<u>7.671.136.700</u>	<u>9.073.549.695</u>
	10.691.478.272	13.767.863.543
VI. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	168.048.258	254.837.693
VII. Financiële vaste activa		
B. Andere ondernemingen		
1. Deelnemingen, aandelen	47.046	132.206
VIII. Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	141.412.348	118.418.852
IX. Consolidatieverschillen	115.996.000	107.073.230
X. Materiële vaste activa	40.408.923	37.723.942
XII. Overige activa		
- Aandeel van herverzekeraar in technische reserves	13.778.827	12.703.231
- Overige	<u>24.691.449</u>	<u>12.702.442</u>
	38.470.276	25.405.673
XIII. Overlopende rekeningen	239.608.897	376.175.107
TOTAAL ACTIEF	30.028.782.727	31.628.915.372
(in EUR)		
PASSIEF	2008	2009
I. Schulden aan kredietinstellingen		
C. Overige schulden op termijn of met opzegging	47.494.188	440.821.899
II. Schulden aan cliënten		
A. Spaargelden / spaardeposito's	12.564.611.044	15.042.382.171
B. Andere schulden		
1. Onmiddellijk opvraagbaar	2.513.830.625	2.601.362.230
2. Op termijn of met opzegging	3.866.335.512	2.365.697.895
C. Wiskundige- en premiereserves	<u>1.676.421.535</u>	<u>1.820.893.775</u>
	20.621.198.716	21.830.336.071
III. In schuldbewijzen belichaamde schulden		

A. Obligaties en andere vastrentende effecten in omloop	6.862.608.030	6.717.395.898
IV. Overige schulden	43.806.699	52.544.429
V. Overlopende rekeningen	434.285.368	359.944.306
VI. Voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastingslatenties		
A. Voorzieningen voor risico's en kosten		
3.a. Schadereserves en reserves / voorzieningen voor winstdeelname	405.461.558	489.548.797
3.b. Overige risico's en kosten	7.936.526	102.135.000
B. Uitgestelde belastingen en belastingslatenties	<u>5.628.707</u>	<u>4.120.316</u>
	419.026.791	595.804.113
VIII. Achtergestelde schulden	693.866.974	653.538.666
EIGEN VERMOGEN	906.491.908	978.525.599
IX. Kapitaal		
A. Geplaatst kapitaal	460.831.500	460.831.500
XI. Herwaarderingsmeerwaarden	12.347.676	11.903.073
XII. Reserves en overgedragen resultaat	409.852.956	482.331.250
XIII. Consolidatieverschillen	23.459.776	23.459.776
XV. BELANGEN VAN DERDEN	4.053	4.391
TOTAAL PASSIEF	30.028.782.727	31.628.915.372

Geconsolideerde balans posten buiten balansstelling per 31 december 2009

(in EUR)

	2008	2009
I. Eventuele passiva		
C. Overige borgtochten	2.442.155	2.923.095
II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico		
B. Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten en andere waarden	9.881.900	29.990.361
C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen	<u>18.324.921</u>	<u>16.423.907</u>
	28.206.821	46.414.268
III. Aan de in de consolidatie opgenomen ondernemingen toevertrouwde waarden		
B. Open bewaring en gelijkgestelde	4.198.689.851	5.767.721.171

Geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 2009

(in EUR)

	2008	2009
I. a. Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten	1.305.360.934	1.174.562.856
waaronder: uit vastrentende effecten	329.147.999	472.067.351
b. Premies en andere technische opbrengsten		
verzekeringen	250.304.023	314.330.650
c. Herverzekering	-1.682.277	1.947.432
II. a. Rentekosten en soortgelijke kosten	-918.481.741	-850.583.471
b. Technische kosten verzekeringen	-242.520.384	-402.917.678
c. Herverzekering	-3.546.297	-3.097.877
III. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten		
B. Deelnemingen en aandelen die tot de financiële		

	vaste activa behoren	14.250	164.246
IV.	Ontvangen provisies	44.536.352	57.112.373
V.	Betaalde provisies	-107.288.679	-109.167.258
VI.	Winst (Verlies) uit financiële transacties		
	B. Uit de realisatie van beleggingseffecten	10.700.742	71.531.815
VII.	Algemene beheerskosten		
	A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-35.802.668	-37.110.283
	B. Overige beheerskosten	<u>-66.927.873</u>	<u>-72.057.283</u>
		-102.730.541	-109.167.566
VIII.	Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-74.551.611	-71.855.646
IX.	Terugneming van waardeverminderingen (Waardeverminderingen) op vorderingen en terugneming van voorzieningen (voorzieningen) voor de posten buiten balansstelling “Eventuele passiva” en “Verplichtingen met een potentieel kredietrisico”	-7.983.857	-7.036.499
X.	Terugneming van waardeverminderingen (Waardeverminderingen) op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten	-83.767.385	44.652.240
XI.	Besteding en terugneming van voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten balansstelling “Eventuele passiva” en “Verplichtingen met een potentieel kredietrisico”	138.575	1.918.282
XII.	Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten balansstelling “Eventuele passiva” en “Verplichtingen met een potentieel kredietrisico”	-850.503	-773.718
XIV.	Overige bedrijfsopbrengsten	5.886.644	7.206.661
XV.	Overige bedrijfskosten	-8.442.455	-9.279.925
XVI.	Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting van de geconsolideerde ondernemingen	65.095.790	109.546.917
XVII.	Uitzonderlijke opbrengsten		
	A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	0	0
	B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	1.719	9.224
	D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	21.613	23.211
	E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	<u>71.970</u>	<u>138.608</u>
		95.302	171.043
XVIII.	Uitzonderlijke kosten		
	B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	-15.317	0
	D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-46.572	-39.367
	E. Andere uitzonderlijke kosten	<u>-637.642</u>	<u>-35.610</u>
		-699.531	-74.977

XIX. Winst van het boekjaar vóór belasting van de geconsolideerde ondernemingen	64.491.561	109.642.983
XIX.bis A. Overboeking naar de uitgestelde belastingen en belastinglatenties	-1.538.351	-2.171.610
B. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties	2.347.779	1.999.195
XX. Belastingen op het resultaat		
A. Belastingen	-20.953.679	-36.494.585
B. Regularisering van belastingen en terugnemings van belastingvoorzieningen	<u>3.170.865</u>	<u>58.111</u>
	-17.782.814	-36.436.474
XXI. Winst van de geconsolideerde ondernemingen	47.518.175	73.034.094
XXIII. Geconsolideerde winst	47.518.175	73.034.094
XXIV. Aandeel van derden in het resultaat	254	383
XXV. Aandeel van de groep in het resultaat	47.517.921	73.033.711

2. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2009

Tabellen, of gedeelten van tabellen, die zonder inhoud zijn, werden uit de toelichting weggelaten.

I. Criteria voor consolidatie en opnemings volgens de vermogensmutatiemethode

a.1. Integrale consolidatie

De techniek van integrale consolidatie werd toegepast voor alle vennootschappen van Argenta Groep.

Deze methode houdt in dat de aandelen van de dochtermaatschappij, in het bezit van de moedermaatschappij, in de balans van de moedermaatschappij worden vervangen door de activa en de passiva van deze dochteronderneming.

Aan de balans van de moedermaatschappij werden verder toegevoegd:

- de minderheidsbelangen, zijnde het gedeelte van de eigen middelen van de dochterondernemingen dat niet aan de moedermaatschappij toekomt;
- de consolidatieverschillen, zijnde de verschillen op het tijdstip van verwerving tussen enerzijds de aanschaffingsprijs van de door de dochtervennootschappen uitgegeven aandelen die in portefeuille zijn bij de moedermaatschappij, en anderzijds de intrinsieke waarde ervan;
- de consolidatiereserves die, na de datum van verwerving van de participaties, de aangroei weergeven van het aandeel van de moedermaatschappij in het eigen vermogen van de dochtervennootschappen.

Positieve consolidatieverschillen (consolidatiegoodwill) worden op het actief van de balans vermeld.

Positieve consolidatieverschillen, ontstaan bij de eerste consolidatie, worden afgeschreven over een termijn van twintig jaar, gezien verwacht wordt dat de deelnemingen het groepsresultaat positief zullen beïnvloeden over die termijn.

De andere positieve consolidatieverschillen worden lineair afgeschreven over een termijn van vijf jaar. Negatieve consolidatieverschillen verhogen de groepsreserves op het passief van de balans.

Het eerste consolidatieverschil werd bepaald op datum 31 december 2001, zijnde de datum waarop de herstructurering geacht werd te zijn voltooid.

Teneinde dubbeltellingen te vermijden werden verder de wederzijdse schulden en vorderingen, evenals de onderlinge kosten en baten geëlimineerd.

Alvorens tot de consolidatie der individuele jaarrekeningen over te gaan, werden de regels met betrekking tot de waardering der activa- en passivabestanddelen geharmoniseerd in functie van de regels die gelden in de spaarbank.

Vermits alle vennootschappen van Argenta Groep het boekjaar afsluiten op 31 december, wordt deze datum voor de consolidatie aangenomen.

II. A. Lijst van de volledig in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen

Naam	Zetel	Ondernemingsnummer	Gehouden deel van het kapitaal (in %)
Argenta Spaarbank nv	Antwerpen	BTW BE 0404.453.574 RPR Antwerpen	99,99%
Argenta Assuranties nv	Antwerpen	BTW BE 0404.456.148 RPR Antwerpen	99,99%
Centraal Beheer voor Hypothecair Krediet nv*	Antwerpen	BTW BE 0466.761.327 RPR Antwerpen	100,00%
Argentabank Luxembourg SA	Luxembourg	R.C. Lux B35185	99,99%
Argenta Life Luxembourg SA	Luxembourg	R.C. Lux B36509	99,99%
Argenta Nederland n.v.	Amsterdam	H.R. Amst 33215872	99,99%
Argenta-Life Nederland N.V.	Breda	H.R. Amst 33301491	99,99%

* inmiddels ontbonden en vereffend

VI. Waarderingsregels

Immateriële vaste activa

Oprichtings- en herstructureringskosten worden tijdens het eerste boekjaar volledig afgeschreven, met uitzondering van de kosten bij het in eigen beheer nemen van de portefeuille Leven.

Deze kosten worden geactiveerd en aan 20% per jaar afgeschreven op prorata-basis.

Kosten bij uitgifte van leningen worden lineair afgeschreven over de (verwachte) looptijd van de lening.

De aankoop prijs en aankoopkosten van software worden aan 20% per jaar afgeschreven op prorata-basis.

Positieve consolidatieverschillen, ontstaan bij de eerste consolidatie, worden afgeschreven over een termijn van twintig jaar, gezien verwacht wordt dat de deelnemingen het groepsresultaat positief zullen beïnvloeden over die termijn. De andere positieve consolidatieverschillen worden lineair afgeschreven over een termijn van vijf jaar.

De commissielonen worden principieel onmiddellijk en integraal in resultaat genomen. De commissielonen op kasbons en hypothecaire kredieten worden echter gespreid in resultaat genomen, volgens de hierna vermelde methode:

- commissielonen voor verrichtingen met een contractuele looptijd van meer dan een jaar worden, gespreid over de looptijd van de verrichtingen, in resultaat genomen;
- commissielonen voor verrichtingen met een contractuele looptijd van meer dan zestig maanden worden, gespreid over zestig maanden, in resultaat genomen.

De aldus geactiveerde commissielonen worden prorata afgeschreven op maandbasis.

Voor de activering van commissielonen wordt geen minimum weerhouden.

Materiële vaste activa

Algemeen geldt dat er voor de activering van materiële vaste activa geen grenzen worden weerhouden.

- De aankoopprijs en aankoopkosten van grond worden niet afgeschreven, noch bij een onbebouwd, noch bij een bebouwd perceel. Bij aankoop van een bebouwd onroerend goed wordt de grondwaarde bepaald volgens een op moment van aankoop opgemaakte schatting.
- Voor een bebouwd onroerend goed wordt de aankoopprijs gesplitst in twee delen:
 - a) de grondwaarde (zoals bepaald hierboven) te verhogen met de bijkomende kosten die betrekking hebben op de grond;
 - b) de gebouwwaarde, te verhogen met de bijkomende kosten die betrekking hebben op de gebouwen. Deze kosten worden bepaald volgens de formule:

gebouwwaarde/aankoopprijs*totale aankoopkosten

De gebouwwaarde wordt afgeschreven à rato van 3% per jaar op prorata-basis.

De gebouwen aangekocht voor 1981 worden afgeschreven aan 5% per jaar.

- De uitvoeringskosten met betrekking tot de nieuwbouw van 1986 werden in het eerste boekjaar voor 33% op 88% van de aanschaffingswaarde afgeschreven en 3% op 12% van de aanschaffingswaarde. Vanaf het volgende boekjaar wordt 3% op de totale aanschaffingswaarde afgeschreven.
- De kosten met betrekking tot de nieuwbouw van 1994 worden afgeschreven a rato van 3% op de totale aanschaffingswaarde.
- De herwaarderingsmeerwaarden met betrekking tot maatschappelijke zetel en belendende gebouwen worden afgeschreven over de vermoedelijke residuele gebruiksduur van het gebouw. Het einde van deze afschrijvingsperiode valt samen met het einde van de afschrijvingsperiode van de aanschaffingswaarde:
 - a) Voor de herwaarderingsmeerwaarden maatschappelijke zetel 1990 beloopt de jaarlijkse afschrijving 3,125% over een periode van 32 jaar.
 - b) Voor de herwaarderingsmeerwaarden uit 2003:
 - Voor de nieuwbouw 1986 beloopt de jaarlijkse afschrijving 7,595% over de periode 01-11-2003 tot 31-12-2017;
 - Voor de nieuwbouw 1994 beloopt de jaarlijkse afschrijving 4,316% over de periode 01-11-2003 tot 31-12-2027;

- Voor de Lamorinièrestraat 58 + oude drukkerij beloopt de jaarlijkse afschrijving 3,209% over de periode 01-11-2003 tot 31-12-2035;
- Voor de Lamorinièrestraat 39-43 beloopt de jaarlijkse afschrijving 3,315% over de periode van 01-11-2003 tot 31-12-2034;
- De uitgevoerde werken aan de panden in de Lamorinièrestraat worden gekwalificeerd als nieuwbouw en worden afgeschreven a rato van 3% per jaar op *pro rata*-basis. De afschrijvingen op de aankoopkosten volgen deze van de aankoopprijs;
- De aankoopprijs en aankoopkosten van verbouwingskosten worden aan 10% per jaar afgeschreven op *pro rata*-basis;
- De aankoopprijs en aankoopkosten van meubilair en materiaal worden aan 10% per jaar afgeschreven op *pro rata*-basis;
- De aankoopprijs en aankoopkosten van hardware worden aan 33,33% per jaar afgeschreven op *pro rata*-basis;
- De aankoopprijs en aankoopkosten van rollend materieel worden aan 25% per jaar afgeschreven op *pro rata*-basis.

Effectenportefeuille

Financiële vaste activa

Op deelnemingen en aandelen worden waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies.

Op vorderingen worden waardeverminderingen toegepast, zo het voor het geheel of een gedeelte van de vorderingen onzeker is dat zij op de vervaldag zullen worden betaald.

Bijkomende kosten in verband met de verwerving worden ten laste genomen van de resultatenrekening van het boekjaar waarin ze zijn gemaakt.

Effecten die behoren tot de handelsportefeuille

De effecten waarvoor een liquide markt bestaat, worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde op balansdatum; de andere effecten worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde of hun marktwaarde op balansdatum indien lager.

Bijkomende kosten in verband met de verwerving worden ten laste genomen van de resultatenrekening van het boekjaar waarin ze zijn gemaakt.

Effecten die behoren tot de beleggingsportefeuille

Niet-rentende effecten worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde of hun realisatiewaarde op balansdatum indien lager. Bij wederverkoop van aandelen wordt individueel de meerwaarde in resultaat genomen.

De vastrentende effecten worden gewaardeerd op grond van hun actuariële rendement, berekend bij de aankoop, met inachtneming van hun terugbetalingswaarde op vervaldag.

Het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingswaarde wordt *prorata temporis* voor de resterende looptijd van de effecten in resultaat genomen als bestanddeel van de renteopbrengst van deze effecten.

Dit verschil wordt in resultaat genomen op geactualiseerde basis, uitgaande van het reële rendementspercentage bij aankoop. In de balans worden deze effecten opgenomen tegen hun

aanschaffingswaarde, vermeerderd of verminderd met het gedeelte van het bedoelde verschil dat in resultaat wordt genomen.

De vastrentende effecten die gezien hun aard moeilijk kunnen worden gewaardeerd op basis van hun actuariële rendement, worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde.

Er worden waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies indien er geen liquide markt bestaat.

Indien er wel een liquide markt bestaat, worden ze gewaardeerd aan marktwaarde indien deze lager is dan de aanschaffingswaarde. Voor bewijzen van eeuwigdurende leningen wordt het verschil tussen hun aanschaffingswaarde en hun lagere marktwaarde beschouwd als een duurzaam verlies.

Effecten die tevens als liquiditeitssteun dienen, worden gewaardeerd tegen marktwaarde zo die lager is dan de verkregen waarde overeenkomstig de hogervernoemde regels.

Effecten worden bestemd als liquiditeitsondersteunend indien uit de opgestelde cashplanning een belangrijk en structureel kastekort zou blijken en voor dit vastgestelde tekort effecten worden geëffecteerd. De meer- en minderwaarde uit de verkoop van vastrentende effecten in het kader van arbitrageverrichtingen worden onmiddellijk in resultaat genomen.

Bijkomende kosten in verband met de verwerving worden ten laste genomen van de resultatenrekening van het boekjaar waarin ze zijn gemaakt.

Bij effecten met variabele rente, aangekocht voor het boekjaar 2008, wordt het pariverschil bij aankoop gespreid af- of bijgeschreven tot de eerste renteaanpassingsdatum.

Bij effecten met variabele rente, aangekocht vanaf het boekjaar 2008, gelden dezelfde bepalingen als voor de vastrentende effecten.

Voor de gerealiseerde min- en meerwaarden en de aankoopkosten gelden dezelfde bepalingen als voor de vastrentende effecten.

Kredieten

Op kredieten worden waardeverminderingen geboekt indien het bedrag van de noodzakelijke correcties op de aanschaffingswaarde vaststaat.

Daarentegen worden voor kredietrisico's voorzieningen aangelegd indien verliezen moeten worden gedekt die waarschijnlijk of zeker zijn, maar waarvan het bedrag niet vaststaat.

In beginsel worden waardeverminderingen en voorzieningen per individueel actief bestanddeel geboekt. In de gevallen waarin de vorderingen moeilijk in aanmerking komen voor een geïndividualiseerde beoordeling, kan de beoordeling van het risico "forfaitair" gebeuren.

Naast de bovenvermelde waardeverminderingen worden er echter ook op portefeuillebasis gebaseerde collectieve IBNR (*incurred but not reported*) voorzieningen aangelegd.

Passiva

Alle schulden worden in de balans opgenomen ten belope van de gelden die ter beschikking zijn gesteld.

Verzekeringen

Schadereserves

Wat de schadeverzekeringen betreft wordt bij schade, voor iedere aanwezige dekking, een forfaitaire openingsreserve geboekt. Deze openingsreserve wordt gebeurlijk aangepast op basis van concrete gegevens waaruit kan worden besloten dat de forfaitaire minima niet zullen volstaan.

De forfaitaire schadereserves worden jaarlijks herzien in functie van de gemeten resultaten van vorig boekjaar.

Voor de producten “brand” en “auto” worden alle schadereserves jaarlijks herzien.

Uitzondering wordt gemaakt in de tak auto, waar in de dossiers met lichamelijk letsel een herziening gebeurt op semestriële basis. De herzieningen kunnen een aanpassing in min of meer impliceren.

Voor de verzekeringen leven wordt bij het openen van een schadedossier een reserve aangelegd die gelijk is aan het verzekerd kapitaal.

Ook hier worden de schadereserves jaarlijks herzien met een mogelijke aanpassing in min of meer.

Premiereserves

De vervallen handelspremies worden geprorateerd en in het resultaat opgenomen voor het maandelijks verworven gedeelte.

Voor de latere maanden wordt een premiereserve aangelegd.

De niet-betaalde premies leven strekkende tot reconstitutie van een hypotheeklening worden gewaardeerd samen met de hypotheeklening en waardeverminderingen worden overeenkomstig geboekt.

Voor de premies van de schadeverzekeringen auto en brand, ouder dan drie maand, wordt een waardevermindering geboekt gelijk aan het totale bedrag der niet-betaalde premies.

De berekening en de boeking van de waardevermindering gebeurt per verzekeringstak.

De incassolonen worden eveneens geprorateerd en in het resultaat opgenomen voor het maandelijks verschuldigd gedeelte.

De waardeverminderingen worden trimestrieel aangelegd en aangepast.

Wiskundige reserves

De wiskundige reserves worden aangelegd overeenkomstig het koninklijk besluit van 14 november 2003 *betreffende de levensverzekeringsactiviteit*.

Voor de reserves van tak 23 wordt wekelijks tot koersvorming overgegaan.

Voorziening voor egalisatie en catastrofes

De voorziening voor egalisatie en catastrofes wordt aangelegd conform de mededeling D.151 van 6 december 1996 van de CBFA.

Vergrijzingsvoorziening

Er wordt een vergrijzingsvoorziening aangelegd voor de polis hospitalisatie.

VII. Staat van de vorderingen op kredietinstellingen**(actiefpost III)***(in EUR)*

	Boekjaar
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging) op kredietinstellingen (actiefpost III B.)	
2. Uitsplitsing van deze vorderingen naar hun resterende looptijd:	
- tot drie maanden	592.932.424
- meer dan drie maanden tot één jaar	207.608.985
- meer dan één jaar tot vijf jaar	259.120.000

VIII. Staat van de vorderingen op cliënten**(actiefpost IV)***(in EUR)*

	Boekjaar	Vorig boekjaar
1. Vorderingen		
- op verbonden ondernemingen die niet in de consolidatie zijn opgenomen	1.260	2.209
4. Uitsplitsing naar resterende looptijd:		
- tot drie maanden	90.494.480	
- meer dan drie maanden tot één jaar	75.644.288	
- meer dan één jaar tot vijf jaar	426.200.057	
- meer dan vijf jaar	14.648.498.861	
- met onbepaalde looptijd	170.105.806	

IX. Staat van de obligaties en andere vastrentende effecten**(actiefpost V)***(in EUR)*

	<u>Boekjaar</u>	<u>Vorig boekjaar</u>
2. Obligaties en effecten die achtergestelde vorderingen vertegenwoordigen	12.000.000	11.997.353
3. Geografische uitsplitsing van de volgende posten:		
V.A.– publiekrechtelijke emittenten	<u>België</u> 3.079.146.770	<u>Buitenland</u> 1.615.167.078
V.B.– andere emittenten	230.406.058	8.843.143.637
4. Noteringen en looptijden:		
a) – genoteerde effecten	<u>Boekwaarde</u> 13.767.863.543	<u>Marktwaarde</u> 14.024.664.918
b) – resterende looptijd tot één jaar	<u>Boekjaar</u> 1.353.830.141	
– resterende looptijd van meer dan één jaar	12.414.033.402	
5. Uitsplitsing naargelang de obligaties en effecten behoren tot de:		
b) – beleggingsportefeuille	13.767.863.543	
7. Voor de beleggingsportefeuille (vervolg van de actiefpost V)		

- het positieve verschil van alle effecten waarvan de terugbetalingswaarde groter is dan hun boekwaarde		36.730.303
- het negatieve verschil van alle effecten waarvan de terugbetalingswaarde kleiner is dan hun boekwaarde		191.377.881
8. Gedetailleerde opgave van de boekwaarde van de beleggingsportefeuille		
a) Aanschaffingswaarde		
Per einde van het voorgaande boekjaar		10.706.904.556
Mutaties tijdens het boekjaar:		
-aanschaffingen		8.026.952.002
-overdrachten (-)		-4.908.797.891
-aanpassingen met toep. van artikel 35 ter, § 4 en van het koninklijk besluit van 23 september 1992 op de jaarrekening van de kredietinstellingen (+/-)		-49.415.536
Per einde van het boekjaar		13.775.643.131
c) Waardeverminderingen		
Per einde van het voorgaande boekjaar		15.426.284
Mutaties tijdens het boekjaar:		
-teruggenomen want overtollig (-)		-7.646.696
Per einde van het boekjaar		7.779.588
d) Boekwaarde per einde van het boekjaar		13.767.863.543

X. Staat van de aandelen en andere niet-vastrentende effecten

(actiefpost VI)

(in EUR)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
1. Geografische uitsplitsing van de emittenten van effecten:		
- Belgische emittenten	125.866.082	68.445.696
- buitenlandse emittenten	128.971.611	99.602.562
2. Noteringen:		
- genoteerde effecten	<u>Boekwaarde</u> 254.837.693	<u>Marktwaarde</u> 254.837.693
3. Uitsplitsing naargelang de aandelen en effecten behoren tot de:		
- beleggingsportefeuille	<u>Boekjaar</u> 254.837.693	
5. Gedetailleerde opgave van de boekwaarde van de beleggingsportefeuille		
a) Aanschaffingswaarde		
Per einde van het voorgaande boekjaar	202.232.627	
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- aanschaffingen	80.931.035	
- overdrachten (-)	-43.322.800	
- andere wijzigingen (+/-)	23.302.423	
Per einde van het boekjaar		

c) Waardeverminderingen	263.143.285	
Per einde van het voorgaande boekjaar		
Mutaties tijdens het boekjaar:	34.184.369	
- geboekt		
- teruggenomen want overtollig (-)	24	
Per einde van het boekjaar	-25.878.801	
	8.305.592	
d) Boekwaarde per einde van het boekjaar	254.837.693	

XI. Staat van de financiële vaste activa

(actiefpost VII)

(in EUR)

A. Uitsplitsing van de posten VII A.1 en VII B.1:		
a) Economische sector van de andere ondernemingen dan kredietinstellingen	<u>Boekjaar</u>	<u>Vorig boekjaar</u>
- andere ondernemingen	132.206	47.046
c) Gedetailleerde opgave van de boekwaarde op het einde van het boekjaar (VII A.1 en VII B.1)		<u>Andere ondernemingen</u>
A. Aanschaffingswaarde		
Per einde van het voorgaande boekjaar		67.888
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- aanschaffingen		76.035
- overdrachten (-)		-98
Per einde van het boekjaar		143.825
C. Waardeverminderingen		
Per einde van het voorgaande boekjaar		20.842
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- teruggenomen want overtollig		-9.223
Per einde van het boekjaar		11.619
E. Netto-boekwaarde per einde van het boekjaar		132.206

XII. Staat van de oprichtingskosten en immateriële vaste activa

(actiefpost VIII)

(in EUR)

	<u>Boekjaar</u>
A. Gedetailleerde opgave van de oprichtingskosten:	
Netto-boekwaarde per einde van het voorgaande boekjaar	744.251
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- afschrijvingen	-183.775
Netto-boekwaarde per einde van het boekjaar waarvan:	560.476
- kosten van oprichting of kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen en andere oprichtingskosten	512.055

- herstructureringskosten	48.421
---------------------------	--------

(in EUR)

	Goodwill	Overige immateriële vaste activa	Waaronder provisies ter vergoeding van aanbreng van verrichtingen art. 27 bis
B. Immateriële vaste activa			
a) Aanschaffingswaarde			
Per einde van het voorgaande boekjaar	495.787	344.139.792	275.786.679
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		34.874.006	25.915.086
- overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-45.320.272	-45.320.272
Per einde van het boekjaar	495.787	333.693.526	256.381.493
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Per einde van het voorgaande boekjaar	396.630	203.570.852	151.925.665
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- geboekt	99.157	57.584.570	51.516.822
- teruggenomen want overtoollig		-45.320.272	-45.320.272
Per einde van het boekjaar	495.787	215.835.150	158.122.215
c) Netto-boekwaarde per einde van het boekjaar	0	117.858.376	98.259.278

XIII. Staat van de materiële activa

(actiefpost X)

(in EUR)

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materiaal	Overige materiële vaste activa	Kosten voor gehuurde gebouwen
a) Aanschaffingswaarde					
Per einde van het voorgaande boekjaar	45.304.690	52.481.367	5.903.166	254.911	148.687
Mutaties tijdens het boekjaar:					
- aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	1.133.138	1.445.672	100.873		1.522
- overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-214.752	-87.926	-75.705		-5.082
Per einde van het boekjaar	46.223.076	53.839.113	5.928.334	254.911	145.127
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen					
Per einde van het voorgaande boekjaar	15.536.888	43.236.799	4.795.144	80.913	34.154
Mutaties tijdens het boekjaar:					

- geboekt	1.092.228	3.743.356	163.301	20.046	46.405
- afgeboekt want overtollig (-)	-3.503	-72.607	-6.029		-476
Per einde van het boekjaar	16.625.613	46.907.548	4.952.416	100.959	80.083
d) Netto-boekwaarde per einde van het boekjaar	29.597.463	6.931.565	975.918	153.952	65.044

XIV. Staat van de schulden aan kredietinstellingen**(passiefpost I)***(in EUR)*

	Boekjaar
B. Voor de schulden die niet onmiddellijk opeisbaar zijn, uitsplitsing naar hun resterende looptijd (passiefposten I, B en C)	
- tot drie maanden	50.003.894
- meer dan één jaar tot vijf jaar	250.928.005
- meer dan vijf jaar	139.890.000

XV. Staat van de schulden aan cliënten**(passiefpost II)***(in EUR)*

	Boekjaar	Vorig boekjaar
1. Schulden aan:		
- verbonden ondernemingen die niet in de consolidatie zijn opgenomen	723.297	700.230
2. Geografische uitsplitsing van de schulden:		
- aan België	20.610.215.987	
- aan het buitenland	1.220.120.084	
3. Uitsplitsing naar resterende looptijd:		
- onmiddellijk opeisbaar	2.601.362.230	
- tot drie maanden	382.674.518	
- meer dan drie maanden tot één jaar	898.104.844	
- meer dan één jaar tot vijf jaar	1.109.415.458	
- meer dan vijf jaar	91.890.472	
- met onbepaalde looptijd	16.746.888.549	

XVI. Staat van de in schuldbewijzen belichaamde schulden**(passiefpost III)***(in EUR)*

	Boekjaar
2. Uitsplitsing naar resterende looptijd	
- tot drie maanden	167.017.587
- meer dan drie maanden tot één jaar	540.609.806
- meer dan één jaar tot vijf jaar	5.971.194.417
- meer dan vijf jaar	38.574.088

XVII. Staat van de achtergestelde schulden**(passiefpost VIII)***(in EUR)*

	Boekjaar	Vorig boekjaar
A. Voor de post in zijn geheel		
- schulden van andere ondernemingen die in de consolidatie zijn opgenomen	178.010.000	217.660.000
C. Kosten verbonden aan achtergestelde schulden	28.223.234	30.349.090

D. Volgende gegevens voor elke achtergestelde lening:**(vervolg van passiefpost VIII)**

referentie-nummer	munt	bedrag	vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a. omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b. voorwaarden voor de achterstelling c. voorwaarden voor de omzetting
Argenta Nederland n.v. Nederland	EUR	58.010.000	14-06-2013	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aras nv België	EUR	20.000.000	31-12-2013	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	100.000.000	31-10-2016	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	5.909.262	01-2010	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	7.448.823	02-2010	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	11.653.356	03-2010	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	18.850.722	04-2010	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	11.991.170	05-2010	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	13.266.241	06-2010	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil

(vervolg van passiefpost VIII)

referentie-nummer	munt	bedrag	vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a. omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b. voorwaarden voor de achterstelling c. voorwaarden voor de omzetting
Aspa nv België	EUR	11.601.272	07-2010	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	13.043.052	08-2010	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	14.058.332	09-2010	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	12.863.971	10-2010	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	10.170.739	11-2010	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	17.681.340	12-2010	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	46.986.925	01-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	17.198.668	02-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	13.191.363	03-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	5.130.617	04-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	608.534	05-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	102.360	06-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	17.750	07-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv	EUR	38.750	08-2011	a. geen vervroegde terugbetaling

(vervolg van passiefpost VIII)

referentie-nummer	munt	bedrag	vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a. omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b. voorwaarden voor de achterstelling c. voorwaarden voor de omzetting
België				b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	65.070	09-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	28.950	10-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	42.880.738	11-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	53.170.481	12-2011	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	41.046.284	01-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	87.420.762	05-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	11.002.701	06-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	140.700	07-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	39.000	08-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	1.000	09-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	3.600	10-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	11.250	11-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	11.200	12-2012	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte

(vervolg van passiefpost VIII)

referentie-nummer	munt	bedrag	vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a. omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b. voorwaarden voor de achterstelling c. voorwaarden voor de omzetting
				en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	8.000	01-2013	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	10.000	02-2013	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	600	04-2013	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	25.250	02-2014	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	15.000	04-2014	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	20.000	05-2014	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	4.650	07-2014	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	3.125	10-2014	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil
Aspa nv België	EUR	7.807.058	12-2014	a. geen vervroegde terugbetaling b. betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c. nihil

XVIII. Staat van de reserves en het overgedragen resultaat**(passiefpost XII)***(in EUR)*

	Boekjaar
Op het einde van het voorgaande boekjaar	409.852.956
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- resultaat van de groep	73.033.711
- dividenden	-1.000.005
- andere	444.588
Op het einde van het boekjaar	482.331.250

XIX. Consolidatieverschillen en de verschillen na toepassing van de vermogensmutatiemethode*(in EUR)*

	Positieve verschillen	Negatieve verschillen
A. Consolidatieverschillen		
Netto-boekwaarde aan het einde van het voorafgaande boekjaar	115.996.000	23.459.776
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- afschrijvingen	-8.922.770	
Subtotaal van de wijzigingen	-8.922.770	
Netto-boekwaarde aan het einde van het boekjaar	107.073.230	23.459.776

XX. Uitsplitsing balans EUR - vreemde munten

	In EUR	In vreemde munt (tegenwaarde EUR)
TOTAAL ACTIEF	31.628.915.372	0
TOTAAL PASSIEF	31.628.915.372	0

XXII. Staat van de gewaarborgde schulden en verplichtingen

Zakelijke zekerheden die door het geconsolideerd geheel worden gesteld of onherroepelijk beloofd op zijn eigen activa

(in EUR)

	Boekwaarde van de verpande activa
Panden op andere activa	
b) als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden	
2. Posten buiten balanstelling	
- OLO's in pand gegeven voor swap	277.650.000
- OLO's in pand gegeven voor repo	284.303.000

XXIV. Opgave van de buitenbalanstellingverrichtingen op termijn op effecten, deviezen en andere financiële instrumenten die geen verplichtingen met zich brengen met een potentieel kredietrisico in de zin van post II van de buitenbalanstelling*(in EUR)*

Soorten verrichtingen	Bedrag op de afsluitingsdatum van de rekeningen	Waarvan niet als dekking bestemde verrichting
1. Op effecten		
- termijn aankopen en -verkoop van effecten en waardepapier	116.048.550	116.048.550
3. Op andere financiële instrumenten		
1. Termijnverrichtingen		
- renteswap-overeenkomsten	9.685.990.512	

Bijlage aan standaardformulier XXIV

Becijfering in de toelichting bij de jaarrekening van de impact op de resultaten van de derogatie op de waarderingsregel van artikel 36 bis, §2, met betrekking tot de termijnverrichtingen.

(in EUR)

Termijnrenteverrichtingen	Bedrag op afsluitingsdatum van de rekeningen (a)	Verschil tussen de marktwaarde en de boekwaarde (b)
2. in het kader van het ALM-beheer	6.225.990.512	-126.552.473

(a) nominaal/notioneel refertebedrag

(b) +: positief verschil tussen marktwaarde en reeds geboekte resultaten

-: negatief verschil tussen marktwaarde en reeds geboekte resultaten

Afgeleide financiële instrumenten die niet gewaardeerd zijn op basis van de reële waarde

(in EUR)

	Boekjaar
Schatting van de reële waarde voor elke categorie afgeleide financiële instrumenten die niet gewaardeerd zijn op basis van de waarde in het economisch verkeer, met opgave van de omvang en de aard van de instrumenten	
Notioneel bedrag swaps	6.225.990.512
Marktwaarde dirty price	-172.289.370

XXV. Gegevens met betrekking tot de bedrijfsresultaten van het boekjaar en het vorig boekjaar

(in EUR)

	Boekjaar		Vorig boekjaar	
	Belgische vestigingen	Buitenlandse vestigingen	Belgische vestigingen	Buitenlandse vestigingen
A. Uitsplitsing van de bedrijfsopbrengsten volgens hun oorsprong				
I. Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten	1.373.630.341	117.210.597	1.431.603.011	122.379.669
III. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten				
- Deelnemingen en andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	164.246		14.250	
IV. Ontvangen provisies	55.023.639	2.088.734	42.176.224	2.360.128
VI. Winst uit financiële transacties				
- Uit de realisatie van beleggingseffecten	69.358.457	2.173.358	9.821.194	879.548
XIV. Overige bedrijfsopbrengsten	4.486.842	2.719.819	4.199.911	1.686.733

(in eenheden)

B.1. Gemiddeld personeelsbestand	Volledig geconsolideerde ondernemingen
- arbeiders	1,00
- bedienden	626,35
- directiepersoneel	34,70

(in EUR)

2. Personeelskosten en kosten voor pensioenen	37.110.283
---	------------

(in EUR)

	Boekjaar
C. Uitzonderlijke resultaten	
1. Uitzonderlijke opbrengsten (post XVII van de resultatenrekening)	
Uitsplitsing indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt	
- realisatie meerwaarden op gebouwen en andere activa	23.211
- ontvangen verwijlntresten	133.345
- terugname waardeverminderingen op financiële vaste activa	9.224
- recuperatie onroerende voorheffing	724
- gebeurlijke winsten	4.412
2. Uitzonderlijke kosten (post XVIII van de resultatenrekening)	
Uitsplitsing indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt	
- realisatie minderwaarde op andere materiële activa	36.023
- realisatie minderwaarde op gebouwen en terreinen	3.344
- gebeurlijke verliezen	35.610

Bijlage aan standaardformulier XXV

Gegevens m.b.t. de bedrijfsresultaten van het boekjaar en het vorige boekjaar

Post III B	Boekjaar	Vorig boekjaar
België	164.246	14.250

XXVII. Financiële betrekkingen met bestuurders en zaakvoerders

(in EUR)

	Boekjaar
A. Bedrag van de bezoldigingen aan bestuurders of zaakvoerders van de consoliderende onderneming op grond van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen, met inbegrip van het bedrag van aan gewezen bestuurders of zaakvoerders op die grond toegekende rustpensioenen	
- aan bestuurders en zaakvoerders	3.650.577
- aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders	839.384
B. Voorschotten en kredieten toegekend aan de bestuurders en zaakvoerders waarvan sprake in punt A	417.665

Financiële betrekkingen met commissaris en de personen met wie hij (zij) verbonden is*(in EUR)*

	Boekjaar
Bezoldiging van de commissaris(sen)	414.225
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris-andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	185.960

Bijlage 4.2 Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening van BVg afgesloten op 31 december 2009**Deloitte**

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Lange Lozanastraat 270
2018 Antwerpen
Belgium
Tel. + 32 3 800 88 00
Fax + 32 3 800 88 01
www.deloitte.be

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep NV**Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders**

Aan de aandeelhouders

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

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Argenta Bank- en Verzekeringsgroep NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 31.628.915.372 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst (deel van de groep) van het boekjaar van 73.033.711 EUR.

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

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

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Herkenlaan 2b, B-1231 Drogenbos
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0485 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Deloitte

Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de groep, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun 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.

Antwerpen, 12 april 2010

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.o. CVBA
Vertegenwoordigd door Jurgen Kesselaers

BIJLAGE 5 JAARREKENING EN COMMISSARISVERSLAG VAN BVG OVER BOEKJAAR 2008

Bijlage 5.1 Geconsolideerde jaarrekening BVg afgesloten op 31 december 2008

O. Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

1. Geconsolideerde financiële gegevens

1.1. Geconsolideerde balans per 31 december 2008 na winstverdeling

(in EUR)

ACTIEF	2007	2008
I. Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque en girodiensten	27.118.631	34.751.585
II. Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	12.640.121	605.991.643
III. Vorderingen op kredietinstellingen		
A. Onmiddellijk opvraagbaar	195.644.685	39.306.755
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	<u>6.656.292.691</u>	<u>2.146.887.362</u>
	6.851.937.376	2.186.194.117
IV. Vorderingen op cliënten	17.201.443.377	15.766.375.362
V. Obligaties en andere vastrentende effecten		
A. Van publiekrechtelijke emittenten	2.924.294.965	3.020.341.572
B. Van andere emittenten	<u>1.566.345.142</u>	<u>7.671.136.700</u>
	4.490.640.107	10.691.478.272
VI. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	214.526.251	168.048.258
VII. Financiële vaste activa		
B. Andere ondernemingen		
1. Deelnemingen, aandelen	65.645	47.046
VIII. Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	160.454.568	141.412.348
IX. Consolidatieverschillen	124.918.770	115.996.000
X. Materiële vaste activa	36.496.300	40.408.923
XII. Overige activa		
- Aandeel van herverzekeraar in technische reserves	16.830.310	13.778.827
- Overige	<u>22.784.288</u>	<u>24.691.449</u>
	39.614.598	38.470.276
XIII. Overlopende rekeningen	169.236.827	239.608.897
TOTAAL ACTIEF	29.329.092.571	30.028.782.727

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

	(in EUR)	
PASSIEF	2007	2008
I. Schulden aan kredietinstellingen		
C. Overige schulden op termijn of met opzegging	1.250.206.831	47.494.188
II. Schulden aan cliënten		
A. Spaargelden / spaardeposito's	11.757.848.864	12.564.611.044
B. Andere schulden		
1. Onmiddellijk opvraagbaar	2.744.776.008	2.513.830.625
2. Op termijn of met opzegging	1.946.275.818	3.866.335.512
C. Wiskundige- en premiereserves	<u>1.577.654.776</u>	<u>1.676.421.535</u>
	18.026.555.466	20.621.198.716
III. In schuldbewijzen belichaamde schulden		
A. Obligaties en andere vastrentende effecten in omloop	7.581.330.635	6.862.608.030
IV. Overige schulden	44.617.418	43.806.699
V. Overlopende rekeningen	320.761.337	434.285.368
VI. Voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties		
A. Voorzieningen voor risico's en kosten		
3.a. Schadereserves en reserves/voorzieningen voor winstdeelname	476.965.842	405.461.558
3.b. Overige risico's en kosten	7.208.428	7.936.526
B. Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	<u>7.839.251</u>	<u>5.628.707</u>
	492.013.521	419.026.791
VIII. Achtergestelde schulden	753.629.524	693.866.974
EIGEN VERMOGEN	859.974.573	906.491.908
IX. Kapitaal		
A. Geplaatst kapitaal	460.831.500	460.831.500
XI. Herwaarderingsmeerwaarden	12.792.279	12.347.676
XII. Reserves en overgedragen resultaat	362.616.965	409.852.956
XIII. Consolidatieverschillen	23.733.829	23.459.776
XV. BELANGEN VAN DERDEN	3.266	4.053
TOTAAL PASSIEF	29.329.092.571	30.028.782.727

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

1.2 Geconsolideerde posten buiten balansstelling per 31 december 2008

(in EUR)

	2007	2008
I. Eventuele passiva		
C. Overige borgtochten	2.587.531	2.442.155
E. Activa bezwaard met zakelijke zekerheden voor rekening van derden	<u>40.000.000</u>	<u>0</u>
	42.587.531	2.442.155
II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico		
B. Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten en andere waarden	151.994.926	9.881.900
C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen	<u>19.735.348</u>	<u>18.324.921</u>
	171.730.274	28.206.821
III. Aan de in de consolidatie opgenomen ondernemingen toevertrouwde waarden		
B. Open bewaring en gelijkgestelde	2.532.062.938	4.198.689.851

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

1.3. Geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 2008

(in EUR)

	2007	2008
I. a. Renteopbrengsten en soortgelijke opbrengsten waaronder: uit vastrentende effecten	1.163.312.592 204.165.291	1.305.360.934 329.147.999
b. Premies en andere technische opbrengsten verzekeringen	280.984.739	250.304.023
c. Herverzekering	3.202.492	-1.682.277
II. a. Rentekosten en soortgelijke kosten	-736.359.138	-918.481.741
b. Technische kosten verzekeringen	-354.916.066	-242.520.384
c. Herverzekering	-3.714.840	-3.546.297
III. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten B. Deelnemingen en aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	15.000	14.250
IV. Ontvangen provisies	44.961.006	44.536.352
V. Betaalde provisies	-101.569.446	-107.288.679
VI. Winst (Verlies) uit financiële transacties A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten	1.233	0
B. Uit de realisatie van beleggingseffecten	<u>9.243.382</u> 9.244.615	<u>10.700.742</u> 10.700.742
VII. Algemene beheerskosten A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-31.015.708	-35.802.668
B. Overige beheerskosten	<u>-58.314.435</u> -89.330.143	<u>-66.927.873</u> -102.730.541
VIII. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-74.533.021	-74.551.611
IX. Terugneming van waardeverminderingen (Waardeverminderingen) op vorderingen en terugneming van voorzieningen (voorzienin- gen) voor de posten buiten balansstelling "Eventuele passiva" en "Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	-3.441.554	-7.983.857
X. Terugneming van waardeverminderingen (Waardeverminderingen) op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten	6.261.465	-83.767.385
XI. Besteding en terugneming van voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten balansstelling "Eventu- ele passiva" en "Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	2.027.470	138.575
XII. Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten balansstelling "Eventuele passiva" en "Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	-4.413.640	-850.503

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

	(in EUR)	
	2007	2008
XIV. Overige bedrijfsopbrengsten	4.281.296	5.886.644
XV. Overige bedrijfskosten	-8.451.202	-8.442.455
XVI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting van de geconsolideerde ondernemingen	137.561.625	65.095.790
XVII. Uitzonderlijke opbrengsten		
B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	540	1.719
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	40.932	21.613
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	<u>304</u>	<u>71.970</u>
	41.776	95.302
XVIII. Uitzonderlijke kosten		
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	-500	-15.317
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-5.072	-46.572
E. Andere uitzonderlijke kosten	<u>-16.140</u>	<u>-637.642</u>
	-21.712	-699.531
XIX. Winst van het boekjaar vóór belasting van de geconsolideerde ondernemingen	137.581.689	64.491.561
XIX. bis		
A. Overboeking naar de uitgestelde belastingen en belastinglatenties	-1.222.610	-1.538.351
B. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties	1.398.400	2.347.779
XX. Belastingen op het resultaat		
A. Belastingen	-43.690.221	-20.953.679
B. Regularisering van belastingen en terugneming van belastingvoorzieningen	<u>79.144</u>	<u>3.170.865</u>
	-43.611.077	-17.782.814
XXI. Winst van de geconsolideerde ondernemingen	94.146.402	47.518.175
XXIII. Geconsolideerde winst	94.146.402	47.518.175
XXIV. Aandeel van derden in het resultaat	477	254
XXV. Aandeel van de groep in het resultaat	94.145.925	47.517.921

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep) |

2. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2008³

Tabellen, of gedeelten van tabellen, die zonder inhoud zijn, werden uit de toelichting weggelaten.

1. Criteria voor consolidatie en opnemings volgens de vermogensmutatiemethode***a.1. Integrale consolidatie***

De techniek van integrale consolidatie werd toegepast voor alle vennootschappen van de Argenta Groep.

Deze methode houdt in dat de aandelen van de dochtermaatschappij, in het bezit van de moedermaatschappij, in de balans van de moedermaatschappij worden vervangen door de activa en de passiva van deze dochteronderneming.

Aan de balans van de moedermaatschappij werden verder toegevoegd:

- de minderheidsbelangen, zijnde het gedeelte van de eigen middelen van de dochterondernemingen dat niet aan de moedermaatschappij toekomt
- de consolidatieverschillen, zijnde de verschillen op het tijdstip van verwerving tussen enerzijds de aanschaffingsprijs van de door de dochtervennootschappen uitgegeven aandelen die in portefeuille zijn bij de moedermaatschappij, en anderzijds de intrinsieke waarde ervan
- de consolidatiereserves die, na de datum van verwerving van de participaties, de aangroei weergeven van het aandeel van de moedermaatschappij in het eigen vermogen van de dochtervennootschappen

Positieve consolidatieverschillen (consolidatiegoodwill) worden op het actief van de balans vermeld.

Positieve consolidatieverschillen, ontstaan bij de eerste consolidatie, worden afgeschreven over een termijn van twintig jaar, gezien verwacht wordt dat de deelnemingen het groepsresultaat positief zullen beïnvloeden over die termijn.

De andere positieve consolidatieverschillen worden lineair afgeschreven over een termijn van vijf jaar. Negatieve consolidatieverschillen verhogen de groepsreserves op het passief van de balans.

Het eerste consolidatieverschil werd bepaald op datum 31 december 2001, zijnde de datum waarop de herstructurering geacht werd te zijn voltooid.

Teneinde dubbeltellingen te vermijden werden verder de wederzijdse schulden en vorderingen, evenals de onderlinge kosten en baten geëlimineerd.

Alvorens tot de consolidatie der individuele jaarrekeningen over te gaan, werden de regels met betrekking tot de waardering der activa- en passivabestanddelen geharmoniseerd in functie van de regels die gelden in de spaarbank.

Vermits alle vennootschappen van de Argenta Groep het boekjaar afsluiten op 31 december, wordt deze datum voor de consolidatie aangenomen.

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

II. A. Lijst van de volledig in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen

Naam	Zetel	Ondernemingsnummer	Gehouden deel van het kapitaal (in %)
Argenta Spaarbank nv	Antwerpen	BTW BE 404.453.574 RPR Antwerpen	99,99%
Argenta Assuranties nv	Antwerpen	BTW BE 404.456.148 RPR Antwerpen	99,99%
Centraal Beheer voor Hypothecair Krediet nv	Antwerpen	BTW BE 466.761.327 RPR Antwerpen	100,00%
Argentabank Luxembourg SA	Luxembourg	RCLuxB35185	99,99%
Argenta Life Luxembourg SA	Luxembourg	RCLuxB36509	99,99%
Argenta Nederland nv	Amsterdam	HRAmst33215872	99,99%
Argenta-Life Nederland nv	Breda	HRAmst33301491	99,99%

VI. Waarderingsregels**Immateriële vaste activa**

Oprichtings- en herstructureringskosten worden tijdens het eerste boekjaar volledig afgeschreven, met uitzondering van de kosten bij het in eigen beheer nemen van de portefeuille Leven.

Deze kosten worden geactiveerd en aan 20% per jaar afgeschreven op prorata-basis.

Kosten bij uitgifte van leningen worden afgeschreven over de (verwachte) looptijd van de lening.

De aankoopprijs en aankoopkosten van software worden aan 20% per jaar afgeschreven op prorata-basis.

Positieve consolidatieverschillen, ontstaan bij de eerste consolidatie, worden afgeschreven over een termijn van twintig jaar, gezien verwacht wordt dat de deelnemingen het groepsresultaat positief zullen beïnvloeden over die termijn. De andere positieve consolidatieverschillen worden lineair afgeschreven over een termijn van vijf jaar.

De commissielonen worden principieel onmiddellijk en integraal in resultaat genomen. De commissielonen op kasbons, termijnrekeningen en hypothecaire kredieten worden echter gespreid in resultaat genomen, volgens de hierna vermelde methode:

- commissielonen voor verrichtingen met een contractuele looptijd van meer dan een jaar, maar niet meer dan zestig maanden, worden gespreid over de looptijd van de verrichtingen, in resultaat genomen;
- commissielonen voor verrichtingen met een contractuele looptijd van meer dan zestig maanden worden, gespreid over zestig maanden, in resultaat genomen.

De aldus geactiveerde commissielonen worden prorata afgeschreven op maandbasis.

Voor de activering van commissielonen wordt geen minimum weerhouden.

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep) 57**Materiële vaste activa**

Algemeen geldt dat er voor de activering van materiële vaste activa geen grenzen worden weerhouden.

- de aankoopprijs en aankoopkosten van grond worden niet afgeschreven, noch bij een onbebouwd, noch bij een bebouwd perceel. Bij aankoop van een bebouwd onroerend goed wordt de grondwaarde bepaald volgens een op moment van aankoop opgemaakte schatting.

- Voor een bebouwd onroerend goed wordt de aankoopprijs gesplitst in twee delen:

- a) de grondwaarde (zoals bepaald hierboven) te verhogen met de bijkomende kosten die betrekking hebben op de grond.;
- b) de gebouwwaarde, te verhogen met de bijkomende kosten die betrekking hebben op de gebouwen. Deze kosten worden bepaald volgens de formule:

gebouwwaarde/aankoopprijs*totale aankoopkosten.

De gebouwwaarde wordt afgeschreven à rato van 3% per jaar op prorata-basis.

De gebouwen aangekocht voor 1981 worden afgeschreven aan 5% per jaar.

- De uitvoeringskosten met betrekking tot de nieuwbouw van 1986 werden in het eerste boekjaar voor 33% op 88% van de aanschaffingswaarde afgeschreven en 3% op 12% van de aanschaffingswaarde. Vanaf het volgende boekjaar wordt 3% op de totale aanschaffingswaarde afgeschreven.
- De kosten met betrekking tot de nieuwbouw van 1994 worden afgeschreven à rato van 3% op de totale aanschaffingswaarde.
- De herwaarderingsmeerwaarden met betrekking tot maatschappelijke zetel en belendende gebouwen worden afgeschreven over de vermoedelijke residuele gebruiksduur van het gebouw. Het einde van deze afschrijvingsperiode valt samen met het einde van de afschrijvingsperiode van de aanschaffingswaarde:
 - a) Voor de herwaarderingsmeerwaarden maatschappelijke zetel 1990 beloopt de jaarlijkse afschrijving 3,125% over een periode van 32 jaar.
 - b) Voor de herwaarderingsmeerwaarden uit 2003:
 - Voor de nieuwbouw 1986 beloopt de jaarlijkse afschrijving 7,595% over de periode 01-11-2003 tot 31-12-2017;
 - Voor de nieuwbouw 1994 beloopt de jaarlijkse afschrijving 4,316% over de periode 01-11-2003 tot 31-12-2027;
 - Voor de Lamoriniërestraat 58 + oude drukkerij beloopt de jaarlijkse afschrijving 3,209% over de periode 01-11-2003 tot 31-12-2035;
 - Voor de Lamoriniërestraat 39-43 beloopt de jaarlijkse afschrijving 3,315% over de periode 01-11-2003 tot 31-12-2034.
- De uitgevoerde werken aan de panden in de Lamoriniërestraat worden gekwalificeerd als nieuwbouw en worden afgeschreven à rato van 3% per jaar op prorata-basis. De afschrijvingen op de aankoopkosten volgen deze van de aankoopprijs.
- De aankoopprijs en aankoopkosten van verbouwingskosten worden aan 10% per jaar afgeschreven op prorata-basis.
- De aankoopprijs en aankoopkosten van meubilair en materiaal worden aan 10% per jaar afgeschreven op prorata-basis.
- De aankoopprijs en aankoopkosten van hardware worden aan 33,33% per jaar afgeschreven op prorata-basis.
- De aankoopprijs en aankoopkosten van rollend materieel worden aan 25% per jaar afgeschreven op prorata-basis.
- De aankoopprijs en aankoopkosten van de inrichting gehuurde gebouwen worden afgeschreven over de duur van het huurcontract.

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

Effectenportefeuille

Financiële vaste activa

Op deelnemingen en aandelen worden waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies.

Op vorderingen worden waardeverminderingen toegepast, zo het voor het geheel of een gedeelte van de vorderingen onzeker is dat zij op de vervaldag zullen worden betaald.

Bijkomende kosten in verband met de verwerving worden ten laste genomen van de resultatenrekening van het boekjaar waarin ze zijn gemaakt.

Effecten die behoren tot de handelsportefeuille

De effecten waarvoor een liquide markt bestaat, worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde op balansdatum; de andere effecten worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde of hun marktwaarde op balansdatum indien lager.

Bijkomende kosten in verband met de verwerving worden ten laste genomen van de resultatenrekening van het boekjaar waarin ze zijn gemaakt.

Effecten die behoren tot de beleggingsportefeuille

Niet-rentende effecten worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde of hun realisatiewaarde op balansdatum indien lager. Bij wederverkoop van aandelen wordt individueel de meerwaarde in resultaat genomen.

Niet-rentende effecten gekocht als herbelegging in naam en voor rekening van Aras expliciet voor de pensioensverzekering-activiteit worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde. Indien de marktwaarde op balansdatum lager ligt dan de aanschaffingswaarde en bovendien aan volgende criteria is voldaan:

de stukken hebben tijdens een onafgebroken periode van 12 maanden onmiddellijk voorafgaand aan de balansdatum minimaal een 30% lagere marktwaarde versus de aanschaffingswaarde;
dient op dat ogenblik te worden overgegaan tot een kwantitatieve en kwalitatieve analyse van het betrokken effect om te oordelen of de waardevermindering een duurzaam karakter heeft.

De vastrentende effecten worden gewaardeerd op grond van hun actuariële rendement, berekend bij de aankoop, met inachtneming van hun terugbetalingswaarde op vervaldag.

Het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingswaarde wordt gedurende de resterende looptijd van de effecten in resultaat genomen als bestanddeel van de renteopbrengst van deze effecten.

Dit verschil wordt in resultaat genomen op geactualiseerde basis, uitgaande van het reële rendementspercentage bij aankoop. In de balans worden deze effecten opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde, vermeerderd of verminderd met het gedeelte van het bedoelde verschil dat in resultaat wordt genomen.

De vastrentende effecten die gezien hun aard moeilijk kunnen worden gewaardeerd op basis van hun actuariële rendement, worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde.

Er worden waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies indien er geen liquide markt bestaat.

Indien er wel een liquide markt bestaat, worden ze gewaardeerd aan marktwaarde indien deze lager is dan de aanschaffingswaarde.

Effecten die tevens als liquiditeitssteun dienen, worden gewaardeerd tegen marktwaarde zo die lager is dan de verkregen waarde overeenkomstig de hogervernoemde regels.

Effecten worden bestemd als liquiditeitsondersteunend indien uit de opgestelde cashplanning een belangrijk en structureel tekort zou blijken en voor dit vastgestelde tekort effecten worden geaffecteerd. De meer- en minderwaarde uit de verkoop van vastrentende effecten in het kader van arbitrageverrichtingen worden onmiddellijk in resultaat genomen.

Bijkomende kosten in verband met de verwerving worden ten laste genomen van de resultatenrekening van het boekjaar waarin ze zijn gemaakt.

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

Bij effecten met variabele rente wordt het pariverschil bij aankoop gespreid af- of bijgeschreven tot de eerste renteaanpassingsdatum.

Voor de gerealiseerde min- en meerwaarden en de aankoopkosten gelden dezelfde bepalingen als voor de vastrentende effecten.

Kredieten

Op kredieten worden waardeverminderingen geboekt indien het bedrag van de noodzakelijke correcties op de aanschaffingswaarde vaststaat.

Daarentegen worden voor kredietrisico's voorzieningen aangelegd indien verliezen moeten worden gedekt die waarschijnlijk of zeker zijn, maar waarvan het bedrag niet vaststaat.

In beginsel worden waardeverminderingen en voorzieningen per individueel actief bestanddeel geboekt. In de gevallen waarin de vorderingen moeilijk in aanmerking komen voor een geïndividualiseerde beoordeling, kan de beoordeling van het risico "forfaitair" gebeuren.

Naast de bovenvermelde waardeverminderingen worden er echter ook op portefeuille gebaseerde collectieve IBNR (*incurred but not reported*) voorzieningen aangelegd.

Passiva

Alle schulden worden in de balans opgenomen ten belope van de gelden die ter beschikking zijn gesteld.

Passiva die niet bestaan uit ter beschikking gestelde gelden (voornamelijk sociale en fiscale verplichtingen) worden gewaardeerd aan de bedrijfseconomisch verschuldigde bedragen.

Verzekeringen

Schadereserves

Wat de schadeverzekeringen betreft wordt bij schade, voor iedere aanwezige dekking, een forfaitaire openingsreserve geboekt. Deze openingsreserve wordt gebeurlijk aangepast op basis van concrete gegevens waaruit kan worden besloten dat de forfaitaire minima niet zullen volstaan.

De forfaitaire schadereserves worden jaarlijks herzien in functie van de gemeten resultaten van vorig boekjaar.

Voor de producten "brand" en "auto" worden alle schadereserves jaarlijks herzien.

Uitzondering wordt gemaakt in de tak auto, waar in de dossiers met lichamelijk letsel een herziening gebeurt op semestriële basis. De herzieningen kunnen een aanpassing in min of meer impliceren.

Voor de verzekeringen leven wordt bij het openen van een schadedossier een reserve aangelegd die gelijk is aan het verzekerd kapitaal.

Ook hier worden de schadereserves jaarlijks herzien met een mogelijke aanpassing in min of meer.

Premiereserves

De vervallen handelspremies worden geprorateerd en in het resultaat opgenomen voor het maandelijks verworven gedeelte. Voor de latere maanden wordt een premiereserve aangelegd.

De niet-betaalde premies leven strekkende tot reconstitutie van een hypotheeklening worden gewaardeerd samen met de hypotheeklening en waardeverminderingen worden overeenkomstig geboekt.

Voor de premies van de schadeverzekeringen auto en brand, ouder dan drie maand, wordt een waardevermindering geboekt gelijk aan het totale bedrag der niet-betaalde premies.

De berekening en de boeking van de waardevermindering gebeurt per verzekeringstak.

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

De incassolonen worden eveneens geproorateerd en in het resultaat opgenomen voor het maandelijks verschuldigd gedeelte.

De waardeverminderingen worden trimestrieel aangelegd en aangepast.

Wiskundige reserves

De wiskundige reserves worden aangelegd overeenkomstig het koninklijk besluit van 14 november 2003 betreffende de levensverzekeringsactiviteit.

Voor de reserves van Tak 23 wordt wekelijks tot koersvorming overgegaan.

Voorziening voor egalisatie en catastrofes

De voorziening voor egalisatie en catastrofes wordt aangelegd conform de mededeling D.151 van 6 december 1996 van de CBFA.

Vergrijzingsvoorziening

Er wordt een vergrijzingsvoorziening aangelegd voor de groepspolis hospitalisatie.

Deze bedraagt 5% van het premie-incasso van hospitalisatie van het lopende boekjaar.

VII. Staat van de vorderingen op kredietinstellingen

(actiefpost III)

(in EUR)

	Boekjaar
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging) op kredietinstellingen (actiefpost III B.)	
2. Uitsplitsing van deze vorderingen naar hun resterende looptijd:	
- tot drie maanden	1.820.162.840
- meer dan drie maanden tot één jaar	210.234.522
- meer dan één jaar tot vijf jaar	96.490.000
- meer dan vijf jaar	20.000.000

VIII. Staat van de vorderingen op cliënten

(actiefpost IV)

(in EUR)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
1. Vorderingen		
- op verbonden ondernemingen die niet in de consolidatie zijn opgenomen	2.209	14.516
4. Uitsplitsing naar resterende looptijd:		
- tot drie maanden	131.166.862	
- meer dan drie maanden tot één jaar	64.877.043	
- meer dan één jaar tot vijf jaar	428.985.284	
- meer dan vijf jaar	15.024.370.902	
- met onbepaalde looptijd	116.975.271	

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep) ■

IX. Staat van de obligaties en andere vastrentende effecten

(actiefpost V)

(in EUR)

	<u>Boekjaar</u>	<u>Vorig boekjaar</u>
2. Obligaties en effecten die achtergestelde vorderingen vertegenwoordigen	11.997.353	11.997.353
3. Geografische uitsplitsing van de volgende posten:		
	<u>België</u>	<u>Buitenland</u>
V.A. - publiekrechtelijke emittenten	2.277.806.027	742.536.545
V.B. - andere emittenten	171.096.901	7.500.039.799
4. Noteringen en looptijden	<u>Boekwaarde</u>	<u>Marktwaaarde</u>
a) - genoteerde effecten	10.691.478.272	10.727.610.264
	<u>Boekjaar</u>	
b) - resterende looptijd tot één jaar	2.090.825.402	
- resterende looptijd van meer dan één jaar	8.600.652.870	
5. Uitsplitsing naargelang de obligaties en effecten behoren tot de:		
b) - beleggingsportefeuille	10.691.478.272	

(in EUR)

	<u>Boekjaar</u>
7. Voor de beleggingsportefeuille (vervolg van de actiefpost V)	
- het positieve verschil van alle effecten waarvan de terugbetalingswaarde groter is dan hun boekwaarde	79.567.891
- het negatieve verschil van alle effecten waarvan de terugbetalingswaarde kleiner is dan hun boekwaarde	124.862.189
8. Gedetailleerde opgave van de boekwaarde van de beleggingsportefeuille	
a) Aanschaffingswaarde	
Per einde van het voorgaande boekjaar	4.490.640.107
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- aanschaffingen	9.322.745.387
- overdrachten (-)	-3.198.238.785
- aanpassingen met toepassing van artikel 35 ter, § 4 en 5 van het koninklijk besluit van 23 september 1992 op de jaarrekening van de kredietinstellingen (+/-)	76.331.563
Per einde van het boekjaar	10.691.478.272
d) Boekwaarde per einde van het boekjaar	10.691.478.272

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

X. Staat van de aandelen en andere niet-vastrentende effecten

(actiefpost VI)

(in EUR)

	Boekjaar	
1. Geografische uitsplitsing van de emittenten van effecten:		
- Belgische emittenten	68.445.696	
- buitenlandse emittenten	99.602.562	
2. Noteringen		
- genoteerde effecten	<u>Boekwaarde</u> 168.048.258	<u>Marktwaarde</u> 168.048.258
3. Uitsplitsing naargelang de aandelen en effecten behoren tot de:		
- beleggingsportefeuille	<u>Boekjaar</u> 168.048.258	
5. Gedetailleerde opgave van de boekwaarde van de beleggingsportefeuille		
a) Aanschaffingswaarde		
Per einde van het voorgaande boekjaar	215.501.716	
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- aanschaffingen	70.697.735	
- overdrachten (-)	-44.807.437	
- andere wijzigingen (+/-)	-39.159.387	
Per einde van het boekjaar	202.232.627	
c) Waardeverminderingen		
Per einde van het voorgaande boekjaar	975.465	
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- geboekt	33.767.382	
- teruggenomen want overtollig (-)	-558.478	
Per einde van het boekjaar	34.184.369	
d) Boekwaarde per einde van het boekjaar	168.048.258	

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

XII. Staat van de oprichtingskosten en immateriële vaste activa
(actiefpost VIII)

(in EUR)

	Boekjaar
A. Gedetailleerde opgave van de oprichtingskosten:	
Netto-boekwaarde per einde van het voorgaande boekjaar	1.261.656
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Nieuwe kosten	
- Afschrijvingen	-517.405
Netto-boekwaarde per einde van het boekjaar waarvan:	744.251
- kosten van oprichting of kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen en andere oprichtingskosten	587.055
- herstructureringskosten	157.196

(in EUR)

	Goodwill	Overige immateriële vaste activa	Waaronder provisies ter vergoeding van aanbreng van verrichtingen art. 27 bis
B. Immateriële vaste activa			
a) Aanschaffingswaarde			
Per einde van het voorgaande boekjaar	495.787	336.929.369	278.487.714
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa		42.240.333	32.328.387
- overdrachten en buitengebruik-stellingen (-)		-35.029.910	-35.029.422
Per einde van het boekjaar	495.787	344.139.792	275.786.679
b) Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Per einde van het voorgaande boekjaar	347.051	177.885.193	131.262.754
Mutaties tijdens het boekjaar:			
- geboekt	49.579	60.715.545	55.692.333
- teruggenomen want overtoollig		-35.029.886	-35.029.422
Per einde van het boekjaar	396.630	203.570.852	151.925.665
c) Netto-boekwaarde per einde van het boekjaar	99.157	140.568.940	123.861.014

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

XIII. Staat van de materiële activa

(actiefpost X)

(in EUR)

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materiaal	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	Kosten voor gehuurde gebouwen
a) Aanschaffingswaarde						
Per einde van het voorgaande boekjaar	38.835.429	48.761.817	5.585.008	70.012	2.595.520	0
Mutaties tijdens het boekjaar:						
- aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	853.801	3.732.618	381.304	131.270	3.169.094	148.687
- overdrachten en buiten-gebruikstellingen (-)	-149.154	-13.068	- 926	-1.646	-5.764.614	0
- overboekingen van een post naar een andere (+/-)	5.764.614	0	-62.220	55.275	0	0
Per einde van het boekjaar	45.304.690	52.481.367	5.903.166	254.911	0	148.687
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen						
Per einde van het voorgaande boekjaar	14.533.585	40.109.860	4.691.671	16.370	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar:						
- geboekt	1.003.303	3.133.355	165.779	8.809	0	34.154
- afgeboekt want overtoellig (-)	0	-6.416	-62.306	-6.486	0	0
- overgeboekt van een post naar een andere (+/-)	0	0	0	62.220	0	0
Per einde van het boekjaar	15.536.888	43.236.799	4.795.144	80.913	0	34.154
d) Netto-boekwaarde per einde van het boekjaar	29.767.802	9.244.568	1.108.022	173.998	0	114.533

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

XIV. Staat van de schulden aan kredietinstellingen*(passiefpost I)*

(in EUR)

	Boekjaar
B. Voor de schulden die niet onmiddellijk opeisbaar zijn, uitsplitsing naar hun resterende looptijd (passiefposten I, B en C)	
- tot drie maanden	14.188
- meer dan één jaar tot vijf jaar	9.170.000
- meer dan vijf jaar	38.310.000

XV. Staat van de schulden aan cliënten*(passiefpost II)*

(in EUR)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
1. Schulden aan:		
- verbonden ondernemingen die niet in de consolidatie zijn opgenomen	700.230	1.804.336
2. Geografische uitsplitsing van de schulden:		
- aan België	19.206.619.394	
- aan het buitenland	1.414.579.322	
3. Uitsplitsing naar resterende looptijd		
- onmiddellijk opeisbaar	2.513.830.625	
- tot drie maanden	838.759.058	
- meer dan drie maanden tot één jaar	2.426.387.599	
- meer dan één jaar tot vijf jaar	699.970.036	
- meer dan vijf jaar	1.491.674.914	
- met onbepaalde looptijd	12.650.576.484	

XVI. Staat van de in schuldbewijzen belichaamde schulden*(passiefpost III)*

(in EUR)

	Boekjaar
2. Uitsplitsing naar resterende looptijd	
- tot drie maanden	279.759.678
- meer dan drie maanden tot één jaar	703.836.919
- meer dan één jaar tot vijf jaar	5.712.865.150
- meer dan vijf jaar	160.659.538
- met onbepaalde looptijd	5.486.745

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

XVII. Staat van de achtergestelde schulden*(passiefpost VIII)*

(in EUR)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
A. Voor de post in zijn geheel		
- schulden van andere ondernemingen die in de consolidatie zijn opgenomen	217.660.000	177.405.000
C. Kosten verbonden aan achtergestelde schulden	30.349.090	32.229.158

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

D. Volgende gegevens voor elke achtergestelde lening:

(vervolg van passiefpost VIII)

(in EUR)

Referentie-nummer	Munt	Bedrag	Vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a) omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b) voorwaarden voor de achterstelling c) voorwaarden voor de omzetting
Arne nv Nederland	EUR	19.445.000	29/06/2009	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Arne nv Nederland	EUR	58.215.000	14/06/2013	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aras nv België	EUR	20.000.000	22/10/2009	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aras nv België	EUR	20.000.000	30/12/2013	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	100.000.000	31/10/2016	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	3.941.646	11/2009	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	4.508.746	12/2009	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	5.909.262	01/2010	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

(in EUR)

Referentie-nummer	Munt	Bedrag	Vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a) omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b) voorwaarden voor de achterstelling c) voorwaarden voor de omzetting
Aspa nv België	EUR	7.448.823	02/2010	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	11.653.356	03/2010	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	18.850.722	04/2010	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	11.991.170	05/2010	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	13.291.241	06/2010	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	11.601.272	07/2010	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	13.043.052	08/2010	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	14.059.332	09/2010	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	12.863.971	10/2010	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

(in EUR)

Referentie-nummer	Munt	Bedrag	Vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a) omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b) voorwaarden voor de achterstelling c) voorwaarden voor de omzetting
Aspa nv België	EUR	10.179.739	11/2010	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	17.681.340	12/2010	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	46.986.925	01/2011	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	17.198.668	02/2011	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	13.191.363	03/2011	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	5.130.617	04/2011	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	608.534	05/2011	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	102.360	06/2011	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	17.750	07/2011	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

(in EUR)

Referentie-nummer	Munt	Bedrag	Vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a) omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b) voorwaarden voor de achterstelling c) voorwaarden voor de omzetting
Aspa nv België	EUR	38.750	08/2011	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	65.070	09/2011	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	28.950	10/2011	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	42.900.737	11/2011	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	53.196.781	12/2011	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	41.052.284	01/2012	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	87.436.062	05/2012	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	11.003.101	06/2012	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	140.700	07/2012	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

(in EUR)

Referentie-nummer	Munt	Bedrag	Vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a) omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b) voorwaarden voor de achterstelling c) voorwaarden voor de omzetting
Aspa nv België	EUR	39.000	08/2012	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	1.000	09/2012	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	3.600	10/2012	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	11.250	11/2012	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	11.200	12/2012	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	8.000	01/2013	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	10.000	02/2013	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil
Aspa nv België	EUR	600	04/2013	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers c) nihil

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

XVIII. Staat van de reserves en het overgedragen resultaat*(passiefpost XII)*

(in EUR)

	Boekjaar
Op het einde van het voorgaande boekjaar	362.616.965
Mutaties tijdens het boekjaar:	
- Resultaat van de groep	47.517.922
- Dividenden	-1.000.053
- Andere	718.122
Op het einde van het boekjaar	409.852.956

XIX. Consolidatieverschillen en de verschillen na toepassing van de vermogensmutatiemethode

	Positieve verschillen	Negatieve verschillen
A. Consolidatieverschillen		
Netto-boekwaarde aan het einde van het voorafgaande boekjaar	124.918.770	23.733.829
Mutaties tijdens het boekjaar:		
- afschrijvingen	- 8.922.770	0
- andere wijzigingen	0	-274.053
Subtotaal van de wijzigingen	- 8.922.770	-274.053
Netto-boekwaarde aan het einde van het boekjaar	115.996.000	23.459.776

XX. Uitsplitsing balans EUR- vreemde munten

	In EUR	In vreemde munt (tegenwaarde EUR)
TOTAAL ACTIEF	30.028.782.727	0
TOTAAL PASSIEF	30.028.782.727	0

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

XXII. Staat van de gewaarborgde schulden en verplichtingen

Zakelijke zekerheden die door het geconsolideerd geheel worden gesteld of onherroepelijk beloofd op haar eigen activa
(in EUR)

	Boekwaarde van de verpande activa
Panden op andere activa	
b) als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden	
2. Posten buiten balansstelling	
- OLO's in pand gegeven voor swap	190.439.000

XXIV. Opgave van de buitenbalansstellingverrichtingen op termijn op effecten, deviezen en andere financiële instrumenten die geen verplichtingen met zich brengen met een potentieel kredietrisico in de zin van post II van de buitenbalansstelling

(in EUR)

Soorten verrichtingen	Bedrag op de afsluitingsdatum van de rekeningen
1. Op effecten	
- termijnaankopen en -verkoop van effecten en waardepapier	34.194.900
3. Op andere financiële instrumenten	
1. Termijnverrichtingen	
- renteswap-overeenkomsten	16.220.000.000
- opties op rente nominaal/notioneel refertebedrag	3.000.000.000

Bijlage aan standaardformulier XXIV

Becijfering in de toelichting bij de jaarrekening van de impact op de resultaten van de derogatie op de waarderingsregel van artikel 36 bis, §2, met betrekking tot de termijnverrichtingen.

(in EUR)

Categorieën termijnrente-verrichtingen	Bedrag op afsluitingsdatum van de rekeningen (a)	Verskil tussen de marktwaarde en de boekwaarde (b)
b) in het kader van het ALM-beheer	8.110.000.000	-203.927.904

(a) nominaal/notioneel refertebedrag

(b) +: positief verschil tussen marktwaarde en reeds geboekte resultaten

-: negatief verschil tussen marktwaarde en reeds geboekte resultaten

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

XXV. Gegevens met betrekking tot de bedrijfsresultaten van het boekjaar en het vorig boekjaar

(in EUR)

	Boekjaar		Vorig boekjaar	
	Belgische vestigingen	Buitenlandse vestigingen	Belgische vestigingen	Buitenlandse vestigingen
A. Uitsplitsing van de bedrijfsopbrengsten volgens hun oorsprong				
I. Rente-opbrengsten soortgelijke opbrengsten	1.431.603.011	122.379.669	1.188.509.115	258.990.708
III. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten				
- Deelnemingen en andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	14.250	0	15.000	0
IV. Ontvangen provisies	42.176.224	2.360.128	41.927.002	3.034.004
VI. Winst uit financiële transacties				
- Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten	0	0	0	1.233
- Uit de realisatie van beleggingseffecten	9.821.194	879.548	9.243.382	0
XIV. Overige bedrijfsopbrengsten	4.199.911	1.686.733	3.336.143	945.153

(in eenheden)

B. 1. Gemiddeld personeelsbestand	Volledig geconsolideerde ondernemingen
- arbeiders	3,00
- bedienden	618,50
- directiepersoneel	38,50

(in EUR)

2. Personeelskosten en kosten voor pensioenen	35.802.668
---	------------

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

(in EUR)

	Boekjaar
C. Uitzonderlijke resultaten	
1. Uitzonderlijke opbrengsten (post XVII van de resultatenrekening)	
Uitsplitsing indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt	
- Realisatie meerwaarden op gebouwen + andere activa	21.613
- Ontvangen verwijlrenten	70.110
2. Uitzonderlijke kosten (post XVIII van de resultatenrekening)	
Uitsplitsing indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt	
- waardeverminderingen op financiële vaste activa	15.317
- realisatie minderwaarde op andere materiële activa	3.030
- realisatie minderwaarde op gebouwen en terreinen	43.542
- gebeurlijke verliezen	19.570
- terugname geboekte meerwaarde op port hyp DE (boekjaar 2006)	618.072

Bijlage aan standaardformulier XXV

Gegevens m.b.t. de bedrijfsresultaten van het boekjaar en het vorige boekjaar

Post III B	Boekjaar	Vorig boekjaar
België	14.250	15.000

XXVII. Financiële betrekkingen met bestuurders en zaakvoerders

(in EUR)

	Boekjaar
A. Bedrag van de bezoldigingen aan bestuurders of zaakvoerders van de consoliderende onderneming op grond van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen, met inbegrip van het bedrag van aan gewezen bestuurders of zaakvoerders op die grond toegekende rustpensioenen	4.350.627
B. Voorschotten en kredieten toegekend aan de bestuurders en zaakvoerders waarvan sprake in punt A	450.674

Geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap (Jaarrekening Argenta Groep)

3. Winstdeling levensverzekeringen

Er wordt geen winstdeelname toegekend.

Bijlage 5.2 Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening van BVg afgesloten op 31 december 2008

Deloitte

Bedrijfsrevisoren
Lange Lozenstraat 270
B-2018 Antwerpen
Belgium

Tel.: +32 3 800 88 00
Fax: +32 3 800 88 01
<http://www.deloitte.be>

ARGENTA BANK- EN VERZEKERINGSGROEP NV

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2008 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Aan de aandeelhouders

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

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van ARGENTA BANK- EN VERZEKERINGSGROEP NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2008, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 30.028.782.727 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst (deel van de groep) van het boekjaar van 47.517.921 EUR.

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

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

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Revisiteurs d'Entreprises BV o.v.v.a. CVBA
Ijzerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Berkelaan 88, B-1031 Drogen
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - Fortis 230-0049561-21

Deloitte**ARGENTA BANK- EN
VERZEKERINGSGROEP NV**

Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2008 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de groep, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermelding

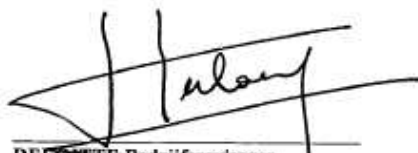
Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun 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.

Antwerpen, 18 maart 2009

De commissaris



DELOITTE-Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Jurgen Kesselaers