



**STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR BOVEMIJ VERZEKERINGSGROEP**

(een stichting opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel  
in Nijmegen, Nederland)

---

**Aanbieding van maximaal 2.500.000 certificaten van nieuwe gewone aandelen  
vertegenwoordigend maximaal 2.500.000 nieuwe gewone aandelen, tegen een prijs van  
EUR 16,00 per certificaat, met ieder een nominale waarde van EUR 0,20.**

**BOVEMIJ VERZEKERINGSGROEP N.V.**

(een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht,  
met haar statutaire zetel in Nijmegen, Nederland)

---

Dit Prospectus is opgesteld in verband met de aanbieding door Bovemij Verzekeringsgroep N.V. ("**Bovemij**" of "**Vennootschap**") via Stichting Administratiekantoor Bovemij Verzekeringsgroep ("**Stichting**") van maximaal 2.500.000 certificaten van gewone aandelen op naam ("**Certificaten**"), vertegenwoordigend maximaal 2.500.000 nieuwe gewone aandelen op naam in het aandelenkapitaal van Bovemij ("**Nieuwe Aandelen**") voor een prijs van EUR 16,00 per Certificaat ("**Aanbiedingsprijs**").

De aanbieding van Certificaten wordt slechts gedaan aan investeerders die voldoen aan de eisen ("**Gekwalificeerde Personen**") zoals uiteengezet in Hoofdstuk 14 (*de Aanbieding*) dat begint op pagina 102 ("**Aanbieding**"). Bovemij behoudt zich het recht voor om de Aanbieding op ieder moment terug te trekken. Bovemij heeft voorts het recht om het maximaal aantal Certificaten te verhogen dan wel te verminderen. Een eventuele terugtrekking van de Aanbieding dan wel wijziging van het maximaal aantal Certificaten zal bekend worden gemaakt middels een bericht op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl).

De toewijzing van Certificaten wordt bepaald door BOVAG en Bovemij en het toewijzingsbeleid is binnen de discretie van BOVAG en Bovemij. BOVAG en Bovemij zijn bevoegd om inschrijvingen te weigeren, of om geen of slechts een beperkt aantal Certificaten toe te wijzen.

**Aan het beleggen in Certificaten zijn risico's verbonden. Potentiële investeerders dienen het Hoofdstuk 2 (*Risicofactoren*) dat begint op pagina 12 grondig te bestuderen alvorens een investeringsbeslissing te nemen.**

De overdracht en verhandeling van Certificaten is onderworpen aan een blokkeringsregeling. De Certificaten zullen kunnen worden verhandeld op een interne markt waarop een marktreglement van toepassing is ("**Interne Markt**") en daarbuiten om. De Certificaten zullen niet op enige gereguleerde markt, multilaterale handelsfaciliteit of ander wettelijk gereguleerd handelsplatform worden genoteerd of verhandeld. De Certificaten kwalificeren als vordering op

naam. Er worden geen bewijzen van Certificaten uitgegeven. Verwezen wordt naar het Hoofdstuk 9 (*Beschrijving van de Stichting, de Certificaten en Administratievoorwaarden*) dat begint op pagina 75.

De Certificaten worden niet aangeboden in enige jurisdictie waar, of aan enige persoon aan wie, het doen van een dergelijk aanbod niet is toegestaan. Bovemij heeft, afgezien van het opstellen van dit Prospectus, geen stappen ondernomen – en zal geen stappen ondernemen – om de Aanbieding in enige jurisdictie buiten Nederland mogelijk te maken. Het verspreiden van dit Prospectus en het aanbieden, kopen of verkopen van de Certificaten kunnen derhalve in bepaalde jurisdicties verboden zijn of aan beperkingen zijn onderworpen. Een ieder die in het bezit komt van dit document dient zich te informeren over, en niet in strijd te handelen met, dergelijke verboden en beperkingen. Verwezen wordt naar het Hoofdstuk 3 (*Belangrijke Mededelingen*) dat begint op pagina 27.

Gekwalificeerde Personen kunnen zich van 19 juli 2010 tot en met 19 november 2010 om 17:00 uur ("**Inschrijvingsperiode**") inschrijven voor het nemen van een door hen op te geven aantal Certificaten tegen de Aanbiedingsprijs door middel van het retourneren van het inschrijfformulier dat kan worden verkregen bij Bovemij en beschikbaar is op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl) ("**Inschrijvingsformulier**"). De Aanbiedingsprijs dient uiterlijk voor het einde van de Inschrijvingsperiode bijgeschreven te zijn op het bankrekeningnummer van de Stichting. Toewijzing van Certificaten vindt uiterlijk op of rond 24 november 2010 plaats en zal schriftelijk aan toekomstige Certificaathouders worden bevestigd ("**Toewijzingsdatum**"). De betaling, uitgifte en levering van de Certificaten zullen naar verwachting plaatsvinden op 1 december 2010 ("**Leveringsdatum**"). Bovemij behoudt zich het recht voor de Inschrijvingsperiode te verlengen, te verkorten of op te schorten, in welk geval mogelijk ook de Leveringsdatum wordt vervroegd of uitgesteld. Bovemij behoudt zich ook het recht voor om de Leveringsdatum te wijzigen zonder dat de Inschrijvingsperiode wordt aangepast. Wijzigingen van het tijdschema voor de Aanbieding zullen bekend worden gemaakt middels een bericht op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl).

BOVAG heeft aan Bovemij een optie verleend ("**Optie**") op grond waarvan BOVAG verplicht is maximaal 406.250 Gewone Aandelen te verkopen aan de Stichting, waartegen de Stichting maximaal 406.250 additionele certificaten van Gewone Aandelen ("**Additionele Certificaten**") zal plaatsen tegen de Aanbiedingsprijs bij Gekwalificeerde Personen onder de Aanbieding in geval van overinschrijving. Voor uitoefening van de Optie door Bovemij is toestemming van BOVAG nodig. Zie ook Hoofdstuk 14 (*de Aanbieding*) dat begint op pagina 102.

Dit document vormt een prospectus in de zin van artikel 3 van de Richtlijn 2003/71/EG ("**Prospectusrichtlijn**") en is opgesteld in overeenstemming met artikel 5:9 van de Wet op het financieel toezicht ("**Wft**") en de daaronder uitgevaardigde regelgeving. Dit Prospectus is goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("**AFM**").

Dit Prospectus is gedateerd 16 juli 2010.

## INHOUDSOPGAVE

1.	SAMENVATTING .....	4
2.	RISICOFACTOREN .....	12
3.	BELANGRIJKE MEDEDELINGEN.....	27
4.	BESTEMMING VAN DE OPBRENGSTEN VAN DE AANBIEDING .....	30
5.	DIVIDEND EN DIVIDENDBELEID .....	31
6.	INFORMATIE OVER DE BOVEMIJ GROEP .....	33
7.	BEDRIJFSRESULTATEN EN FINANCIËLE GEGEVENS .....	46
8.	TOEZICHTHOUDER EN WET- EN REGELGEVING .....	72
9.	BESCHRIJVING VAN DE STICHTING, DE CERTIFICATEN EN DE ADMINISTRATIEVOORWAARDEN .....	75
10.	RAAD VAN BESTUUR, RAAD VAN COMMISSARISSEN, DIRECTIE EN WERKNEMERS...	82
11.	AANDELENKAPITAAL EN CORPORATE GOVERNANCE VAN BOVEMIJ.....	91
12.	MEERDERHEIDSAANDEELHOUDER EN VERBONDEN TRANSACTIES .....	96
13.	BELASTING .....	98
14.	DE AANBIEDING .....	102
15.	INTERNE MARKT .....	107
16.	ALGEMENE INFORMATIE .....	120
17.	DEFINITIES EN VEEL GEBRUIKTE TERMEN .....	122

## BIJLAGE

BIJLAGE 1	STATUTEN EN ADMINISTRATIEVOORWAARDEN VAN DE STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR BOVEMIJ .....	126
-----------	---	-----

## 1. SAMENVATTING

*Gekwalificeerde Personen dienen deze samenvatting te lezen in samenhang met de meer gedetailleerde informatie en de financiële informatie, alsmede de opmerkingen daarbij die elders in dit Prospectus zijn opgenomen, inclusief, maar niet beperkt tot, de risico's die worden uiteengezet in Hoofdstuk 2 (Risicofactoren) dat begint op pagina 12. Gekwalificeerde Personen worden er uitdrukkelijk op gewezen dat deze samenvatting niet volledig is en niet alle informatie bevat die van belang is om een afgewogen oordeel over de Aanbieding te vormen. Gekwalificeerde Personen dienen deze samenvatting te lezen als inleiding op dit Prospectus. Iedere beleggingsbeslissing omtrent het investeren in de Certificaten dient te zijn gebaseerd op een bestudering van het gehele Prospectus. Bovemij kan in enige staat die behoort tot de Europese Economische Ruimte uitsluitend aansprakelijk worden gesteld voor informatie in de samenvatting, indien de samenvatting in samenhang met de andere delen van het Prospectus misleidend, onjuist of inconsistent is.*

### **Samenvatting van de beschrijving van de Bovemij Groep**

#### ***Inleiding***

De Bovemij Groep is een Nederlandse schadeverzekeringsgroep die is opgericht door de vereniging BOVAG ("**BOVAG**"). BOVAG is op de datum van publicatie van dit Prospectus enig aandeelhouder van Bovemij. De Bovemij Groep bestaat uit schadeverzekeringsbedrijf N.V. Schadeverzekerings-Maatschappij Bovemij ("**Bovemij Verzekeringen**") en een vijftal retailbedrijven, zijnde Polis Direct B.V. ("**Polis Direct**"), ENRA Verzekeringen B.V. ("**ENRA**"), Dekavas B.V. ("**Dekavas**"), Combinatie Bovemij Mn Services B.V. ("**CBM**") en Bovemij Services B.V. ("**Bovemij Services**"). Deze retailbedrijven zijn actief op respectievelijk de deelmarkten consumentenverzekeringen, tweewielerverzekeringen, truckdealerverzekeringen, werknemersverzekeringen en ziekteverzekeringen. Sinds april 2010 behoort ook een auto- en werkmaterieelportefeuille, ondergebracht in Dealerdiensten Automotive B.V. ("**Dealerdiensten Automotive**") en Dealerdiensten Equipment B.V. ("**Dealerdiensten Equipment**"), tot de Bovemij Groep.

#### ***Producten***

De Bovemij Groep biedt een totaalpakket aan van schadeverzekeringsproducten, waaronder inkomenverzekeringsproducten, en gerelateerde diensten. De producten zijn van oudsher gericht op de mobiliteitsbranche, die bestaat uit ondernemers die zich specifiek richten op personenauto's, bedrijfsauto's, trucks, tweewielers, caravans, aanhangwagens, motoren, autoverhuur, verkeersopleidingen en tankstations. Op basis van vergaarde expertise en ervaring worden de producten inmiddels echter ook buiten deze branche aangeboden. Alle producten en diensten worden zowel via directe verkoop door de eigen buitendienst als indirect via intermediaire partners aangeboden. Deze intermediaire partners bestaan uit tussenpersonen en gevolmachtigde agenten. Indien een door de klant gewenst verzekeringsproduct niet tot het productarsenaal van Bovemij Verzekeringen zelf behoort, kan zij ook als tussenpersoon optreden. De Bovemij Groep biedt haar producten en diensten voornamelijk in Nederland en voor een zeer klein deel (fietsverzekeringen) in Duitsland aan. In 2009 had de Bovemij Groep 287 werknemers in dienst.

De Bovemij Groep neemt, mede door haar contacten met BOVAG en uitgebreide distributienetwerk, een unieke marktpositie in en heeft via de branchevereniging BOVAG een zeer goede toegang tot de mobiliteitsbranche. Door haar in de mobiliteitsbranche opgebouwde

ervaring en door het inzetten van haar distributienetwerk buiten de mobiliteitsbranche, verwacht de Bovemij Groep de komende jaren haar marktpositie te kunnen verbeteren. De Bovemij Groep richt zich daarbij op autonome groei en groei middels acquisities.

### **Doelgroepstrategie**

De Bovemij Groep heeft haar doelgroepstrategie in vijf pijlers geformuleerd:

- I. De BOVAG-onderneming;
- II. De BOVAG-ondernemer en zijn personeel (schade, zorg en inkomen);
- III. De klanten van de BOVAG-onderneming (Service-concepten);
- IV. Positionering in andere branches dan de mobiliteitsbranche; en
- V. Risicospreiding en volumevergroting via partnerships (in het bijzonder gevormde agenten).

De Bovemij Groep heeft als missie het creëren van een totaalrelatie met de BOVAG-leden en de direct daaraan gelieerde partijen (pijlers I, II en III). De komende jaren wenst de Bovemij Groep zich voorts als brancheverzekeraar nadrukkelijker te gaan richten op markten buiten de mobiliteitsbranche (pijlers IV en V). Zij zal daarbij gebruik maken van de specialistische kennis van het ondernemerschap en de bijbehorende verzekeringswensen, die zij heeft opgebouwd in de mobiliteitsbranche en die kennis inzetten in andere branches (bijvoorbeeld in branches van verenigde zelfstandige beroepsbeoefenaren). Op dit moment is zij buiten de mobiliteitsbranche actief op de markten midden- en kleinbedrijf, de uitzendbranche en de kappersbranche.

### **De belangrijkste risicofactoren**

Alvorens te investeren in Certificaten dienen potentiële investeerders zorgvuldig de risico's en onzekere factoren te overwegen die uiteen zijn gezet in Hoofdstuk 2 (*Risicofactoren*) dat begint op pagina 12, in samenhang met de overige informatie die is opgenomen in dit Prospectus. Elk van deze risico's en onzekere factoren kan een belangrijk negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep. Daarnaast kan de waarde die de Certificaten in het economisch verkeer vertegenwoordigen dalen, kan de verhandelbaarheid verminderen of zelfs geheel verdwijnen en kan een investeerder zijn of haar investering geheel of gedeeltelijk verliezen. Hierna volgt een overzicht van de materiële risico's volgens Bovemij. Een uitgebreidere behandeling van deze risico's is opgenomen in Hoofdstuk 2 dat begint op pagina 12:

- De Bovemij Groep is blootgesteld aan schommelingen in vermogensmarkten, zoals de aandelen-, optie- obligatie- en vastgoedmarkten, en rentetarieven. Deze schommelingen kunnen een wezenlijk negatieve invloed hebben op het rendement, de activa en passiva, het belegd vermogen of de solvabiliteit van de Bovemij Groep. Indien de Bovemij Groep niet effectief is in het beperken van de blootstelling hieraan, kan dit een wezenlijk negatieve invloed hebben op de activiteiten, de opbrengsten, resultaten en financiële positie van de Bovemij Groep.
- Herverzekering is mogelijk niet beschikbaar, niet betaalbaar of niet afdoende om de Bovemij Groep tegen verliezen te beschermen.
- De Bovemij Groep is blootgesteld aan wederpartijrisico met betrekking tot andere financiële instellingen. Verslechtingen in de financiële weerbaarheid van andere financiële instellingen, waaronder herverzekeraars, kunnen een wezenlijk negatieve invloed hebben op de activiteiten van de Bovemij Groep en op haar opbrengsten, resultaten en financiële positie.

- De Bovemij Groep vertrouwt op haar netwerk van (verbonden) bemiddelaars en gevolmachtigde agenten, voor de verkoop en distributie van haar producten en is mogelijk niet in staat een concurrerend distributienetwerk aan te houden. Daarnaast is de Bovemij Groep afhankelijk van de kwaliteit van de (verbonden) bemiddelaars en gevolmachtigde agenten waar zij voor haar bedrijfsvoering gebruik van maakt.
- De Bovemij Groep is blootgesteld aan het risico van negatieve beeldvorming en gebrek aan vertrouwen, hetgeen schade aan haar merken, de merken van haar partners en haar reputatie kan toebrengen alsmede aan het risico van het verbreken van of wijziging in de historische gegroeide relatie met BOVAG.
- De activiteiten van de Bovemij Groep zijn voor het overgrote deel geconcentreerd in Nederland. Hierdoor is de Bovemij Groep in zeer grote mate afhankelijk van de situatie op de Nederlandse markten, van de Nederlandse economie en van de Nederlandse fiscale en op toezicht gerichte regelgeving.
- De Bovemij Groep is verplicht een aanzienlijke hoeveelheid kapitaal aan te houden om te voldoen aan een aantal wettelijke voorschriften met betrekking tot haar activiteiten, solvabiliteit en verslaggevingsgrondslagen. Wanneer de Bovemij Groep niet aan haar minimale kapitaalvereisten voldoet of dreigt daaraan niet te voldoen, of onvoldoende middelen aanhoudt of dreigt aan te houden om aan bepaalde wettelijke vereisten te kunnen voldoen, dan hebben de toezichthouders ruime bevoegdheden om te verlangen dat de Bovemij Groep stappen onderneemt om verzekeren en overige klanten te beschermen en om eventuele vermogenstekorten aan te zuiveren.
- De Bovemij Groep kan worden blootgesteld aan tekortkomingen in haar risicomanagementsystemen, hetgeen kan leiden tot tekortkomingen in processen of systemen en tot menselijke fouten en fraude, wat een wezenlijk negatieve invloed kan hebben op haar bedrijfsvoering, resultaten of financiële positie.
- Certificatenhouders mogen Certificaten houden alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of meer anderen, direct of indirect, vertegenwoordigend maximaal zes procent (6%) van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij. Ook het stemrecht van een Certificaathouder is beperkt tot maximaal zes procent (6%) van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij.
- Na de Aanbieding wordt een ruime meerderheid van de Aandelen nog steeds gehouden door BOVAG, die beslissende invloed kan uitoefenen over bepaalde vennootschappelijke zaken en kan stemmen op een wijze waarmee Certificaathouders het oneens zijn. Deze concentratie van eigendom kan een negatieve invloed hebben op het handelsvolume en de koers van de Certificaten en kan wijzigingen in bedrijfsvoering, strategie of zeggenschapsverhoudingen die anders voordelig zouden kunnen zijn voor Certificaathouders vertragen of tegenhouden.
- Certificaten kunnen slechts worden verhandeld en worden overgedragen, op de Interne Markt of daarbuiten, na toestemming van het bestuur van de Stichting. Het bestuur van de Stichting verleent slechts deze toestemming indien de koper van de Certificaten een Aangeslotene is en indien de koper door de koop niet meer Certificaten zal houden alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of meer anderen, direct of indirect, vertegenwoordigend maximaal zes procent (6%) van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij.
- Er zal slechts beperkte handel zijn in de Certificaten op de Interne Markt. Op de Interne Markt vindt geen koersvorming plaats en de Interne Markt dient er slechts toe om vraag en aanbod bij elkaar te brengen. Er is geen garantie dat er voldoende vraag en aanbod van Certificaten zal zijn.

## **Samenvatting van de voorwaarden van de Certificaten en Aanbieding**

<b>Bovemij of Vennootschap Aanbieding</b>	Bovemij Verzekeringsgroep N.V. De aanbieding van maximaal 2.500.000 Certificaten aan Gekwalificeerde Personen.
<b>Aanbiedingsprijs Certificaten</b>	EUR 16,00 per Certificaat. Maximaal 2.500.000 certificaten van gewone aandelen in het kapitaal van Bovemij die hierbij worden aangeboden.
<b>Leveringsdatum</b>	De dag waarop de betaling voor de Certificaten en de levering van de Certificaten plaatsvindt. Dit is op of rond 1 december 2010 en in ieder geval na het passeren van de Akte van Statutenwijziging.
<b>Overdrachtsbeperkingen</b>	De houder van Certificaten mag slechts zijn Certificaten overdragen op de Interne Markt of daarbuiten na de toestemming van het bestuur van de Stichting. Het bestuur van de Stichting zal deze toestemming slechts verlenen indien de koper een Aangeslotene is en door de verkrijging alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met één of meer anderen, direct of indirect, niet meer Certificaten gaat houden dan vertegenwoordigend zes procent (6%) van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij, Bovemij en haar dochtermaatschappijen.
<b>Bovemij Groep Akte van Statutenwijziging</b>	De akte tot wijziging van de statuten van Bovemij, die zal worden gepasseerd op of rond de Leveringsdatum. De Akte van Statutenwijziging zal worden gepasseerd voor de levering van de Certificaten.
<b>Inschrijvingsformulier</b>	Het inschrijvingsformulier dat beschikbaar is ten kantore van Bovemij en op <a href="http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl">www.bovemijverzekeringsgroep.nl</a> .
<b>Gekwalificeerde Personen</b>	Personen die (A) Aangeslotene zijn of (B), alhoewel nog niet opgenomen in het Aangeslotenen Register, wel aan één van de kwaliteitseisen vermeld onder (i) tot en met (v) van de definitie van Aangeslotenen voldoet.
<b>Interne Markt</b>	De Certificaten zijn niet verhandelbaar op een gereglementeerde markt of multilaterale handelsfaciliteit doch zijn slechts verhandelbaar op een interne markt, met inachtneming van de Overdrachtsbeperkingen. Op de Interne Markt worden slechts vraag en aanbod bij elkaar gebracht. De Certificaten worden tegen een vaste, door een onafhankelijke derde vast te stellen prijs, verhandeld. De Interne Markt wordt eenmaal per jaar georganiseerd binnen acht weken na



	<p>vaststelling van de jaarrekening van Bovemij. De Certificaten zijn ook buiten de Interne Markt om overdraagbaar, met inachtneming van de Overdrachtsbeperkingen.</p>
<b>Stichting</b>	Stichting Administratiekantoor Bovemij Verzekeringsgroep.
<b>Nieuwe Aandelen</b>	Maximaal 2.500.000 gewone aandelen in het kapitaal van Bovemij die de Certificaten vertegenwoordigen en welke zullen worden gehouden door de Stichting.
<b>Optie</b>	De optie die BOVAG heeft verleend aan Bovemij, op grond waarvan BOVAG in geval van overinschrijving, verplicht kan worden maximaal 406.250 Gewone Aandelen te verkopen aan de Stichting, waartegen de Stichting maximaal evenveel Certificaten zal plaatsen bij Gekwalificeerde Personen (" <b>Additionele Certificaten</b> "). Voor uitoefening van de Optie is toestemming van BOVAG nodig. BOVAG zal de toestemming onder meer verlenen indien door de uitoefening van de Optie de spreiding van het bezit van Certificaten onder verschillende categorieën Gekwalificeerde Personen en onder Grote Investeerders, Middelgrote Investeerders en andere investeerders wordt bevorderd.
<b>Toewijzingsdatum</b>	De dag waarop het aantal uit te geven Certificaten en het corresponderende aantal Gewone Aandelen bekend wordt gemaakt middels een bericht en middels een pricing statement dat zal worden gedeponereerd bij de AFM en beschikbaar zal zijn ten kantore van Bovemij en op de website <a href="http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl">www.bovemijverzekeringsgroep.nl</a> , dit zal zijn op of rond 24 november 2010.
<b>Aangeslotene</b>	Personen die zijn toegelaten en opgenomen in het Aangeslotenen Register van de Stichting, waaronder begrepen (i) BOVAG, (ii) BOVAG-leden, (iii) directeur-grootaandeelhouders van BOVAG-leden, (iv) werknemers, bestuurders en afdelingsbestuurders van BOVAG, (v) werknemers, en bestuurders van ondernemingen behorende tot de Bovemij Groep en (vi) andere personen die worden toegelaten als aangeslotene door het bestuur van de Stichting.
<b>Aangeslotene Register</b>	Het register van Aangeslotenen, zoals dat wordt bijgehouden door het bestuur van de Stichting.
<b>BOVAG</b>	De vereniging met volledige rechtsbevoegdheid BOVAG.



<b>Toepasselijk recht Verkooprestricties</b>	<p>Na de Aanbieding, ervan uitgaande dat het maximaal aantal Certificaten zal worden geplaatst en de Optie niet wordt uitgeoefend, zal BOVAG ongeveer 76,5 procent van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij houden.</p> <p>Nederlands recht.</p> <p>De Certificaten mogen in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, anders dan in Nederland, slechts worden aangeboden aan bepaalde personen, zoals uiteengezet in Hoofdstuk 3 (<i>Belangrijke Mededelingen</i>) dat begint op pagina 27.</p>
<b>Aanwending opbrengsten van de Aanbieding</b>	<p>Bovemij verwacht een bedrag van maximaal EUR 40 miljoen op te halen. De netto-opbrengst van de Aanbieding zal worden aangewend voor acquisities, in lijn met de in het verleden gedane acquisities, versterking van de solvabiliteit en algemene doeleinden. De opbrengst van de verkoop van Additionele Certificaten komt geheel toe aan BOVAG en niet aan Bovemij.</p>
<b>Stemrecht</b>	<p>Iedere Certificaathouder heeft het recht om aan de Stichting een volmacht te vragen op grond waarvan hij gerechtigd zal zijn, naar eigen inzicht, het stemrecht uit te oefenen op de onderliggende Gewone Aandelen, met dien verstande dat indien een Certificaathouder, alleen dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking, direct of indirect, meer Certificaten houdt dan vertegenwoordigend zes procent (6%) van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij, het aantal stemrechten zal zijn beperkt tot in totaal zes procent (6%) van het totaal aantal stemrechten.</p>
<b>Grote Investeerders</b>	<p>Gekwalificeerde Personen die tijdens de Inschrijvingsperiode op het Inschrijvingsformulier aangeven voor een bedrag van EUR 500.000 of meer Certificaten te willen verwerven (31.250 Certificaten of meer).</p>
<b>Middelgrote Inversteeders</b>	<p>Gekwalificeerde Personen die tijdens de Inschrijvingsperiode op het Inschrijvingsformulier aangeven voor een bedrag groter dan of gelijk aan EUR 50.000, maar kleiner dan EUR 500.000 Certificaten te willen verwerven (3.125 Certificaten of meer doch minder dan 31.250 Certificaten).</p>
<b>Lock-up Grote Investeerders</b>	<p>Een Grote Investeerder ontvangt, ongeacht het bedrag waarvoor hij uiteindelijk Certificaten</p>

## Lock-up BOVAG

verwerft, (i) een commissie gelijk aan 10 procent van het totale bedrag waarvoor hij uiteindelijk Certificaten verwerft uit hoofde van de Aanbieding, indien hij een lock-up aangaat waardoor hij is gehouden om zijn Certificaten die hij verkrijgt uit hoofde van deze Aanbieding voor een periode van 2 jaar na de Leveringsdatum niet, direct dan wel indirect, (A) aan te bieden, te verkopen, te bezwaren met enig beperkt recht, dan wel daartoe een verplichting aan te gaan (B) opties te verlenen op die Certificaten dan wel daartoe een verplichting aan te gaan of (C) op enige andere wijze die Certificaten, economisch dan wel juridisch, te vervreemden of te bezwaren, al dan niet via afgeleide instrumenten, met dien verstande dat deze verplichting niet geldt in geval van een volledige verkoop van het gehele geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij aan een *bona fide* derde partij, met inachtneming van het bepaalde in de statuten van Bovemij en de Administratievoorwaarden; of (ii) een commissie gelijk aan 5 procent van het totale bedrag waarvoor hij uiteindelijk Certificaten verwerft uit hoofde van de Aanbieding, indien hij geen lock-up aangaat. De commissie zal worden betaald door Bovemij bij de uitkering van het dividend over het boekjaar 2010 in het kalenderjaar 2011. Met de BOVAG is overeengekomen dat zij voor een periode van 5 jaar na de leveringsdatum niet, direct dan wel indirect, (A) de door haar gehouden aandelen in het kapitaal Bovemij zal aanbieden, verkopen, bezwaren met enig beperkt recht, dan wel daartoe een verplichting zal aangaan, (B) opties zal verlenen op die aandelen dan wel daartoe een verplichting zal aangaan of (C) op enige andere wijze haar aandelen, economisch dan wel juridisch, zal vervreemden of bezwaren, al dan niet via afgeleide instrumenten, als gevolg waarvan zij ophoudt meer dan de helft van het geplaatste aandelenkapitaal in Bovemij te houden, met dien verstande dat deze verplichting niet geldt in geval van een volledige verkoop van het gehele geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij aan een *bona fide* derde partij, met inachtneming van het bepaalde in de statuten van Bovemij en de Administratievoorwaarden.

## Samenvatting van de geconsolideerde historische financiële informatie

De hierna volgende samenvatting van geconsolideerde historische financiële informatie dient te worden gelezen in samenhang met de geconsolideerde financiële gegevens opgenomen middels verwijzing zoals vermeld in Hoofdstuk 3 (*Belangrijke Mededelingen*) dat begint op pagina 27 en Hoofdstuk 7 (*Bedrijfsresultaten en Financiële gegevens*) dat begint op pagina 46.

### Kerngegevens Bovemij per 31 december

EUR in miljoenen

	2007	2008	2009
--	------	------	------

#### Geconsolideerde resultaten per jaareinde

Technisch resultaat (exclusief beleggingsresultaten)	7,3	15,7	5,0
Beleggingsresultaten	3,6	(36,0)	28,6
Resultaat voor belastingen	10,9	(20,3)	33,6
Resultaat na belastingen	7,7	(15,6)	24,9
Dividend	2,65	0	1,65

#### Balans per jaareinde

Activa	249,0	241,2	311,6
Eigen Vermogen	69,6	30,3	54,5
Technische voorzieningen	162,1	188,2	218,1
Overig vreemd vermogen	17,2	22,7	39,1

#### Kasstroomoverzicht

Kasstroom uit operationele activiteiten	42,3	46,2	63,1
Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten	(39,9)	(45,4)	(62,6)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(1,9)	4,3	0

#### Personeel (gemiddeld aantal fte's)

Werknemers	187	212	287
------------	-----	-----	-----

#### Ratio's

Netto combined ratio (winstgevendheid van het technisch resultaat)	95%	91%	97%
Solvabiliteit	238%	119,1%	181,3%

## 2. RISICOFACTOREN

Alvorens een beleggingsbeslissing te nemen met betrekking tot de Certificaten, zoals beschreven in Hoofdstuk 14 (*De Aanbieding*) dat begint op pagina 102, wordt Gekwalificeerde Personen aangeraden alle informatie in dit Prospectus zorgvuldig te lezen, inclusief de hierna volgende specifieke risico's en onzekere factoren. Elk van de hierna volgende risico's en onzekere factoren kan – wanneer zij zich verwezenlijkt – in meer of mindere mate een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep. In dat geval kan de waarde in het economisch verkeer van de Certificaten dalen, kan de verhandelbaarheid verminderen of zelfs geheel verdwijnen en kan een belegger zijn of haar investering geheel of gedeeltelijk verliezen. Hoewel Bovemij van mening is dat onderstaande risico's en onzekere factoren de materiële risico's en onzekere factoren zijn voor de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep, zijn dit niet de enige risico's en onzekere factoren waarmee de Bovemij Groep te maken heeft. Aanvullende risico's en onzekere factoren waarvan Bovemij momenteel niet op de hoogte is of die Bovemij op dit moment niet materieel acht kunnen ook in meer of mindere mate een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep en daardoor een nadelige invloed hebben op de waarde van de Certificaten.

Gekwalificeerde Personen wordt geadviseerd op basis van de uitgebreide informatie in dit Prospectus een eigen zienswijze te vormen alvorens een beleggingsbeslissing met betrekking tot de Certificaten te nemen. Bovendien doen Gekwalificeerde Personen er goed aan om hun eigen adviseurs te raadplegen alvorens een beleggingsbeslissing met betrekking tot de Certificaten te nemen en om bij een dergelijke beleggingsbeslissing hun persoonlijke omstandigheden in aanmerking te nemen.

### Financiële risico's

***Veranderingen op de financiële markten en in het algemene economische klimaat kunnen een wezenlijk negatieve invloed hebben op de activiteiten van de Bovemij Groep en op haar opbrengsten, resultaten en financiële positie.***

De bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep worden beïnvloed door schommelingen op financiële markten en veranderende economische omstandigheden waarop de Bovemij Groep geen invloed heeft. Deze omstandigheden kunnen ertoe leiden dat de resultaten van de Bovemij Groep fluctueren en op zowel korte als lange termijn onvoorspelbaar zijn.

***De Bovemij Groep is blootgesteld aan kredietrisico's en wanprestatie, of vrees voor wanbetalingen, door de debiteuren van de Bovemij Groep, die een wezenlijk negatieve invloed kunnen hebben op de waarde van het vermogen van de Bovemij Groep.***

De Bovemij Groep is blootgesteld aan risico's op verliezen als gevolg van het uitblijven van betalingen door debiteuren, waaronder begrepen gevolmachtigde agenten, of een verhoging van de kans dat betalingen door debiteuren achterwege zullen blijven. Het uitblijven van betalingen door een debiteur kan bijvoorbeeld het gevolg zijn van een faillissement, gebrek aan liquiditeit of andere oorzaken. Dit kan een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

***De Bovemij Groep is blootgesteld aan schommelingen in vermogensmarkten, zoals de aandelen-, optie- obligatie- en vastgoedmarkten, en rentetarieven. Deze schommelingen kunnen een wezenlijk negatieve invloed hebben op het rendement, de activa en passiva, het belegd vermogen of de solvabiliteit van de Bovemij Groep. Indien de Bovemij Groep niet effectief is in het beperken van de blootstelling hieraan, kan dit een wezenlijk negatieve invloed hebben op de activiteiten, de opbrengsten, resultaten en financiële positie van de Bovemij Groep.***

De Bovemij Groep is onder meer blootgesteld aan kredietrisico's, veranderingen op vermogensmarkten, de impact van veranderingen in de rentetarieven en veranderingen in de marktwaarde van haar beleggingen, investeringen en schulden. Volatiliteit op de financiële markten beïnvloedt het beleggingsresultaat van de Bovemij Groep. Een daling of een stijging van het beleggingsresultaat heeft een directe invloed op het resultaat van de Bovemij Groep.

Het is mogelijk dat de Bovemij Groep niet in staat is op de juiste manier met risico's die hieruit voortvloeien om te gaan. Ook kan het zijn dat de juiste instrumenten om risico's af te dekken of te beperken niet aanwezig zijn, waardoor de Bovemij Groep niet in staat zal zijn risico's die zij loopt, door middel van het gebruik van financiële instrumenten, op adequate wijze te beheersen.

Het kan tevens gebeuren dat derden, die de Bovemij Groep adviseren met betrekking tot de te hanteren financiële instrumenten en de af te dekken risico's, fouten maken, waardoor de Bovemij Groep haar risico's met betrekking tot het hanteren van dergelijke financiële instrumenten niet op de juiste wijze inschat. Hierdoor kan het zijn dat de Bovemij Groep niet of niet efficiënt gedekt zal blijken te zijn tegen bepaalde risico's.

Al deze factoren kunnen een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

***Gebrek aan liquiditeit kan er aan in de weg staan dat de Bovemij Groep beleggingen tijdig tegen reële prijzen kan verkopen.***

Liquiditeitstekorten kunnen onder meer ontstaan door de afname van verhandelbaarheid van beleggings- of andere objecten of door het onjuist inschatten van benodigde voorzieningen of reserves. Wanneer de Bovemij Groep met liquiditeitstekorten te maken krijgt, kan het zo zijn dat zij genooddakt zal zijn met spoed beleggingen of andere activa te verkopen, waardoor de verkoop geschiedt tegen lagere bedragen dan reëel zou zijn op de markt. Dit kan leiden tot significante verliezen, hetgeen een negatief effect kan hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

***Herverzekering is mogelijk niet beschikbaar, niet betaalbaar of niet afdoende om de Bovemij Groep tegen verliezen te beschermen.***

Bovemij Verzekeringen maakt gebruik van een beperkt aantal herverzekeraars (waaronder: Swiss Re, Munich Re en Hannover) om risico te spreiden en het effect van verliezen op te vangen. Marktomstandigheden buiten de beïnvloedingssfeer van de Bovemij Groep bepalen de mogelijkheden tot herverzekeren en de kosten die hieraan verbonden zijn. De kosten van herverzekering kunnen bovendien stijgen door volatiliteit op de financiële markten. De Bovemij Groep kan niet voorspellen in hoeverre deze situaties zich zullen voordoen of voor welke duur.

De Bovemij Groep is voorts blootgesteld aan het risico dat niet alle bedragen die zij dient uit te keren aan haar verzekerden, gedekt zullen zijn onder haar overeenkomsten met de

herverzekeraars, bijvoorbeeld omdat het maximumbedrag van de herverzekering wordt overschreden. Tevens bestaat het risico dat de Bovemij Groep er niet in slaagt adequate herverzekeringen af te sluiten voor risico's die zij loopt. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn wanneer de Bovemij Groep in verhoogde mate een beroep doet op herverzekeraars. Dit kan negatieve gevolgen hebben voor de relatie die de Bovemij Groep met een herverzekeraar onderhoudt, hetgeen onder meer kan leiden tot een premiestijging of een situatie waarin het sluiten van adequate overeenkomsten met herverzekeraars moeilijk of onmogelijk wordt.

Een eventuele stijging van de kosten van herverzekering of het niet in staat zijn herverzekeringen af te sluiten tegen acceptabele voorwaarden kan een negatieve invloed hebben de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

***De Bovemij Groep is blootgesteld aan wederpartijrisico met betrekking tot andere financiële instellingen. Verslechtingen in de financiële weerbaarheid van andere financiële instellingen, waaronder herverzekeraars, kunnen een wezenlijk negatieve invloed hebben op de activiteiten van de Bovemij Groep en op haar opbrengsten, resultaten en financiële positie.***

Door de aard van het wereldwijde financiële systeem zijn financiële instellingen, zoals de Bovemij Groep, afhankelijk van wereldwijde handelsresultaten, cliënten en andere relaties met financiële instellingen. Het in gebreke blijven van een financiële instelling ten opzichte van de Bovemij Groep, bijvoorbeeld door faillissement, gebrek aan liquiditeit of andere oorzaken, kan een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep. De grote onderlinge afhankelijkheid op de financiële markten kan aldus een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

***Negatieve ontwikkelingen ten opzichte van de aannames die worden gehanteerd bij de prijsstelling van producten en diensten en het treffen van voorzieningen bij het opstellen van de jaarrekening kunnen een wezenlijk negatieve invloed hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.***

De financiële resultaten en de waarde van de Bovemij Groep hangen voor een significant gedeelte af van de mate waarin gebeurtenissen en ontwikkelingen in overeenstemming zijn met de veronderstellingen en modellen die de Bovemij Groep gebruikt om haar beleid te bepalen, om prijzen vast te stellen, om premies te bepalen en om toekomstige inkomsten en claims te voorspellen.

De veronderstellingen van de Bovemij Groep zijn gebaseerd op historische gegevens en statistische voorspellingen van de toekomstige uitgaven. Hoewel de Bovemij Groep streng controleert hoe haar voorspellingen uitwerken in de praktijk en haar veronderstellingen en modellen regelmatig aanpast aan de realiteit, is het onmogelijk om de precieze bedragen die in de toekomst moeten worden betaald te voorspellen.

Gebruik van statistische methoden en modellen kan leiden tot onjuiste kwantificering van risico's, en nieuwe gebeurtenissen en ontwikkelingen die niet in de historische data of in de modellen zijn meegenomen kunnen leiden tot onjuiste voorspellingen en inschattingen. Onjuiste voorspellingen en inschattingen kunnen leiden tot te lage prijsstellingen bij zowel bestaande klanten als bij de acceptatie van nieuwe klanten, de noodzaak voor hogere voorzieningen, of kunnen er toe leiden dat meer moet worden uitgekeerd dan aanvankelijk verondersteld. Dergelijke ontwikkelingen

kunnen een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

***De toekomstige pensioenlasten van de Bovemij Groep zijn gebaseerd op actuariële principes die kunnen afwijken van het feitelijke resultaat. De Bovemij Groep heeft de pensioengelden extern ondergebracht. Indien er in de toekomst een tekort ontstaat, dient de Bovemij Groep dit tekort aan te vullen. Dit kan een wezenlijk negatieve invloed hebben op de resultaten of de kasstroom van de Bovemij Groep en dit kan tot gevolg hebben dat middelen moeten worden aangewend die elders in de Bovemij Groep hadden kunnen worden aangewend.***

De collectieve pensioenregeling(en) van Bovemij, Bovemij Verzekeringen en Polis Direct zijn ondergebracht bij de verzekeraar ZwitserLeven en de beleggingen zijn geplaatst in een apart beleggingsdepot. Alhoewel de regeling is ondergebracht bij een verzekeraar, dragen Bovemij, Bovemij Verzekeringen en Polis Direct het gehele beleggings- en actuariële risico zolang de pensioenregeling bij deze verzekeraar is ondergebracht. Zodra Bovemij, Bovemij Verzekeringen en Polis Direct besluiten de regeling met ZwitserLeven te beëindigen, worden alle risico's met betrekking tot beleggingen en overlijden overgedragen aan ZwitserLeven. Bovemij, Bovemij Verzekeringen en Polis Direct houden dan nog wel de CAO verplichting tot indexatie van de opgebouwde aanspraken die dan via een andere pensioenuitvoerder moet worden ingevuld. In verband met een daling van de waarde van de beleggingen van het depot in 2009 is door Bovemij een additionele storting gedaan om de waarde boven het vereiste niveau van 102% te houden en is de samenstelling van de beleggingsportefeuille in grote mate afgestemd op de verplichtingen. Hierdoor zal de beleggingsportefeuille geen overrendement meer genereren. Daarnaast kunnen toekomstige pensioenkosten sterk variëren. Dit kan een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

***Rampen kunnen tot wezenlijke financiële verliezen leiden bij de verzekeringsactiviteiten en kunnen een bedreiging vormen voor de continuïteit van de activiteiten van de Bovemij Groep.***

De bedrijfsactiviteiten van de Bovemij Groep kunnen kwetsbaar zijn voor calamiteiten zoals natuurrampen, terroristische acties, brand, pandemieën of andere gebeurtenissen die buiten de macht van de Bovemij Groep liggen. Dergelijke gebeurtenissen, alsmede de daaruit voortvloeiende politieke en economische onzekerheid, kunnen zorgen voor een verstoring van de economische en financiële markten waar de Bovemij Groep van afhankelijk is. Er kan niet worden gegarandeerd dat de verzekeringsfondsen binnen de Bovemij Groep voor alle schade die als gevolg van een calamiteit kan ontstaan afdoende capaciteit zullen hebben. Hierbij komt dat calamiteiten ook van invloed kunnen zijn op de Bovemij Groep, de concurrentiepositie van de Bovemij Groep en de situatie op de economische en financiële markten waarop de Bovemij Groep actief is in de periode na een dergelijke gebeurtenis.

Bovemij Verzekeringen is partij bij een afspraak tussen Nederlandse verzekeraars en de Nederlandse overheid. Indien een Nederlandse verzekeraar als gevolg van een terroristische actie aan een betalingsverplichting moet voldoen, verdelen de verzekeraars de lasten onderling via een solidariteitsmechanisme tot een maximum van EUR 1 miljard. Dit kan negatieve gevolgen hebben voor de bedrijfsvoering, bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.



## **Strategische Risico's**

***De Bovemij Groep vertrouwt op haar netwerk van (verbonden) bemiddelaars en gevolmachtigde agenten, voor de verkoop en distributie van haar producten en is mogelijk niet in staat een concurrerend distributienetwerk aan te houden. Daarnaast is de Bovemij Groep afhankelijk van de kwaliteit van de (verbonden) bemiddelaars en gevolmachtigde agenten waar zij voor haar bedrijfsvoering gebruik van maakt.***

De Bovemij Groep vertrouwt in Nederland op haar netwerk van (verbonden) bemiddelaars en gevolmachtigde agenten. Ook andere verzekeraars richten zich op de diensten van die (verbonden) bemiddelaars en gevolmachtigde agenten. Als de Bovemij Groep er niet in slaagt een concurrerend kwalitatief distributienetwerk aan te houden, kan dit resulteren in een afname van het marktaandeel van de Bovemij Groep of een daling van de verkoop van producten of een afname van premies op producten van de Bovemij Groep, hetgeen ertoe kan leiden dat de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep zich negatief ontwikkelen.

***De Bovemij Groep ondervindt concurrentie van andere verzekeraars, welke concurrentie in de toekomst kan toenemen.***

Binnen de markten waarop de Bovemij Groep actief is, is substantiële concurrentie aanwezig, onder meer op het gebied van consumenteneisen, prijs, productkenmerken, commissieregelingen, financiële mogelijkheden, wijze van afwikkeling van claims, communicatieservice en naamsbekendheid. Er is sprake van een intensieve concurrentie tussen meerdere grote verzekeraars. De Nederlandse verzekeringsmarkt is in grote mate opengebroken en het groeipotentieel van de Nederlandse verzekeringsmarkt is beperkt. Sommige concurrenten van de Bovemij Groep kunnen mogelijk beschikken over meer financiële, technische of operationele middelen en zijn wellicht meer ervaren of beter gedifferentieerd op het gebied van productaanbod, distributiekanaal, geografische spreiding, efficiëntie, marketing of concurrentie dan de Bovemij Groep. Ook kan het zijn dat concurrenten van de Bovemij Groep aan minder strenge toezichtvereisten onderworpen zijn.

Historisch bekeken lijken schadeverzekeringsproducten onderhevig aan cyclische fluctuaties. Periodes van hevige prijsconcurrentie hebben geresulteerd en kunnen resulteren in een negatief effect op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep. Wanneer deze cycli zich voortzetten en de Bovemij Groep zich niet adequaat weet aan te passen, kan dit leiden tot een verslechtering van de concurrentiepositie van Bovemij.

De Bovemij Groep is dus blootgesteld aan het risico marktaandeel te verliezen, verliezen te lijden op enkele of al haar activiteiten of geconfronteerd te worden met een daling in groei, indien zij niet in staat blijkt competitieve, aantrekkelijke en innovatieve producten en services te bieden die tegelijkertijd winstgevend zijn, verkeerde beleids- of strategiekeuzes maakt, beleid of strategie verkeerd in haar bedrijfsvoering implementeert of niet goed reageert op veranderingen die de concurrentiestrijd kunnen beïnvloeden. Dit kan een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

***De Bovemij Groep is blootgesteld aan het risico van negatieve beeldvorming en gebrek aan vertrouwen, hetgeen schade aan haar merken, de merken van haar partners en haar reputatie kan toebrengen alsmede het risico van het verbreken van of wijziging in de historisch gegroeide relatie met BOVAG.***

De resultaten en winstgevendheid van de Bovemij Groep zijn in zekere mate afhankelijk van de kracht, uitstraling en reputatie van haar merken, waaronder labelling onder het merk BOVAG en de eigen labels van gevolmachtigde agenten, inclusief daarbij behorende logo's, vormgeving en slogans. De Bovemij Groep en haar producten zijn kwetsbaar voor negatieve beeldvorming daar de Bovemij Groep actief is op een markt waar integriteit en vertrouwen van onder meer klanten, gevolmachtigde agenten en tussenpersonen centraal staan. Het risico is aanwezig dat, onder andere, rechtszaken, wangedrag van werknemers, operationeel falen, resultaten van onderzoeken door toezichthouders, speculaties in de media en andere vormen van negatieve publiciteit, al dan niet gegrond, schade veroorzaken aan merken en/of de reputatie van de Bovemij Groep. Merkschade en reputatieschade kunnen ook optreden wanneer producten en diensten van de Bovemij Groep, al dan niet verstrekt via gevolmachtigde agenten of (verbonden) bemiddelaars, niet voldoen aan de verwachtingen van afnemers.

Iedere vorm van schade aan merken of reputatie van de Bovemij Groep kan leiden tot disproportionele schade aan de Bovemij Groep, ook wanneer de negatieve publiciteit die aan de schade ten grondslag ligt feitelijk onnauwkeurig, ongefundeerd of onjuist is. Ook het verbreken van of wijziging in de historisch gegroeide relatie met BOVAG kan leiden tot schade aan de Bovemij Groep. Een gevolg hiervan kan zijn dat de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep zich negatief ontwikkelen.

***Bovemij is met MnServices een strategische alliantie aangegaan. De beëindiging van of enige verandering in deze alliantie kan een wezenlijk negatieve invloed hebben op de activiteiten van de Bovemij Groep en op haar opbrengsten, resultaten en financiële positie.***

In 2003 heeft Bovemij met Mn Services N.V. ("**Mn Services**"), de Combinatie Bovemij Mn Services B.V. ("**CBM**") opgericht. Bovemij en Mn Services houden ieder 50% van de aandelen. CBM biedt inkomensverzekeringen aan, aan werkgevers, werknemers en zelfstandigen. Daarnaast verricht CBM re-integratie inspanningen om werknemers na ziekte weer aan het werk te helpen. Op 15 juli 2010 heeft CBM Delps B.V. ("**Delps**") overgenomen, een vennootschap die actief is op het gebied van productontwikkeling en implementatie van een ziekteverzuimapplicatie waarmee real time en efficiënt gegevens in verband met werkgevers- en werknemersverzekeringen kunnen worden verwerkt.

De beëindiging van de samenwerking of een verandering in de relatie met Mn Services kan de verkoop van deze (verzekerings)producten en de groeimogelijkheden voor de Bovemij Groep negatief beïnvloeden. Dit kan een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

***De activiteiten van de Bovemij Groep zijn voor het overgrote deel geconcentreerd in Nederland.***

In 2009 genereerde de Bovemij Groep bijna haar volledige omzet in Nederland. Hierdoor is de Bovemij Groep in zeer grote mate afhankelijk van de situatie op de Nederlandse markten, van de Nederlandse economie en van de Nederlandse fiscale en op toezicht gerichte regelgeving. Wijzigingen op deze markten, de Nederlandse economie of wijziging van wet- en regelgeving

waaraan de Bovemij Groep is gebonden, kan leiden tot een afname van de groei en kan een negatieve invloed hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

***Het is mogelijk dat de Bovemij Groep niet succesvol is bij het adequaat identificeren of uitvoeren van strategische overnames, samenwerkingsverbanden, allianties of investeringen en wanneer dergelijke transacties worden uitgevoerd is zij mogelijk niet succesvol in het implementeren of exploiteren daarvan of in het tijdig realiseren van de voorziene voordelen.***

Voor het behoud en de verdere uitbouw van haar marktpositie is het belangrijk dat de Bovemij Groep omvangrijke projecten zoals overnames, het aangaan van samenwerkingsverbanden en joint ventures en grote investeringen, succesvol afrondt. Het uitvoeren van dit soort omvangrijke projecten brengt velerlei risico's met zich, zoals het aanpassen en integreren van de bedrijfsactiviteiten. Daarnaast vormen verschillen in bedrijfscultuur en dienstverlening een risico. Deze risico's kunnen, indien zij zich voordoen, een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

#### **Risico's in verband met regelgeving**

***Wijzigingen in de regelgeving van overheden in de landen waar de Bovemij Groep risico's loopt kunnen een wezenlijk negatieve invloed hebben op haar bedrijfsvoering, bedrijfsresultaten en financiële positie.***

De Bovemij Groep is actief als (her)verzekeraar, adviseur, bemiddelaar, (onder)gevolmachtigde agent, werkgever, belegger, investeerder en belastingbetaler. Haar bedrijfsvoering is onderworpen aan nationale en supranationale regelgeving met betrekking tot onder meer producteisen, kwaliteitsregels, handels- en prijsvormingsgebruiken, belastingen, mededinging en reclame. De wetgever en de toezichthouders trekken hierbij steeds meer een bepalende rol naar zich toe. Dit heeft invloed op de vraag hoe verzekeraars in zijn algemeenheid - bijvoorbeeld - om moeten gaan met provisie- en winstdelingsregelingen, alsmede koopsompolissen ten behoeve van werkloosheids- en arbeidsongeschiktheidsdekkingen. Tot de autoriteiten die toezicht houden op de activiteiten van de Bovemij Groep behoren onder meer DNB en de AFM. Zie ook Hoofdstuk 8 (*Toezichthouder en Wet en Regelgeving*) dat begint op pagina 72.

De Bovemij Groep is met betrekking tot haar bedrijfsuitvoering verplicht bepaalde vergunningen te hebben en te voldoen aan de regels en voorschriften, zoals die door de wetgevende autoriteiten of de toezichthoudende instanties worden gesteld. Dit betreffen onder meer wetten, regels en voorschriften op het gebied van solvabiliteit, deskundigheid en zorgplicht.

Het niet voldoen aan enige wet, regel of enig voorschrift, kan ertoe leiden dat disciplinaire maatregelen tegen de Bovemij Groep worden genomen. Hierbij kan onder meer gedacht worden aan boetes, last onder dwangsom of het intrekken van licenties of vergunningen die noodzakelijk zijn voor de bedrijfsvoering van de Bovemij Groep. Toezichthouders hebben een grote mate van beleidsvrijheid bij het uitoefenen van hun bevoegdheden. Maatregelen van toezichthoudende instanties kunnen een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

De laatste jaren is het toezicht op financiële instellingen wereldwijd en ook in Nederland strikter geworden. Het aannemen van wetsvoorstellen en het doorvoeren van nieuwe regels en voorschriften kan ertoe leiden dat de bedrijfsvoering met betrekking tot bepaalde producten en/of

diensten van de Bovemij Groep gewijzigd dient te worden. Hier kunnen kosten aan zijn verbonden voor de Bovemij Groep, bijvoorbeeld door het moeten bijhouden van meer of andere administraties of door ingebruikname van nieuwe informatiesystemen. Dit kan negatieve gevolgen hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

***De Bovemij Groep is verplicht een aanzienlijke hoeveelheid kapitaal aan te houden om te voldoen aan een aantal wettelijke voorschriften met betrekking tot haar activiteiten, solvabiliteit en verslaggevingsgrondslagen. Wanneer de Bovemij Groep niet aan haar minimale kapitaalvereisten voldoet of dreigt daaraan niet te voldoen of onvoldoende middelen aanhoudt of dreigt aan te houden om aan bepaalde wettelijke vereisten te kunnen voldoen, dan hebben de toezichthouders ruime bevoegdheden om te verlangen dat de Bovemij Groep stappen onderneemt om verzekerden en overige klanten te beschermen en om eventuele vermogenstekorten aan te zuiveren.***

De Bovemij Groep dient een bepaald niveau van kapitaal aan te houden om te voldoen aan de vereisten van de toezichthouders. Daarnaast zijn er andere vereisten met betrekking tot solvabiliteit en verslaggeving waar de Bovemij Groep zich aan moet houden. Zie ook Hoofdstuk 8 (*Toezichthouder en wet- en regelgeving*) dat begint op pagina 72.

DNB kan eisen dat de Bovemij Groep actie onderneemt wanneer de Bovemij Groep, of enig onderdeel daarvan, niet langer voldoet aan de vereisten met betrekking tot kapitaal of solvabiliteit. Daarnaast is het mogelijk dat DNB, gezien het risicoprofiel van het verzekeringswezen, beslist dat de kapitaalvereisten voor de Bovemij Groep of enig onderdeel daarvan moeten worden verhoogd (mede) met het oog op het beschermen van de belangen van de verzekerden.

Dit kan ertoe leiden dat de Bovemij Groep kapitaal moet heralloceren of andere maatregelen moet nemen om aan de kapitaal- en solvabiliteitsvereisten te voldoen, bijvoorbeeld middels het afstoten van bedrijfsonderdelen, beëindigen van bedrijfsactiviteiten of het aantrekken van eigen vermogen. Dit kan, bij ongunstige marktomstandigheden, moeilijk zijn of slechts mogelijk zijn tegen ongunstige voorwaarden en hoge kosten. Een toename van het kapitaal kan negatieve gevolgen hebben voor de positie van bestaande Certificaathouders. Zie ook hierna onder de risicofactor "Risico's in verband met de Aanbieding en Certificaten".

Iedere maatregel die genomen wordt om aan de vereisten van toezichthouders te blijven voldoen, kan een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

***De Europese Commissie is momenteel doende een nieuw regime (Solvency II) in te voeren dat regels stelt voor solvabiliteitsmarges en solvabiliteitsvoorzieningen voor verzekeraars en herverzekeraars waarvan de uitwerking nog niet geheel duidelijk is.***

Onder dit nieuwe nog in te voeren regime (de verwachte inwerkingtredingsdatum is 1 november 2012) zullen de vereisten met betrekking tot risicogevoelig kapitaal worden aangescherpt en verzekeraars zullen meer informatie publiek moeten maken dan in het verleden het geval was. Omdat de regels die volgen uit Solvency II nog niet definitief zijn vastgelegd, is het nog niet zeker hoe deze regels de bedrijfsvoering, de kapitaalvereisten, het risicomanagement, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep zullen beïnvloeden. Zie ook Hoofdstuk 8 (*Toezichthouder en wet- en regelgeving*) dat begint op pagina 72.

***Rechtszaken, onderzoeken en sancties door toezichthouders kunnen een wezenlijk negatieve invloed hebben op de activiteiten, de opbrengsten, resultaten en financiële positie van de Groep.***

In de afgelopen jaren is het aantal rechtszaken met betrekking tot financiële dienstverleners en financiële producten in Nederland aanzienlijk toegenomen en heeft de AFM daarnaast onderzoeken gedaan naar onder andere beleggingsverzekeringen en kwaliteit en advies bij hypotheekverstrekking. Alhoewel deze rechtszaken en onderzoeken niet direct betrekking hebben of hadden op (de activiteiten van) de Bovemij Groep, kunnen soortgelijke rechtszaken en onderzoeken naar verzekeringsproducten gevolgen hebben voor de verzekeringsbranche in zijn algemeenheid en aldus ook voor de Bovemij Groep, haar activiteiten, opbrengsten, resultaten en financiële positie.

***Wijzigingen in wetgeving en gedragscodes kunnen tot gevolg hebben dat de producten van de Bovemij Groep minder aantrekkelijk zijn en kunnen invloed hebben op haar eigen fiscale positie.***

Wijzigingen in wet- en regelgeving en gedragscodes, met name met betrekking tot verzekeringsactiviteiten, kunnen de aantrekkelijkheid van de producten van de Bovemij Groep beïnvloeden. Bovendien kunnen dergelijke wijzigingen leiden tot veranderingen van de kostenstructuur (eventueel zelfs met terugwerkende kracht) hetgeen de netto resultaten van de Bovemij Groep kan beïnvloeden en daarmee een negatief effect kan hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

***Ongunstige besluiten van de belastingautoriteiten of wijzigingen in belastingwetgeving, belastingregels en interpretaties daaromtrent kunnen een negatieve invloed hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.***

Bovemij is belastingplichtig in Nederland. Bij het bepalen van de hoogte van verschuldigde belastingen en latente belastingposities maakt Bovemij inschattingen. Tevens maakt Bovemij interpretaties over de toepassing van bepaalde belastingregels bij het bepalen van de verschuldigde belastingen. Hoewel Bovemij van mening is dat de gemaakte inschattingen en interpretaties redelijk zijn, bestaat het risico dat de belastingdienst een materieel afwijkende aanslag vaststelt en dat Bovemij additionele belasting, heffingsrente en boetes is verschuldigd.

#### **Operationele Risico's**

***De activiteiten van de Bovemij Groep ondersteunen complexe transacties en zijn in hoge mate afhankelijk van het juist functioneren van IT- en communicatiesystemen. Een storing in of een uitval van de IT- of communicatiesystemen van de Bovemij Groep kan een wezenlijk negatieve invloed op haar resultaten en reputatie hebben.***

De Bovemij Groep is in belangrijke mate afhankelijk van IT- en communicatiesystemen. Zo zijn IT- en communicatiesystemen van groot belang voor een goede bedrijfsvoering, om de prijzen van producten te bepalen, om het acceptabele risiconiveau in te schatten, om een deugdelijke administratie te voeren, voor de klantenservice en voor de (financiële) verslaggeving.

Enig oponthoud of fouten als gevolg van falende computersystemen of storingen in communicatienetwerken, om welke reden dan ook, kunnen consequenties hebben voor het nemen van strategische en dagelijkse beslissingen binnen de Bovemij Groep of kunnen leiden tot

het verlies van klanten of tot inefficiënte bedrijfsvoering en kunnen hierdoor schade toebrengen aan de merken en de reputatie van de Bovemij Groep of haar onderdelen. Dit kan een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

***De Bovemij Groep kan worden blootgesteld aan tekortkomingen in haar risicomanagementsystemen, hetgeen kan leiden tot tekortkomingen in processen of systemen en menselijke fouten en fraude, wat een wezenlijk negatieve invloed kan hebben op haar bedrijfsvoering, resultaten of financiële positie.***

Risico's kunnen zich op vele wijzen verwezenlijken, bijvoorbeeld door bedrijfsonderbrekingen, slecht koopmanschap, handelingen in strijd met wet- of regelgeving, menselijke fouten, interne of externe fraude, frauduleuze claims door klanten, corruptie, diefstal of handel met voorkennis bij de Bovemij Groep of gevormachte agenten, (verbonden) bemiddelaars of andere tussenpersonen. Wanneer risico's zich verwezenlijken kan dit leiden tot financiële verliezen of reputatieschade bij de Bovemij Groep en haar merken of beperking van de operationele mogelijkheden van Bovemij.

Hoewel de Bovemij Groep tracht deze risico's te beheersen en te managen, blijven deze risico's een belangrijke factor op de markten waarop de Bovemij Groep actief is. Daarnaast is het voor de Bovemij Groep onmogelijk om ieder potentieel risico op de juiste wijze in te schatten en haar beleid en strategie hierop aan te passen. Als zich omstandigheden voordoen die niet voorzien waren, waarop niet juist is geanticipeerd of waarvan de gevolgen onjuist zijn ingeschat door de Bovemij Groep, kan dit leiden tot onverwachte significante verliezen, sancties van toezichthoudende autoriteiten en schade aan de merken en reputatie van de Bovemij Groep.

Iedere vorm van het falen of onjuist toepassen van risicomangement door de Bovemij Groep en haar werknemers kan een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

***De Bovemij Groep is mogelijk niet in staat personeel dat van essentieel belang is voor haar activiteiten te behouden of aan te trekken.***

Het is voor de bedrijfsvoering van de Bovemij Groep van groot belang dat de Bovemij Groep haar werkzaamheden kan verrichten met goed gekwalificeerd personeel. Naarmate de producten en technologieën van de Bovemij Groep complexer worden of veranderen als gevolg van wijzigingen in consumentenvoorkeuren en/of toezichtseisen, neemt de behoefte aan personeel met de daarvoor benodigde specifieke bedrijfskennis verder toe. Het kunnen behouden en kunnen aantrekken van (hoogwaardig) gekwalificeerd personeel is daarom van groot belang. Het verliezen of het niet kunnen aantrekken van voldoende gekwalificeerd personeel, managers en bestuurders kan de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep negatief beïnvloeden.

#### **Financiële verslaggevingsrisico's**

***Veranderingen in verslaggevingregels en verslaggevinggrondslagen kunnen een wezenlijk negatieve invloed hebben op de gerapporteerde resultaten en het eigen vermogen van de Bovemij Groep.***

De jaarrekening van de Bovemij Groep wordt opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en richtlijnen die zijn uitgegeven door de Raad voor de



Jaarverslaggeving en die stellige uitspraken en aanbevelingen voor jaarverslaggeving bevatten. Wijzigingen in deze wettelijke bepalingen of richtlijnen kunnen een significante invloed hebben op de bedrijfsresultaten, financiële positie en het eigen vermogen van de Bovemij Groep.

***Gebreken en fouten in de processen, systemen en verslaggeving van de Bovemij Groep kunnen leiden tot interne en externe miscommunicatie, verkeerde beslissingen en/of onjuiste rapportage aan klanten.***

Zowel menselijke als technische gebreken en fouten in de processen, systemen en verslaggeving van de Bovemij Groep kunnen leiden tot inaccurate, onvolledige of onjuiste interne en externe rapportage. Dergelijke gebreken en fouten kunnen een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Bovemij Groep.

#### **Risico's in verband met de Aanbieding, Certificaten en de Interne Markt**

***Certificatenhouders mogen Certificaten houden alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of meer anderen, direct of indirect, vertegenwoordigend maximaal 6 procent van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij. Ook het stemrecht van een Certificaathouder is beperkt tot maximaal 6 procent van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij.***

Certificatenhouders mogen Certificaten houden alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of meer anderen, direct of indirect, vertegenwoordigend maximaal 6 procent van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij. Indien een Certificaathouder, om welke reden ook, meer Certificaten houdt of verkrijgt dan vertegenwoordigend 6 procent van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij, is de Certificaathouder verplicht de meerdere Certificaten aan te bieden op de Interne Markt. Op verzoek van de Certificaathouder kan de Stichting aan hem of haar een stemvolmacht verlenen om het stemrecht op de onderliggende aandelen uit te oefenen. Indien een Certificaathouder meer Certificaten houdt of verkrijgt dan vertegenwoordigend 6 procent van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij zal de stemvolmacht zijn beperkt tot maximaal 6 procent van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij. Indien een Certificaathouder geen stemvolmacht vraagt, is de Stichting gerechtigd om het stemrecht op de onderliggende Gewone Aandelen van de Certificaten gehouden door die Certificaathouder, naar eigen inzicht, uit te oefenen.

***Na de Aanbieding wordt een ruime meerderheid van de Aandelen nog steeds gehouden door BOVAG, die beslissende invloed kan uitoefenen over bepaalde vennootschappelijke zaken en kan stemmen op een wijze waarmee Certificaathouders het oneens zijn. Deze concentratie van eigendom kan een negatieve invloed hebben op het handelsvolume en de koers van de Certificaten en kan wijzigingen in bedrijfsvoering, strategie of zeggenschapsverhoudingen die anders voordelig zouden kunnen zijn voor Certificaathouders vertragen of tegenhouden.***

Ervan uitgaande dat het maximum aantal Certificaten zal worden geplaatst en de Optie volledig wordt uitgeoefend, zal BOVAG houder zijn van 7.718.750 Gewone Aandelen en één Preferent Aandeel, vertegenwoordigend 72,6% van het geplaatste kapitaal van Bovemij en uit dien hoofde aanzienlijke invloed kunnen blijven uitoefenen op de Bovemij Groep. De overige 27,4% van de Gewone Aandelen zullen door de Stichting worden gehouden namens de Certificaathouders. Zie ook het Hoofdstuk 12 (*Aandelenkapitaal en Corporate Governance van Bovemij*) dat begint op pagina 96.



Certificaathouders zijn blootgesteld aan het risico dat BOVAG van haar stemrecht en zeggenschap gebruik maakt op een wijze waarmee Certificaathouders het niet eens zijn of die niet optimaal is voor de waarde van hun Certificaten. De concentratie van eigendom kan een negatief effect hebben op de verhandelbaarheid en de prijs van de Certificaten en kan bestuurswisselingen, of andere aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders onderworpen beslissingen die in het belang van de Certificaathouders zijn, vertragen of tegenhouden.

***Certificaten kunnen slechts worden verhandeld en worden overgedragen, op de Interne Markt en buiten de Interne Markt om, na toestemming van het bestuur van de Stichting. Het bestuur van de Stichting verleent slechts deze toestemming indien de koper van de Certificaten een Aangeslotene is en indien de koper door de koop alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of anderen, direct of indirect, niet meer Certificaten zal houden dan vertegenwoordigend maximaal 6 procent van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij.***

De Certificaten zijn slechts overdraagbaar op de Interne Markt of daarbuiten na toestemming van het bestuur van de Stichting. Het bestuur van de Stichting verleent deze toestemming niet als de verkrijger een persoon is die niet is opgenomen in het Aangeslotenen Register. Het bestuur van de Stichting heeft een grote mate van vrijheid om te bepalen of een persoon wordt opgenomen in het Aangeslotenen Register. Tevens verleent het bestuur van de Stichting de toestemming niet indien de koper door de koop alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of anderen, direct of indirect, meer Certificaten zal houden dan vertegenwoordigend 6 procent van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij. Het feit dat de Certificaten niet vrij overdraagbaar zijn kan de liquiditeit in en de prijs van het Certificaat nadelig beïnvloeden.

***Er zal slechts beperkte handel zijn in de Certificaten op de Interne Markt. Op de Interne Markt vindt geen koersvorming plaats en de Interne Markt dient er slechts toe om vraag en aanbod bij elkaar te brengen. Er is geen garantie dat er voldoende vraag en aanbod van Certificaten zal zijn.***

De Certificaten zullen niet verhandeld worden op enige gereguleerde markt, multilaterale handelsfaciliteit of een ander wettelijk gereguleerd handelsplatform, maar zullen eenmaal per jaar verhandelbaar zijn op de Interne Markt tegen een vaste prijs. De prijs wordt eenmaal per jaar door een onafhankelijke adviseur vastgesteld en die prijs is onder meer afhankelijk van de economische situatie, de financiële positie en de vooruitzichten van de Bovemij Groep. Op de Interne Markt worden vraag en aanbod bij elkaar gebracht, maar het is niet zeker of er voldoende vraag en aanbod zal zijn en dus of Certificaathouders Certificaten kunnen verkopen of kopen. De Orders zullen op basis van 'first come, first serve' worden afgewikkeld. Zie voor een uitgebreidere beschrijving van de Interne Markt, Hoofdstuk 15 (*Interne Markt*) dat begint op pagina 107.

De Stichting kan het Marktreglement van tijd tot tijd wijzigen, hetgeen van invloed kan zijn op de verhandeling en de verhandelbaarheid van de Certificaten. Zie ook Hoofdstuk 9 (*Beschrijving van de Stichting, de Certificaten en de Administratievoorwaarden*) dat begint op pagina 75.

***Bovemij kan in de toekomst besluiten tot uitgifte van nieuwe Aandelen waardoor het belang van Certificaathouders verwatert, tenzij, in geval van uitgifte van Gewone Aandelen, de Certificaathouders middels de Stichting gebruik maken van hun voorkeursrechten. De voorkeursrechten kunnen worden uitgesloten of beperkt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De uitgifte van nieuwe Aandelen kan leiden tot een daling van de waarde van de Certificaten.***

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen besluiten tot uitgifte van nieuwe aandelen en tot uitsluiting of beperking van het voorkeursrecht. Het belang van de Certificaathouders kan verwateren indien het voorkeursrecht wordt beperkt of uitgesloten bij de uitgifte van nieuwe Gewone Aandelen, dan wel indien een Certificaathouder geen gebruik maakt of kan maken van zijn voorkeursrecht middels de Stichting, zie ook Hoofdstuk 9 (*Beschrijving van de Stichting, de Certificaten en de Administratievoorwaarden*) dat begint op pagina 75. Houders van Gewone Aandelen (en dus via de Stichting de Certificaathouders) hebben geen voorkeursrecht bij de uitgifte van andere klasse of categorie Aandelen. De uitgifte van nieuwe Aandelen kan leiden tot een daling van de waarde van de Certificaten.

***Een eventuele toekomstige verkoop door Certificaathouders van een aanzienlijk aantal Certificaten kan betekenen dat de prijs van de Certificaten onder druk komt te staan.***

Grote Investeerders die in aanmerking willen komen voor de commissie van tien procent, zijn gehouden aan een lock-up voor een periode van twee jaar na de Leveringsdatum. Gedurende deze periode mogen zij hun Certificaten niet verkopen. Wanneer deze lock-up periode na twee jaar verstrijkt, kan dit leiden tot een significante stijging van het aanbod van Certificaten, hetgeen kan betekenen dat een Certificaathouder niet al zijn Certificaten kan verkopen. De waarde van de Certificaten, voor zover deze worden verhandeld buiten de Interne Markt om, kan door het toekomstige aanbod van een aanzienlijk aantal Certificaten of door de mogelijkheid daarvan worden gedrukt.

Omdat de houders van Certificaten voornamelijk actief zijn in, of gerelateerd zijn aan, de mobiliteitsbranche en zodoende aan min of meer dezelfde economische risico's blootstaan, kan dit tot gevolg hebben dat zij op hetzelfde moment hun Certificaten van de hand willen doen. Dit kan leiden tot een toename van het aanbod van Certificaten waardoor de waarde van de Certificaten aanzienlijk kan dalen.

***De Certificaathouder kan in bepaalde gevallen gedwongen worden zijn Certificaten (mee) te verkopen tegen een prijs waarop hij zelf geen invloed heeft.***

Indien een *bona fide* derde partij ("**Bieder**") alle Gewone Aandelen wenst te verwerven en BOVAG al haar Gewone Aandelen wenst te verkopen aan die Bieder, zal de Stichting, op eerste schriftelijk verzoek van BOVAG en na instemming van de vergadering van Certificaathouders met een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen al haar Gewone Aandelen verkopen aan de Bieder tegen eenzelfde prijs per Gewoon Aandeel en andere voorwaarden als die gelden voor de andere houders van Gewone Aandelen. In dat geval zal aan iedere Certificaathouder tegen intrekking van de door hem gehouden Certificaten worden uitgekeerd de waarde van de door hem gehouden Certificaten, welke waarde gelijk is aan het aantal door hem gehouden Certificaten vermenigvuldigd met de prijs per Gewoon Aandeel die wordt betaald door de Bieder.

Indien BOVAG al haar Gewone Aandelen wenst te vervreemden aan een Bieder die alle Gewone

Aandelen wenst te verwerven en BOVAG de Stichting niet verplicht om de Gewone Aandelen te verkopen aan de Bieder zal BOVAG de Stichting daarvan op de hoogte stellen en zal het bestuur van de Stichting op verzoek van de vergadering van Certificaathouders, middels een besluit genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, bewerkstelligen dat de door de Stichting gehouden Gewone Aandelen zullen worden mee verkocht aan de Bieder tegen dezelfde prijs per Gewoon Aandeel en onder dezelfde andere voorwaarden als gelden voor de overdracht van de overige Gewone Aandelen aan de Bieder. In dat geval zal aan iedere Certificaathouder tegen intrekking van de door hem gehouden Certificaten worden uitgekeerd de waarde van de door hem gehouden Certificaten, welke waarde gelijk is aan het aantal door hem gehouden Certificaten vermenigvuldigd met de prijs per Gewoon Aandeel die wordt betaald door de Bieder.

Wanneer een dergelijk meeverkooprecht of meeverkoopplicht wordt ingeroepen, wordt de Certificaathouder gedwongen zijn Certificaten mee te verkopen tegen een prijs die hij mogelijkwerijs niet juist acht. Zie ook Hoofdstuk 9 (*Beschrijving van de Stichting, Certificaten en Administratievoorwaarden*) dat begint op pagina 75.

***De mogelijkheden van Bovemij om aan Aandeelhouders dividend uit te keren kunnen zijn beperkt.***

Bovemij streeft naar een consistent dividendbeleid waarbij zij ongeveer 30% van de nettowinst jaarlijks uitkeert aan haar Aandeelhouders. Met BOVAG is afgesproken dat indien het Bestuur, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, van oordeel is dat meer dan 70% van de nettowinst, zoals die blijkt uit de vastgestelde jaarrekening, in enig jaar moet worden gereserveerd (anders dan op grond van het door de Bovemij Groep nagestreefde solvabiliteitspercentage van 200% dan wel de hogere toepasselijke kapitaal- en solvabiliteitseisen of andere wettelijke voorschriften die op de Bovemij Groep van toepassing zijn), hiertoe slechts zal kunnen worden besloten na toestemming van BOVAG, welke toestemming niet op onredelijke gronden zal worden onthouden. De Stichting is op grond van haar statuten en de Administratievoorwaarden verplicht het door haar ontvangen dividend, zonder inhouding van enige kosten of andere bedragen, door te betalen aan de Certificaathouders pro rata het aantal van de door die Certificaathouders gehouden Certificaten.

De daadwerkelijke uitkering van dividend en de hoogte van het uit te keren dividend zijn afhankelijk van meerdere factoren, waaronder begrepen de beschikbare vrij uitkeerbare reserves, de financiële positie van de Bovemij Groep, de vereiste solvabiliteit, de investeringsplannen en de toekomstige winstgevendheid van de Bovemij Groep, alsmede andere factoren die het Bestuur en de Raad van Commissarissen van belang achten bij het nemen van besluiten met betrekking tot de uitkering van dividend. Hierdoor kan het dividendbeleid van de Bovemij Groep wijzigen en kan het uitkeren van dividend beperkt worden of niet plaats vinden. Zie ook Hoofdstuk 5 (*Dividend en Dividendbeleid*) dat begint op pagina 31.

***De Administratievoorwaarden kunnen worden gewijzigd ten nadele van de Certificaathouders.***

De Administratievoorwaarden zijn in eerste instantie vastgesteld door de Stichting. De Administratievoorwaarden kunnen door het bestuur van de Stichting worden gewijzigd, na goedkeuring van Bovemij en BOVAG, zonder de instemming van de Certificaathouders of de vergadering van Certificaathouders. Dit kan een negatieve invloed hebben op de waarde en verhandelbaarheid van de Certificaten.

***Indien de Aanbieding niet wordt voltooid op of rond de Leveringsdatum, of in het geheel niet plaatsvindt zal iedere koop van de Certificaten worden genegeerd en eindigt de Aanbieding zonder enige andere verplichting van de Stichting, Bovemij of andere tot de Bovemij Groep behorende entiteiten, dan de verplichting tot terugbetaling van de door investeerders in het kader van de Aanbieding reeds betaalde Aanbiedingsprijs.***

Bovemij en de Stichting hebben het recht om de Aanbieding op te schorten of in te trekken, onder andere in de gevallen uiteengezet in Hoofdstuk 14 (*de Aanbieding*) dat begint op pagina 102. Indien de Aanbieding niet wordt voltooid op of rond de Leveringsdatum of in het geheel niet plaatsvindt, zal iedere koop van de Aangeboden Certificaten worden genegeerd en eindigt de Aanbieding, zonder enige andere verplichting van de Stichting, Bovemij of andere tot de Bovemij Groep behorende entiteiten, dan de verplichting tot terugbetaling van de door investeerders in het kader van de Aanbieding reeds betaalde Aanbiedingsprijs.

***Certificaten vormen niet voor alle investeerders een geschikte investering.***

Iedere potentiële investeerder moet in het kader van de Aanbieding vaststellen of en in hoeverre Certificaten voor hem of haar een geschikte investering zijn. Meer in het bijzonder dient iedere Certificaathouder in staat te zijn om (zelfstandig of met behulp van een financieel adviseur) de financiële risico's verbonden aan een dergelijke investering vast te stellen en in staat te zijn dergelijke risico's te dragen en voldoende kennis en ervaring te hebben om de Certificaten, de voor- en nadelen van het investeren in de Certificaten en de informatie die is opgenomen in dit Prospectus op waarde te kunnen beoordelen.

### 3. BELANGRIJKE MEDEDELINGEN

#### Verantwoordelijkheid

Bovemij is verantwoordelijk voor de informatie die in dit Prospectus is opgenomen. Bovemij verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend, de gegevens die in dit Prospectus zijn opgenomen, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

Potentiële investeerders dienen hun keuze uitsluitend te baseren op de informatie in dit Prospectus. Personen die dit Prospectus na de Publicatiedatum ontvangen, dienen zich te realiseren dat dit niet betekent dat er zich na de Publicatiedatum geen wijzigingen in het bedrijf van de Vennootschap kunnen hebben voorgedaan.

#### Weergave van financiële informatie en informatie opgenomen middels verwijzing

De geconsolideerde financiële informatie met betrekking tot de boekjaren 2007, 2008 en 2009 is afkomstig uit de jaarrekeningen 2007, 2008 en 2009 van Bovemij, die door Berk N.V. (de "**Accountant**") aan een accountantscontrole zijn onderworpen en die onderdeel uitmaken van de jaarverslagen 2007, 2008 en 2009. De geconsolideerde financiële informatie wordt geacht te zijn opgenomen in dit Prospectus middels verwijzing en is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van Bovemij gedurende normale kantooruren vanaf de Publicatiedatum van dit Prospectus tot 12 maanden daarna en tezamen met het Prospectus op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl), en bestaat uit:

- de geconsolideerde balans van Bovemij met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 december 2007, op pagina 38 van het jaarverslag 2007;
- de geconsolideerde winst- en verliesrekening met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 december 2007, op pagina 40 van het jaarverslag 2007;
- het geconsolideerd kasstroomoverzicht met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 december 2007, op pagina 42 van het jaarverslag 2007;
- toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesverrekening met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 december 2007, op pagina 43 tot en met 56 van het jaarverslag 2007;
- overige gegevens, onder meer de accountantsverklaring en de actuariële verklaring, op pagina 61 tot en met 64 van het jaarverslag 2007;
- de geconsolideerde balans van Bovemij met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 december 2008, op pagina 22 van het jaarverslag 2008;
- de geconsolideerde winst- en verliesrekening met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 december 2008, op pagina 23 van het jaarverslag 2008;
- het geconsolideerd kasstroomoverzicht met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 december 2008, op pagina 24 van het jaarverslag 2008;
- toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesverrekening met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 december 2008, op pagina 25 tot en met 31 van het jaarverslag 2008;
- overige gegevens, onder meer de accountantsverklaring en actuariële verklaring, op pagina 35 tot en met 37 van het jaarverslag 2008;
- de geconsolideerde balans van Bovemij met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 december 2009, op pagina 22 van het jaarverslag 2009;

- de geconsolideerde winst- en verliesrekening met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 december 2009, op pagina 23 van het jaarverslag 2009;
- het geconsolideerd kasstroomoverzicht met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 december 2009, op pagina 24 van het jaarverslag 2009;
- toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesverrekening met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 december 2009, op pagina 25 tot en met 32 van het jaarverslag 2009; en
- overige gegevens, onder meer de accountantsverklaring en de actuariële verklaring, op pagina 36 tot en met 38 van het jaarverslag 2009.

Daarnaast wordt geacht te zijn opgenomen middels verwijzing de statuten van Bovemij, zoals deze zullen luiden na het passeren van de Akte van Statutenwijziging en die te vinden zijn op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl). De website van Bovemij, [www.bovemij.nl](http://www.bovemij.nl), is uitdrukkelijk niet opgenomen middels verwijzing. Waar in dit Prospectus wordt gesproken over statuten van Bovemij, wordt daarmee bedoeld de statuten van Bovemij zoals die zullen luiden na het passeren van de Akte van Statutenwijziging.

De geconsolideerde financiële informatie van Bovemij voor de boekjaren eindigend op 31 december 2007, 31 december 2008 en 31 december 2009, is afkomstig uit de geconsolideerde jaarrekeningen van Bovemij. Sommige cijfermatige informatie in dit Prospectus, waaronder sommige financiële informatie, is afgerond. Het is hierdoor mogelijk dat de som van de cijfers in een tabel of kolom niet precies overeenstemt met het totaal dat voor die tabel of kolom is weergegeven.

Alle verwijzingen in dit Prospectus naar "euro", "EUR" of "€" zijn naar de valuta die aan het begin van de derde fase van de Economische en Monetaire Unie is ingevoerd op basis van het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap, zoals gewijzigd door het Verdrag betreffende de Europese Unie.

### **Marktinformatie en sectorgegevens**

Marktinformatie en andere statistische gegevens die in dit Prospectus zijn opgenomen zijn afkomstig uit onafhankelijke sector publicaties, publicaties van overheidsinstanties, rapporten van marktonderzoeksbureaus en andere openbare onafhankelijke informatiebronnen. Sommige gegevens in dit Prospectus zijn gebaseerd op naar beste weten gedane schattingen van de Vennootschap, gebaseerd op informatie die zowel afkomstig is uit interne bronnen, als uit de onafhankelijke bronnen die hierboven worden genoemd. Hoewel de Vennootschap meent dat de door haar gebruikte onafhankelijke bronnen betrouwbaar zijn, heeft zij de informatie die zij van hen heeft betrokken niet onafhankelijk geverifieerd. De Vennootschap bevestigt dat de informatie in dit Prospectus die afkomstig is van derden, correct is weergegeven en dat voor zover de Vennootschap hiervan op de hoogte is en kan zijn op basis van informatie die is gepubliceerd door de desbetreffende derde, geen feiten zijn weggelaten als gevolg waarvan de desbetreffende informatie onjuist of misleidend zou zijn.

De Vennootschap doet in dit Prospectus uitspraken over de concurrentiepositie van de Bovemij Groep en marktposities. De Vennootschap is van mening dat deze uitspraken juist zijn op basis van marktinformatie en sectorgegevens over de concurrentiepositie van bepaalde concurrenten van de Bovemij Groep en naar beste weten gedane schattingen.



De inhoud van dit Prospectus mag niet worden opgevat als juridisch, financieel, beleggings-, zakelijk of belastingadvies. Gekwalificeerde Personen dienen hun eigen adviseurs te raadplegen alvorens een beleggingsbeslissing met betrekking tot de Certificaten te nemen.

### **Verkoop- en overdrachtsbeperkingen**

Dit Prospectus is goedgekeurd door de AFM, de bevoegde autoriteit in Nederland in de zin van de Prospectusrichtlijn. In geen enkele staat die behoort tot de Europese Economische Ruimte, anders dan Nederland, die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd of waar de Prospectusrichtlijn wordt toegepast door de toezichthouder (elk een "**Relevante Staat**"), is enige actie ondernomen of zal enige actie ondernomen worden waardoor een aanbieding van de Certificaten aan het publiek heeft plaatsgevonden of zal kunnen plaatsvinden.

Dientengevolge mogen de Certificaten in Relevante Staten slechts worden aangeboden:

- aan rechtspersonen of vennootschappen die een vergunning hebben of anderszins gereguleerd zijn om op de financiële markten actief te mogen zijn, alsmede aan niet als zodanig vergunninghoudende of gereguleerde rechtspersonen of vennootschappen waarvan het enige ondernemingsdoel het beleggen in effecten is;
- aan rechtspersonen of vennootschappen die volgens de meest recente jaarrekening of geconsolideerde jaarrekening voldoen aan ten minste 2 van de volgende 3 criteria: (i) een gemiddeld aantal werknemers gedurende het boekjaar van 250 of meer, (ii) een balanstotaal dat hoger is dan EUR 43.000.000 en (iii) een jaarlijkse netto-omzet die hoger is dan EUR 50.000.000;
- aan minder dan 100 natuurlijke of rechtspersonen per Relevante Staat die geen gekwalificeerde beleggers (zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn) zijn; of
- in enige andere omstandigheid die valt binnen de in artikel 3 lid 2 van de Prospectusrichtlijn genoemde gevallen.

In deze bepaling wordt met de uitdrukking "aanbieding aan het publiek" met betrekking tot enig Certificaat in enige Relevante Staat bedoeld: een in om het even welke vorm en met om het even welk middel tot personen gerichte mededeling waarin voldoende informatie over de voorwaarden van de Aanbieding en de aangeboden Certificaten wordt verstrekt om een belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op de Certificaten, onder voorbehoud van enige wijziging in deze uitdrukking in enige maatregel ter implementatie van de Prospectusrichtlijn in die Relevante Staat. Het begrip Prospectusrichtlijn omvat alle relevante implementatiemaatregelen in enige Relevante Staat.

De Certificaten worden enkel aangeboden aan Gekwalificeerde Personen en zijn bovendien slechts overdraagbaar in overeenstemming met Administratievoorwaarden, zoals beschreven in Hoofdstuk 9 (*Beschrijving van de Stichting, de Certificaten en de Administratievoorwaarden*), dat begint op pagina 75.



#### **4. BESTEMMING VAN DE OPBRENGSTEN VAN DE AANBIEDING**

Bovemij verwacht een bedrag van EUR 40 miljoen op te halen middels de Aanbieding. De netto-opbrengst van de Aanbieding zal naar verwachting EUR 38 miljoen bedragen, na aftrek van de kosten verbonden aan de Aanbieding, uitgaande van de Aanbiedingsprijs. De totale kosten van de Aanbieding, exclusief de commissie die betaald wordt aan investeerders die voor EUR 50.000 of meer Certificaten nemen, zullen ongeveer EUR 2 miljoen bedragen. De netto-opbrengst van de Aanbieding zal worden gebruikt ter verdere implementatie van de strategie van de Bovemij Groep middels onder andere acquisities in lijn met de recente acquisities van ENRA, Polis Direct en Dekavas, alsmede ter versterking van de solvabiliteit en voor algemene doeleinden. Een deel van de netto-opbrengst van de Aanbieding zal door Bovemij worden aangewend om de intragroep lening van Bovemij Verzekeringen aan Bovemij ten bedrage van EUR 21,1 miljoen af te lossen. Zie ook Hoofdstuk 12 (*Meerderheidsaandeelhouder en verbonden transacties*) dat begint op pagina 96. Deze aflossing zal de mogelijkheden tot het aanwenden van de netto-opbrengst van de Aanbieding door de Bovemij Groep, waaronder Bovemij Verzekeringen en/of andere dochtermaatschappijen, in lijn met de hiervoor genoemde strategie van de Bovemij Groep niet beïnvloeden of beperken. Met inachtneming van het voorgaande, heeft Bovemij een grote mate van discretionaire bevoegdheid inzake de aanwending van de netto-opbrengsten van de Aanbieding.

Indien de Optie wordt uitgeoefend, zal de opbrengst van de verkoop door BOVAG van de Additionele Aandelen aan de Stichting, volledig ten goede komen aan BOVAG. Bovemij zal geen opbrengsten uit deze verkoop ontvangen.

## 5. DIVIDEND EN DIVIDENDBELEID

### Inleiding

Bovemij kan slechts uitkeringen doen aan Aandeelhouders indien het eigen vermogen van Bovemij groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal van Bovemij, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

Op grond van de statuten van Bovemij is het Bestuur bevoegd, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te bepalen welk bedrag van de winst zal worden gereserveerd. Het bedrag aan winst dat niet zal worden gereserveerd, staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Indien de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit tot het doen van een dividenduitkering zal eerst dividend moeten worden betaald op de Preferente Aandelen. Indien er na betaling van dit dividend nog winst overblijft, zal dit worden betaald op de Gewone Aandelen. Het Bestuur is bevoegd, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen en na toestemming van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, interim-dividend uit te keren. Zie ook Hoofdstuk 11 (*Aandelenkapitaal en Corporate Governance Bovemij*) dat begint op pagina 91.

### Dividend geschiedenis

De onderstaande tabel laat zien het bedrag aan dividend dat met betrekking tot de boekjaren 2007, 2008 en 2009 is uitbetaald per Gewoon Aandeel, zowel in de situatie dat geen splitsing van de Gewone Aandelen zou plaatsvinden als in de situatie nadat de aandelensplitsing heeft plaatsgevonden. Zie ook Hoofdstuk 11 (*Aandelenkapitaal en Corporate Governance Bovemij*) dat begint op pagina 91. Het totale bedrag aan dividend van EUR 2 miljoen dat met betrekking tot het boekjaar 2009 is betaald is inclusief een bedrag van EUR 350.000 dat zou moeten worden betaald op de Preferente Aandelen, maar is betaald op de Gewone Aandelen omdat de statuten, zoals die gelden op datum van publicatie van dit Prospectus, bepalen dat er geen dividend betaling plaatsvindt op de Preferente Aandelen zolang de Gewone Aandelen en Preferente Aandelen worden gehouden door één persoon. In de onderstaande tabel is het dividendbedrag met betrekking tot het boekjaar 2009 met dit bedrag van EUR 350.000 gecorrigeerd.

Boekjaar waarop het dividend betrekking heeft	Totaal dividend in EUR op Gewone Aandelen	Dividend per Gewoon Aandeel in EUR	
		Voor de aandelensplitsing	Na de aandelensplitsing
2007	2.650.000	815,38	0,33
2008	0	0	0
2009	1.650.000	507,69	0,20

De hierboven vermelde dividenduitkeringen hebben plaatsgevonden voor de Aanbieding in een situatie waar BOVAG enig aandeelhouder is van Bovemij. Deze dividenduitkeringen, met uitzondering van de dividenduitkering met betrekking tot 2008, zouden dan ook hoger liggen indien het hieronder beschreven nieuwe dividendbeleid zou zijn gevolgd.

### Dividendbeleid

Het Bestuur streeft er naar om jaarlijks een bedrag aan dividend uit te keren aan de aandeelhouders van ongeveer 30% van de nettowinst, zoals die blijkt uit de vastgestelde

jaarrekening. Het daadwerkelijke bedrag aan dividend dat zal worden uitgekeerd is echter afhankelijk van het solvabiliteitspercentage dat door de Bovemij Groep wordt nagestreefd, zijnde een percentage van 200% van het voorgeschreven minimumpercentage, dan wel de hogere kapitaal- en solvabiliteitseisen, zoals deze worden of zullen worden opgelegd door de wetgever of DNB, mede in het kader van Solvency II. Zie ook Hoofdstuk 8 (*Toeziachter en Wet- en Regelgeving*) dat begint op pagina 72. Daarnaast zal bij de bepaling van het uit te keren bedrag aan dividend mede in aanmerking worden genomen de verwachte winstgevendheid in de komende jaren alsmede eventuele andere bijzondere omstandigheden. Het Bestuur streeft er zoveel mogelijk naar jaarlijks een stabiel bedrag aan dividend uit te keren, opdat grote verschillen in nettowinst die zich kunnen voordoen geen al te grote impact hebben op het jaarlijks uit te keren bedrag aan dividend.

Met BOVAG, als houder van 76,5 % van de Gewone Aandelen na de Aanbieding, ervan uitgaande dat de Optie niet wordt uitgeoefend, en houder van het enige geplaatste Preferente Aandeel, is afgesproken dat bovenstaand beleid zal worden gevoerd voor een periode van vijf jaar na de Leveringsdatum, en dat indien het Bestuur, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, van oordeel is dat meer dan 70% van de nettowinst, zoals die blijkt uit de vastgestelde jaarrekening, in enig jaar moet worden gereserveerd (anders dan op grond van het door de Bovemij Groep nagestreefde solvabiliteitspercentage van 200% van het voorgeschreven minimumpercentage, te berekenen op het niveau van Bovemij Verzekeringen, dan wel de hogere toepasselijke kapitaal- en solvabiliteitseisen of andere wettelijke voorschriften die op de Bovemij Groep van toepassing zijn op enig moment), zij hiertoe slechts zal kunnen besluiten na toestemming van BOVAG, welke toestemming niet op onredelijke gronden zal worden onthouden. Na afloop van de periode van vijf jaar zal het dividendbeleid worden herzien en worden besproken met BOVAG en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, waarbij als uitgangspunt zal gelden dat het dividendbeleid, zoals hierboven beschreven, zal worden gecontinueerd, tenzij er, naar de mening van het Bestuur en Raad van Commissarissen, zwaarwegende redenen zijn om het hierboven beschreven dividendbeleid aan te passen.

## 6. INFORMATIE OVER DE BOVEMIJ GROEP

### Algemeen overzicht van de Bovemij Groep

#### *Geschiedenis*

De Bovemij Groep is een Nederlandse schadeverzekeringsgroep die in 1963 is opgericht door de vereniging BOVAG (“**BOVAG**”). BOVAG is tot op heden de enige aandeelhouder van de Bovemij Groep.

#### *Structuur*

Naast het verzekeringsbedrijf N.V. Schadeverzekering-Maatschappij Bovemij (“**Bovemij Verzekeringen**”), bestaat de Bovemij Groep uit een vijftal retailbedrijven, zijnde Polis Direct B.V. (“**Polis Direct**”), ENRA Verzekeringen B.V. (“**ENRA**”), Dekavas B.V. (“**Dekavas**”), de Combinatie Bovemij Mn Services B.V. (“**CBM**”) en Bovemij Services B.V. (“**Bovemij Services**”). Deze bedrijven zijn actief op respectievelijk de deelmarkten consumentenverzekeringen, tweewielerverzekeringen, truckdealerverzekeringen, werknemersverzekeringen en ziekteverzekeringen. Sinds april 2010 behoort ook een auto- en werkmaterieelportefeuille, ondergebracht in Dealerdiensten Automotive B.V. (“**Dealerdiensten Automotive**”) en Dealerdiensten Equipment B.V. (“**Dealerdiensten Equipment**”), tot de Bovemij Groep.

Bovemij Verzekeringen beschikt over een vergunning van DNB om op te treden als schadeverzekeraar, onder nummer W 0145, en over een vergunning van de AFM om op te treden als financiële dienstverlener onder nummer 12000483.

#### *Activiteiten*

De Bovemij Groep biedt een totaalpakket aan van schadeverzekeringsproducten, waaronder inkomenverzekeringsproducten, en gerelateerde diensten. De producten zijn van oudsher gericht op de mobiliteitsbranche, die bestaat uit ondernemers die zich specifiek richten op personenauto's, bedrijfsauto's, trucks, tweewielers, caravans, aanhangwagens, motoren, autoverhuur, verkeersopleidingen en tankstations. In deze branche is BOVAG met een groot aantal leden vertegenwoordigd. Op basis van vergaarde expertise en ervaring worden de producten inmiddels echter ook buiten deze branche aangeboden. De diensten zijn beschikbaar op het gebied van risicomangement en op het gebied van eigenrisicodragerschap in het kader van de Ziektewet, de Wet Uitbreiding Loondoorbetalingverplichting bij Ziekte en de Wet Werk en Inkomen naar Arbeidsvermogen (“**WIA**”).

Alle producten en diensten worden zowel via directe verkoop door de eigen buitendienst, als indirect via intermediaire partners aangeboden. Deze intermediaire partners bestaan uit tussenpersonen, verbonden bemiddelaars en gevolmachtigde agenten. Tussenpersonen bemiddelen bij het tot stand komen van de verzekeringsovereenkomsten tussen de verzekeraars en de klant. Verbonden bemiddelaars doen dat ook, maar slechts voor één verzekeraar. Gevolmachtigde agenten bemiddelen eveneens, maar hebben tevens de bevoegdheid van de verzekeraar gekregen om de verzekeringen onder eigen label te verkopen en in de eigen administratie onder te brengen en te behandelen.

De Bovemij Groep biedt haar producten en diensten voornamelijk in Nederland en voor een zeer klein deel (fietsverzekeringen) in Duitsland aan. Indien een door de klant gewenst verzekeringsproduct, een schadeverzekering of een levensverzekering, niet tot het

productarsenaal van Bovemij Verzekeringen zelf behoort, kan Bovemij Verzekeringen ook als tussenpersoon optreden. Dit gebeurt puur als aanvullende dienst voor de BOVAG-branche, zijnde het totaal van BOVAG-leden binnen de mobiliteitsbranche.

### **Marktpositie**

De Bovemij Groep heeft over de afgelopen jaren een duidelijke stijging van haar premie-inkomsten gerealiseerd (in 2007: EUR 202,9 miljoen; in 2008: EUR 238,7 miljoen; en in 2009: EUR 250,6 miljoen). De stijging is voornamelijk veroorzaakt door een groeiende verkoop van verzekeringen via gevolmachtigde agenten. Het premieniveau van de verkoop door de buitendienst van Bovemij Verzekeringen is redelijk stabiel gebleven.

De Bovemij Groep neemt een unieke marktpositie in, welke is gebaseerd op haar contacten met de vereniging BOVAG en haar uitgebreide distributienetwerk. Als branchevereniging heeft BOVAG een zeer goede toegang tot de mobiliteitsbranche. Door haar in de mobiliteitsbranche opgebouwde ervaring en door het inzetten van haar distributienetwerk buiten de mobiliteitsbranche, verwacht de Bovemij Groep de komende jaren haar marktpositie te kunnen verbeteren. De Bovemij Groep richt zich daarbij op autonome groei en groei middels acquisities.

### **Strategie**

De Bovemij Groep heeft haar doelgroepstrategie in vijf pijlers geformuleerd:

- I. De BOVAG-onderneming;
- II. De BOVAG-ondernemer en zijn personeel (schade, zorg- en inkomen);
- III. De klanten van de BOVAG-onderneming (service-concepten);
- IV. Positionering in andere branches dan de mobiliteitsbranche;
- V. Risicospreiding en volumevergroting via partnerships (in het bijzonder gevolmachtigde agenten).

### **Geschiedenis van de Bovemij Groep**

In 1930 werd BOVAG opgericht. BOVAG besloot in 1963 een eigen verzekeringsmaatschappij op te richten: de BOVAG Verzekerings Maatschappij (later: N.V. Schadeverzekering-Maatschappij Bovemij).

Bovemij Verzekeringen was oorspronkelijk een direct writer met een garagepolis voor de BOVAG-branche. Deze garagepolis, later tot garagepluspolis omgedoopt, biedt aan BOVAG-ondernemers de mogelijkheid een groot deel van hun bedrijfsactiviteiten te verzekeren. Middels deze polis kan schade aan en veroorzaakt door bij de BOVAG-ondernemer aanwezige handelsvoorraad en cliëntenvoertuigen worden verzekerd. Daarnaast wordt ook brandschade afgedekt. Tenslotte behoren ook particuliere gezinsaansprakelijkheid en rechtsbijstanddekking tot deze specifieke productlijn ("**Garagepluspolis**").

Bovemij Verzekeringen verlegde haar focus in 1996 toen zij voor 50% het risicodragerschap van Polis Direct op zich nam en zich hiermee voor het eerst op de markt voor particuliere (auto)verzekeringen begaf. In datzelfde jaar werd in nauwe samenwerking met Mn Services de ziekteverzuimverzekering geïntroduceerd. Mn Services is als onafhankelijke organisatie actief in de uitvoering van pensioenen, bestuursondersteuning en vermogensbeheer voor onder andere het Pensioenfonds Metaal en Techniek. In 2001 werd een strategische samenwerking met ENRA

(particuliere fiets-, bromfiets- en motorverzekeringen) aangegaan, hetgeen per 1 januari 2008 uitmondde in een 100% overname van de aandelen van ENRA door Bovemij.

In 2003 werd CBM opgericht (handelsnaam: Bovemij Inkomensverzekeringen). Dit bedrijf is voor 50% eigendom van de Bovemij Groep en voor 50% van Mn Services. CBM is als tussenpersoon verantwoordelijk voor de verkoop van zorg- en inkomensverzekeringen.

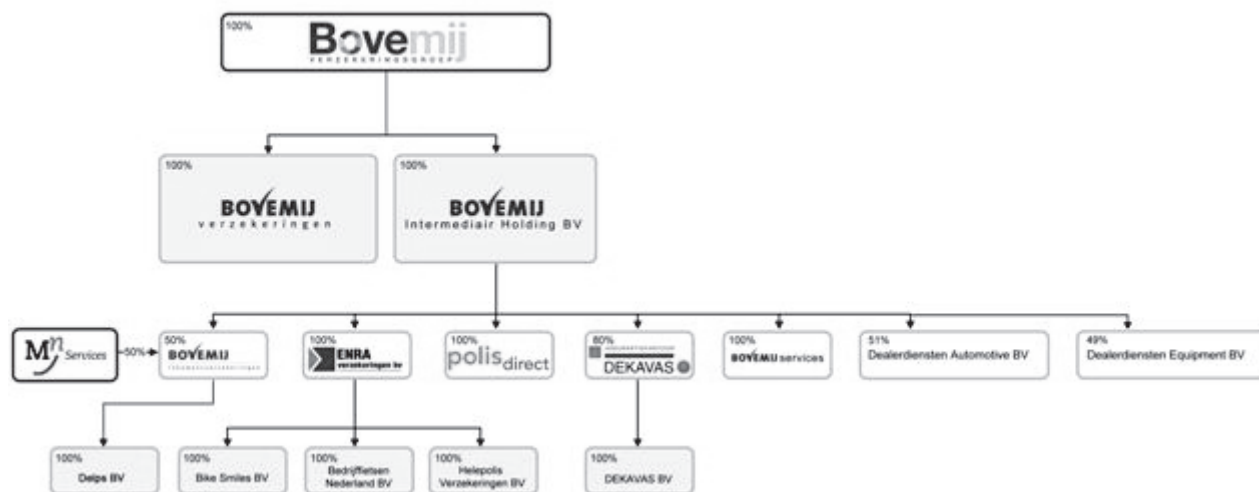
Daarnaast is eind 2008 Polis Direct voor 100% in eigendom van de Bovemij Groep gekomen (particuliere auto-, en andere consumentenverzekeringen). Tevens houdt de Bovemij Groep op dit moment een meerderheidsbelang in Dekavas (truckbedrijfsverzekeringen). Begin 2012 zal de Bovemij Groep het volledige belang in Dekavas hebben verworven.

Op 15 november 2009 is Bovemij Services opgericht. Dit bedrijf richt zich op het adviseren in-, en het aanbieden van verzuimverzekeringen aan uitzendbedrijven in het kader van de Ziektewet.

Begin april 2010 is de Bovemij Groep gedeeltelijk eigenaar geworden van een auto- en een werkmaterieelportefeuille. Ter behandeling van deze portefeuilles zijn onder Bovemij Intermediair Holding twee nieuwe B.V.'s ingericht, te weten Dealerdiensten Automotive en Dealerdiensten Equipment. In Dealerdiensten Automotive heeft de Bovemij Groep een aandelenbelang van 51%, in Dealerdiensten Equipment een aandelenbelang van 49%.

Op 15 juli 2010 heeft CBM Delps B.V. ("**Delps**") overgenomen, een vennootschap die actief is op het gebied van productontwikkeling en implementatie van een ziekteverzuimapplicatie waarmee real time en efficiënt gegevens in verband met werkgevers- en werknemersverzekeringen kunnen worden verwerkt.

In onderstaande figuur wordt de huidige samenstelling van de Bovemij Groep weergegeven.



### Missie Bovemij Groep

De Bovemij Groep heeft de missie om voor de totale mobiliteitsbranche, in het bijzonder voor de BOVAG-leden, hun werknemers en hun klanten, een toegewijde partner te zijn voor alle schadeverzekeringen. Daarbij richt zij zich niet slechts op het verzekeren van de risico's, maar ook op het leveren van diensten met betrekking tot het voorkomen en beheersen van risico's.



Door het creëren van een inspirerende werkomgeving en een netwerk van branchegerelateerde partners levert zij, vanuit haar inbedding in de mobiliteitsbranche, een kwalitatief hoogwaardige en klantgerichte dienstverlening met als doel een persoonlijke en langdurige samenwerking met alle klanten, ongeacht hun grootte en samenstelling.

## **Activiteiten Bovemij Groep**

### ***Producten en bijbehorende doelgroepen***

De Bovemij Groep is voornamelijk actief op het gebied van het aanbieden van de navolgende verzekeringen en diensten.

#### *Bedrijfsverzekeringen voor de (BOVAG-)ondernemer*

Van oudsher heeft Bovemij Verzekeringen zich gespecialiseerd in het ontwikkelen van op maat gesneden schadeverzekeringen voor BOVAG-ondernemers. Het voornaamste product is de Garagepluspolis. De Garagepluspolis wordt in aangepaste vorm ook aangeboden aan ondernemers die geen lid zijn van BOVAG.

De Garagepluspolis wordt als core-product alleen via Bovemij's eigen buitendienst verkocht. Daarnaast worden via gevolmachtigde agenten algemene bedrijfsverzekeringen buiten de mobiliteitsbranche aangeboden. Het gaat hier vooral om het midden- en kleinbedrijf, dat op een zelfde gespecialiseerde wijze wordt benaderd als de mobiliteitsbranche zelf. De Bovemij Groep is tevens actief op het gebied van collectieve wagenparkverzekeringen, onder andere ten behoeve van leaseauto's. De verkoop van deze collectieve wagenparkverzekeringen geschiedt zowel via de eigen buitendienst als via tussenpersonen en gevolmachtigde agenten.

#### *Consumentenverzekeringen voor de klant van de (BOVAG)ondernemer en andere consumenten*

De Bovemij Groep richt zich steeds nadrukkelijker op het aanbieden van particuliere verzekeringen aan de klant van de ondernemer ("**Service-concepten**"). De Bovemij Groep stelt de ondernemer zo in staat om zijn klant aan zich te binden doordat hij tijdens het verkoopmoment direct in staat is om een passende verzekeringsoplossing te realiseren. Daarnaast levert dit de ondernemer ook rechtstreeks inkomsten uit provisie en schadesturing op.

Naast het aanbieden van de Service-concepten wordt een productenrange aan consumentenverzekeringen aangeboden (met name aansprakelijkheid, brand- en rechtsbijstand). Daarnaast biedt ENRA fiets-, motor- en bromfietsverzekeringen aan in Nederland. Inmiddels is ook in Duitsland een ENRA-verkooppunt gevestigd voor de verkoop van fietsverzekeringen. Van hieruit werkt ENRA aan de realisatie van een groeipositie op de Duitse fietsverzekeringsmarkt.

#### *Inkomensverzekeringen voor de (BOVAG-) ondernemer en zijn werknemers*

De Bovemij Groep biedt ook een uitgebreid assortiment aan inkomensverzekeringen aan, waaronder eerste- en tweedejaars ziekteverzuimverzekeringen. Tevens zijn producten ontwikkeld in het kader van de WIA. Samen met de BOVAG Zorgpolis worden deze WIA-verzekeringen via CBM aan de BOVAG-leden aangeboden.

Een schematisch overzicht van de afzet van producten via de werkmaatschappijen van de Bovemij Groep:

		Bovemij Verzekeringen	Enra Verzekeringen B.V.	Polis Direct B.V.	Dekavas B.V.	Bovemij Services B.V.	CBM B.V.	Dealerdiensten A. en E. B.V.
<b>Ongevallen en Ziekte (Excl. Ziektekosten)</b>	<b>Zakelijk</b>	✓	-	-	✓	✓	✓	-
	<b>Consument</b>	✓	✓	✓	✓	-	-	✓
<b>Motorrijtuigen</b>	<b>Zakelijk</b>	✓	-	-	✓	-	-	-
	<b>Consument</b>	✓	✓	✓	✓	-	-	✓
<b>Brand</b>	<b>Zakelijk</b>	✓	-	-	✓	-	-	-
	<b>Consument</b>	✓	-	✓	✓	-	-	-
<b>Overige Varia</b>	<b>Zakelijk</b>	✓	-	-	-	-	-	-
	<b>Consument</b>	✓	✓	✓	✓	-	-	-

### *Diensten*

Een belangrijke dienst die de Bovemij Groep ter ondersteuning van haar verzekeringsproducten aanbiedt, is risicomangement voor de ondernemer (Customer Risk Management), waarbij zij de risicovraagstukken van de ondernemer in beeld brengt en daarbij een beheersplan opstelt. Door het integreren van Customer Risk Management in haar dienstverlening, heeft de Bovemij Groep het risicobewustzijn bij verzekerden vergroot en is de Bovemij Groep in staat passende oplossingen aan te bieden aan deze verzekerden.

### ***Distributiemodel***

De verzekeringsproducten worden op de navolgende wijzen aangeboden:

#### *BOVAG-leden*

De Bovemij Groep verkoopt haar bedrijfsverzekeringen en inkomensverzekeringen via directe verkoop door de eigen binnen- en buitendienst en via tussenpersonen aan de BOVAG-ondernemers en hun werknemers. De consumentenverzekeringen worden aangeboden door gevolmachtigde agenten, via tussenpersonen en via verbonden bemiddelaars.

#### *Overige doelgroepen*

De Bovemij Groep biedt haar bedrijfsverzekeringen, inkomensverzekeringen en consumentenverzekeringen via gevolmachtigde agenten, tussenpersonen en verbonden bemiddelaars (alleen consumentenverzekeringen) aan, aan ondernemingen, hun werknemers en consumenten.

## Schadeverzekeringmarkt en marktpositie van de Bovemij Groep

In 2008 bedroeg de totale bruto premie van schadeverzekeraars in Nederland, inclusief ziektekostenverzekeringen, EUR 52,2 miljard (bron: AM Jaarboek 2009). De verzekeringsmarkt wordt voor meer dan tweederde beheerst door ziektekostenverzekeringen. De Bovemij Groep biedt deze verzekeringen niet aan. Exclusief de ziektekostenverzekeringen bedroeg de totale omzet schadeverzekeringen in Nederland in 2008 EUR 17,3 miljard. De voornaamste markt waar de Bovemij Groep zich op richt, motorrijtuigenverzekeringen, is de op één na grootste schadeverzekeringmarkt met ruim 8% van de totale bruto premie. Zie hiervoor onderstaand overzicht:



Bovemij Verzekeringen is verder actief binnen de productgroepen ongevallen en ziekte, brand en overige varia (zoals reis- en annuleringsverzekeringen). Als mobiliteitsverzekeraar is het van belang om in de branche motorrijtuigen een herkenbare rol te kunnen vervullen. Deze positie weerspiegelt zich in de vaststelling dat Bovemij met een bruto premievolume van EUR 128 miljoen in 2008 is gestegen van de 14<sup>e</sup> naar de 12<sup>e</sup> plaats binnen de rangorde van de in Nederland opererende motorrijtuigverzekeraars (bron: AM Jaarboek 2009).

Wordt gekeken naar het aantal door de Bovemij Groep verzekerde BOVAG-dealers en autobedrijven (bron: administratie BOVAG en de Bovemij Groep), dan mag een ruime meerderheid van deze bedrijven tot haar klantenkring worden gerekend, waaronder begrepen een aantal van de grootste automotive holdings binnen Nederland, zoals Stern Groep N.V., Pon Holdings B.V. en PGA Nederland N.V. Zie onderstaand overzicht, waarin het aantal bedrijven in de twee BOVAG-afdelingen "Autodealers en Onafhankelijke Autobedrijven" is vergeleken met het

aantal bij Bovemij Verzekeringen verzekerde BOVAG-leden (penetratiegraad; bron Bovemij Verzekeringen, vierde kwartaal 2009).

4 <sup>e</sup> Kwartaal 2009	Bedrijven verzekerd bij Bovemij Verzekeringen	Bedrijven in afdeling van BOVAG	Penetratiegraad
Bovag Autodealers Afdeling	1.299	2.392	54,3%
Bovag Onafhankelijke Autobedrijven Afdeling	1.630	3.314	49,2%

Op de inkomstenverzekeringsmarkt behoren onder andere de circa 80.000 werknemers van BOVAG-leden tot Bovemij's klantenkring. Wat betreft de consumentenverzekeringen heeft de Bovemij Groep een sterke positie opgebouwd doordat van de 1780 tweewielerbedrijven ruim 78% verbonden bemiddelaar is bij de Bovemij Groep. (Bron: BOVAG en ENRA). De Bovemij Groep is voornemens om het aantal verbonden bemiddelaars uit te breiden onder de autobedrijven. Op dit moment zijn van de 5.700 autobedrijven ruim 1.800 actief als verbonden bemiddelaar bij Bovemij. (Bron: BOVAG en Polis Direct).

## **Strategie Bovemij Groep**

### ***Inleiding***

De Bovemij Groep onderscheidt zich van de concurrentie doordat zij een brancheverzekeringsorganisatie is. In de afgelopen veertig jaar heeft zij een klantgerichte organisatie en een uitstekende kennis van de mobiliteitsbranche opgebouwd. Dit heeft zich vertaald naar een kwalitatief hoogwaardig verzekeringsaanbod dat als maatwerk is afgestemd op deze branche. Speerpunten zijn onder meer het klantgerichte acceptatiebeleid, schadeafhandeling, preventie en risicomanagement.

Intern is door de jaren heen een medewerkersbestand van professionals ontwikkeld. Met de nadruk op eigen verantwoordelijkheid wordt actief gestuurd op productiviteitsgroei en betrokkenheid bij de organisatie en de klanten van de organisatie. Door een verdere verbreding van de afzetkanalen en het blijven nastreven van kostenefficiëntie, is de Bovemij Groep ervan overtuigd dat zij lange termijn voordelen aan al haar klanten kan blijven leveren.

### ***Doelgroepstrategie***

De Bovemij Groep heeft een vijf-pijler-doelgroepstrategie geformuleerd. De eerste drie pijlers zijn rechtstreeks gericht op de BOVAG-leden in de mobiliteitsbranche:

- I. De BOVAG-onderneming;
- II. De BOVAG-ondernemer en zijn personeel (schade, zorg- en inkomen);
- III. De klanten van de BOVAG-ondernemer (service-concepten).

De twee andere pijlers ondersteunen de ontwikkeling van de Bovemij Groep als verzekeraar buiten de mobiliteitsbranche (dus niet alleen gericht op de BOVAG-leden):

- IV. Positionering in andere branches dan de mobiliteitsbranche, waarbij er naar gestreefd wordt met de (verenigde) ondernemers van die branches een zelfde verzekeringsrelatie op te bouwen als in de mobiliteitsbranche is gedaan (maatwerkproducten bieden);
- V. Risicospreiding en volumevergroting via partnerships (in het bijzonder via gevolmachtigde agenten).

### ***Uitwerking van de doelgroepstrategie***

De uitwerking van de doelgroepstrategie is als volgt:

#### ***Bedrijfsmatige en werknemersverzekeringen (pijler 1 en 2)***

Het uitgangspunt blijft het creëren van een totaalrelatie met het BOVAG-lid waarbij al diens schadeverzekeringen bij de Bovemij Groep worden ondergebracht. De Aanbieding is een verdere uitbreiding van de relatie met het BOVAG-lid en heeft mede ten doel de loyaliteit van BOVAG-leden te versterken.

De Bovemij Groep heeft zich tevens ten doel gesteld het primaire loket te worden voor de BOVAG-branche op het gebied van inkomens- en zorgverzekeringen. De huidige portefeuille inkomensverzekeringen kan door samenwerking met BOVAG nog groeien. Dit komt doordat bestaande publieke verzekeringen steeds meer door de overheid worden geprivatiseerd, hetgeen voor een particuliere schadeverzekeringsorganisatie als de Bovemij Groep de mogelijkheden schept om aan BOVAG-ondernemers inkomensproducten aan te bieden.

#### ***Service-concepten (pijler 3)***

De Bovemij Groep biedt BOVAG-ondernemers de kans als verbonden bemiddelaars consumentenverzekeringen te verkopen, onder andere middels de verkoop van de BOVAG Autoverzekering via Polis Direct. Die verzekering biedt ondernemers de kans om de klant te behouden door hen in geval van schade naar het eigen bedrijf te sturen. Ook ENRA en Dekavas faciliteren reeds langere tijd de verkoop van verzekeringsproducten aan de klant van de ondernemer door gebruik te maken van de bijzondere band met BOVAG en haar leden. Bovemij verwacht dat de plaatsing van Certificaten loyaliteit creëert en voor BOVAG-leden een extra stimulans zal zijn om Bovemij's consumentenverzekeringen te verkopen.

Naast auto-, truck- en fietsverzekeringen is er een grote markt voor hieraan gelieerde verzekeringsproducten, zoals mobiliteitsgarantie (pechhulpverzekeringen), verlengde garantie (langjarige reparatieverzekeringen), verzekerd onderhoud en ongevallenverzekeringen. De Bovemij Groep is van oordeel dat zij door goed gebruik van haar uitgebreide netwerk in de mobiliteitsbranche haar positie op het gebied van deze consumentenverzekeringen kan uitbouwen.

#### ***Positionering buiten de mobiliteitsbranche en partnerships (pijler 4 en 5)***

De komende jaren wenst de Bovemij Groep zich als brancheverzekeraar nog nadrukkelijker te gaan richten op markten buiten de mobiliteitsbranche. Op dit moment is zij buiten de mobiliteitsbranche actief in het kader van de markt van het midden- en kleinbedrijf, de uitzendbranche en de kappersbranche. Zij zal daarbij gebruik maken van de specialistische kennis van ondernemerschap en de bijbehorende verzekeringswensen die zij heeft opgebouwd in de mobiliteitsbranche en die kennis inzetten in andere branches (bijvoorbeeld in branches van verenigde zelfstandige beroepsbeoefenaren). Door voor andere branches dezelfde maatwerkoplossingen aan te bieden die zij al vele jaren voor de ondernemers in de mobiliteitsbranche beschikbaar heeft, verwacht de Bovemij Groep voor de ondernemers in die branches aantrekkelijk producten en diensten te kunnen leveren. Voorbeelden zijn de beschikbaarheid van collectieve inkomensverzekeringen en de geïntegreerde re-integratiebijstand voor arbeidsongeschikte werknemers. Daarbij wenst de Bovemij Groep voor

distributie van haar producten partnerships te sluiten met andere partijen die werkzaam zijn in die branches, waaronder (gespecialiseerde) gevolmachtigde agenten.

### **Doelstellingen**

De Bovemij Groep streeft voor de komende drie jaar naar een groei van haar premie-inkomsten van minimaal 5% per jaar. De Bovemij Groep verwacht deze groei vooral via acquisities en autonome groei te realiseren, met een focus op een verdere groei in de verkoop van werknemersverzekeringen, de groei van Service-concepten en door de uitbreiding van de verkoop van haar producten (via gevolmachtigde agenten) buiten de mobiliteitsbranche.

Voor wat betreft het technisch rendement streeft de Bovemij Groep naar een gezonde marktconforme netto combined ratio. De netto combined ratio geeft de verhouding weer tussen de betaalde schade en mutaties in de schadereserves vermeerderd met acquisitie- en overige kosten en de netto verdiende premies en geeft een reflectie van de winstgevendheid van het technisch resultaat exclusief beleggingsresultaten. Momenteel heeft de Bovemij Groep de doelstelling om een netto combined ratio van 95% te realiseren, wat resulteert in een verzekeringstechnische winst van 5%. Daarnaast zal verder worden gewerkt aan kostenbesparingen middels het verder centraliseren van interne diensten, zoals ICT en andere ondersteunde diensten. Op langere termijn zal kostenbesparing mogelijk zijn door verdergaande vormen van samenwerking met distributiepartners, zoals gevolmachtigde agenten, waarbij door optimalisatie van ICT en samenwerking met name de distributiekosten kunnen dalen.

De Bovemij Groep heeft de doelstelling een rendement van minimaal 3,5% op haar totale beleggingsportefeuille te behalen. De Bovemij Groep streeft naar een solvabiliteitspercentage van 200%.

### **Sterkten Bovemij Groep**

De Bovemij Groep is van oordeel dat zij beschikt over de volgende sterkten:

#### ***Kwalitatief hoogwaardige en doelgerichte klantbediening***

*Zeer herkenbare branchegerichte verzekeringspecialist, met een uitstekend imago, in het verlengde van het aandeelhouderschap van BOVAG*

Met BOVAG als aandeelhouder heeft de Bovemij Groep als branchespecialist een uitstekend imago kunnen opbouwen. Dat imago doet volledig recht aan de zware eisen die BOVAG aan de dienstverlening van haar eigen leden stelt. Naar haar overtuiging zorgt de Bovemij Groep daarbij voor een correcte afwikkeling van de verzekeringsdiensten die bij de betrouwbare reputatie van BOVAG en haar leden hoort.

*Een breed aanbod van schadeverzekeringen en gerelateerde diensten met belangrijke doorgroeikansen*

Naast pure bedrijfsverzekeringen, biedt de Bovemij Groep, binnen en buiten de mobiliteitsbranche, een mix aan van diensten en overige verzekeringsproducten. Via gevolmachtigde agenten en andere partners zijn welhaast alle verzekeringsoplossingen beschikbaar. Het gaat daarbij om het aanbieden van eenvoudige producten als "simple risk" verzekeringen (objectverzekeringen, zoals auto- en brandverzekeringen), maar ook om het ontwikkelen en faciliteren van verzekeringsoplossingen rond de privatisering van de sociale



zekerheid. Daarnaast biedt de Bovemij Groep aan verzekerde ondernemers diensten aan waarbij de mogelijkheid wordt geboden om gebruik te maken van een gericht begeleidingplan vanuit individueel re-integratiemanagement om bedrijfsrisico met betrekking tot zieke werknemers beter te kunnen inschatten en beheersen. Hierdoor is de Bovemij Groep van oordeel dat zij in staat moet zijn om haar huidige en toekomstige klanten op bijna al hun wensen op verzekeringsgebied tegemoet te kunnen treden. Zij is er van overtuigd dat haar doorgroeikansen in de markt een hoog potentieel hebben.

#### *Sterk en uitgebreid distributienetwerk*

De Bovemij Groep heeft zich vanuit haar historische positionering als direct writer met een eigen buitendienst ontwikkeld tot een aanbieder die haar producten inmiddels via meerdere verkoopkanalen aanbiedt. Naast handhaving van het eigen verkoopkanaal en de verkoop via tussenpersonen, stelt zij haar producten ook via een veertigtal gevolmachtigde agenten, ook buiten de BOVAG-branche, beschikbaar. Als gevolg daarvan is zij van oordeel een nog bredere range aan toekomstige klanten aan zich te kunnen binden. Hierdoor is een overgroot deel van de Nederlandse schadeverzekeringsmarkt binnen haar bereik gekomen. Naar haar overtuiging maakt dit haar strategische ambities realiseerbaar.

#### **Customer Risk management**

Bovemij vindt het bieden van maatwerk een belangrijk instrument om te komen tot een succesvolle marktbenadering. Customer Risk Management vormt daardoor niet alleen een instrument om bestaande relaties langer aan de Bovemij Groep te binden, maar biedt tevens een belangrijke mogelijkheid om nieuwe relaties toegevoegde waarde te kunnen bieden.

#### **Productinnovatie**

Voor de Bovemij Groep is het als nichespeler noodzakelijk om haar producten continu klantgericht te innoveren. De kwaliteit van productmanagement vormt een van de speerpunten voor het succes van de Bovemij Groep en wordt gerealiseerd door het doorlopend met klanten afstemmen van productwensen in de vorm van adviespanels.

#### **Risicomanagement**

De Bovemij Groep heeft als kleine tot middelgrote verzekeringsorganisatie gemeend een eigen interne actuariële afdeling te moeten ontwikkelen om de langjarige financieel-technische stabiliteit van haar organisatie te ondersteunen. De afdeling actuariaat draagt bij aan het financieel risicomanagement en het verzekeringstechnisch risicomanagement en verzorgt de actuariële analyse van tariefstellingen binnen de Bovemij Groep voor alle productsegmenten. Daarnaast voert zij de jaarlijkse toetsingen van de voorzieningen uit, die vanuit de relevante toezichtwetgeving aan haar worden opgelegd. De afdeling doet dit in goed overleg met de externe certificerende actuaris en de externe accountant.

#### **Werkmaatschappijen binnen de Bovemij Groep**

##### ***Bovemij Verzekeringen***

Bovemij Verzekeringen treedt op als verzekeraar voor alle dochterbedrijven binnen de Bovemij Groep, alsmede voor alle gevolmachtigde agenten, tussenpersonen en verbonden bemiddelaars waarmee de Bovemij Groep een verzekeringsrelatie is aangegaan. Van oudsher heeft zij zich

daarbij gericht op het bieden van producten en diensten aan BOVAG-leden, hetgeen inmiddels is uitgegroeid tot het bieden van producten en diensten aan ondernemers en consumenten ook buiten de BOVAG-branche.

Bovemij verzekeringen handelt tevens onder de namen Bovemij Inkomensverzekeringen, Dé Brancheverzekeraar, Rijgarant Autoverzekeringen en –financieringen en Dealergarant Verzekeringen.

### **ENRA**

ENRA is gespecialiseerd in tweewielerverzekeringen. ENRA verkoopt fiets-, bromfiets-, scootmobiel- en motorverzekeringen en, in beperkte mate, verzekeringen voor foto- en videocamera's. Zij maakt sinds 1 januari 2008 onderdeel uit van de Bovemij Groep.

ENRA is een gevolmachtigde agent en beschikt over volmachten van Bovemij Verzekeringen en DAS Rechtsbijstand. ENRA verkoopt haar verzekeringen voornamelijk via de vakhandel. Bij de verkoop van fietsverzekeringen door grote winkelketens worden de verzekeringen van ENRA verkocht onder het label Helepolis.

### **Polis Direct**

Polis Direct werd in 1995 opgericht door BOVAG en is op 31 december 2008 volledig overgenomen door Bovemij.

Polis Direct is actief op het gebied van de verkoop van particuliere autoverzekeringen. Naast autoverzekeringen verkoopt Polis Direct een totaal verzekeringspakket aan consumenten zoals woonhuis- en inboedelverzekeringen en particuliere aansprakelijkheidsverzekeringen. Sinds 2009 behandelt Polis Direct alle particuliere verzekeringen die rechtstreeks bij Bovemij Verzekeringen zijn gesloten. In 2010 werd de BOVAG Autoverzekering gelanceerd die ook geheel door Polis Direct wordt geadmistreerd.

Polis Direct is gevolmachtigde agent en beschikt over volmachten van Bovemij Verzekeringen, ARAG Rechtsbijstand en Uitvaartverzekering Twenthe N.V.

### **Dekavas**

Dekavas komt voort uit de assurantieactiviteiten van de failliete DAF Automobielfabriek te Eindhoven en werd opgericht in 1993. Dekavas is gespecialiseerd in het verzekeren van de truckdealerbranche, waaronder begrepen truck- en trailerbedrijven, carrosseriebouwers, motorrevisiebedrijven en leveranciers van truckonderdelen, en levert een totaal verzekeringspakket voor deze branche. Bovemij houdt een belang van 80% in Dekavas. In 2012 zal zij alle aandelen in het aandelenkapitaal van Dekavas hebben verworven.

Dekavas werkt als gevolmachtigde agent en als tussenpersoon. Dekavas heeft naast een volmacht van Bovemij Verzekeringen, volmachten van Avero Achmea en DAS Rechtsbijstand.

### **CBM**

CBM is een joint venture vennootschap die in 2003 is opgericht door Bovemij Verzekeringen en Mn Services. Beide partijen houden 50 procent van de aandelen in CBM.

CBM richt zich op het aanbieden van verzekeringen op het gebied van zorg en inkomen aan BOVAG-ondernemers en hun werknemers, waaronder begrepen verzekeringen op het gebied van ziekteverzuim, arbeidsongeschiktheid, het opvangen van het WIA-hiaat en zorg. Daarnaast faciliteert CBM re-integratie-inspanningen om BOVAG-werknemers na ziekte weer aan het werk te helpen.

Bij CBM is geen vast personeel in dienst omdat er gebruik wordt gemaakt van medewerkers van de beide aandeelhouders.

Op 15 juli 2010 heeft CBM Delps overgenomen. Delps is actief op het gebied van productontwikkeling en implementatie van een ziekteverzuimapplicatie waarmee real time en efficiënt gegevens in verband met werkgevers- en werknemersverzekeringen kunnen worden verwerkt.

### ***Bovemij Services BV***

De Bovemij Groep is eind 2009 uitgebreid met een brancheloket voor inkomensverzekeringen buiten de BOVAG-branche: Bovemij Services (handelsnaam: FlexCom4). Bovemij Services biedt verzekeringen voor en administratieve gegevensverwerking van ziektegevallen voor de ondernemers in de uitzendbranche en richt zich op de geprivatiseerde Ziektewet. Op basis van kennis van wetgeving en markt, gericht casemanagement en maatwerk verzekeringsoplossingen is de onderneming complementair aan de huidige inkomensverzekeringen van de Bovemij Groep.

### ***Dealerdiensten Automotive/Dealerdiensten Equipment***

Begin april 2010 heeft de Bovemij Groep een gedeelte van een auto- en een werkmaterieelportefeuille van een gevolmachtigde agent overgenomen. Ter behandeling van deze portefeuilles zijn Dealerdiensten Automotive en Dealerdiensten Equipment opgericht waarin de Bovemij Groep respectievelijk 51% en 49% van de aandelen houdt. Het eigenaarschap betekent de bestendiging van- en de mogelijkheid tot uitbreiding van het premiebelang in de automotivebranche dat via deze vennootschappen door middel van de verkoop van merkenpolissen kan worden geëffectueerd. Dealerdiensten Automotive en Dealerdiensten Equipment verzorgen met gebruik van verbonden bemiddelaars de verkoop. De administratie is in handen van een gevolmachtigde agent.

### ***SRM Rechtsbijstand***

SRM Rechtsbijstand is een stichting opgericht in 1993 op verzoek van Bovemij Verzekeringen en verleent rechtsbijstand aan zowel zakelijke als particuliere relaties van Bovemij Verzekeringen en haar gevolmachtigde agenten. SRM Rechtsbijstand is een juridisch zelfstandig schaderegelingkantoor zoals bedoeld in de Wft en maakt geen deel uit van de Bovemij Groep. De scheiding tussen het verzekeringsbedrijf en de onafhankelijke rechtsbijstandschaderegeling is bij wet voorgeschreven ter voorkoming van belangenverstremming. De verlening van rechtsbijstand door SRM Rechtsbijstand gebeurt uitsluitend op basis van rechtsbijstandverzekeringen waarbij Bovemij Verzekeringen optreedt als verzekeraar.

### ***ICT***

De Bovemij Groep heeft zich de afgelopen jaren doorlopend gericht op kwalitatieve investeringen in haar ICT-architectuur en ondersteunende stafdiensten. Al deze investeringen hebben tot doel

gehad om de dienstverlening aan haar klanten en gevolmachtigde agenten te verbeteren. De Bovemij Groep zal dit beleid onveranderd voortzetten, waarbij zij streeft naar centralisering van de ICT-ondersteuning. Een efficiënt ingerichte ICT-architectuur is voor iedere verzekeraar van essentieel belang.

Het continuïteitsplan van Bovemij Verzekeringen waarborgt dat bij ICT-calamiteiten kan worden uitgeweken naar IBM.

### **Procedures en claims**

Bovemij Verzekeringen heeft als uitvloeisel van haar activiteiten als verzekeraar een aantal gerechtelijke procedures met betrekking tot polis- en schadedossiers lopen. Deze procedures behoren tot de normale werkzaamheden van een verzekeraar.

Daarnaast is zij betrokken bij een procedure tegen CSC Computer Sciences B.V. ("**CSC**"). In 1998 zijn CSC, als softwareleverancier en een rechtsvoorganger van Bovemij Verzekeringen een samenwerking aangegaan in verband met de invoering van een softwareapplicatie. In de loop van 2002 is er tussen CSC en Bovemij Verzekeringen een geschil ontstaan. CSC heeft Bovemij Verzekeringen gedagvaard en betaling van onbetaalde facturen gevorderd, waarbij Bovemij Verzekeringen vorderingen in reconventie heeft ingediend. Bovemij heeft een voorziening opgenomen in de jaarrekening 2009 voor een bedrag van EUR 534.000 in verband met deze procedure. Bovemij verwacht dat de rechtbank eind 2010 een uitspraak zal doen, waarna partijen nog in hoger beroep kunnen.

## **7. BEDRIJFSRESULTATEN EN FINANCIËLE GEGEVENS**

### **Inleiding**

In dit Hoofdstuk is een analyse opgenomen van de geconsolideerde financiële positie en resultaten van de Bovemij Groep over de boekjaren 2007 tot en met 2009 en de belangrijkste factoren die de financiële resultaten van de Bovemij Groep in deze periode beïnvloed hebben of in de toekomst kunnen beïnvloeden.

De onderstaande analyses zijn gebaseerd op geconsolideerde financiële informatie welke zonder wezenlijke aanpassingen is ontleend aan de geconsolideerde jaarrekeningen voor de boekjaren eindigend op 31 december 2007, 31 december 2008 en 31 december 2009, die hierin zijn opgenomen middels verwijzing. Behalve de kasstroomoverzichten voor de jaren 2008 en 2009 welke afwijken van de kasstroomoverzichten uit deze jaarrekeningen van Bovemij en daarom niet gecontroleerd zijn door de Accountant. Ter verklaring zijn aan het einde van dit Hoofdstuk op pagina 67 twee brugstaten opgenomen.

Sommige delen in deze sectie bevatten toekomstige informatie, inclusief informatie met betrekking tot de plannen en strategie van de onderneming. Toekomstgerichte informatie is afhankelijk van subjectieve schattingen en bevat in meer of mindere mate talloze inherente onzekerheden. Investeerders dienen kennis te nemen van de risicofactoren zoals uiteengezet in Hoofdstuk 2 (*Risicofactoren*) dat begint op pagina 12 voor een overzicht van de belangrijkste risico's die de operaties, het resultaat en de financiële positie van de onderneming kunnen beïnvloeden.

### **Bedrijfsoverzicht**

De totale bruto premie van de Bovemij Groep heeft in de periode 2007-2009 een stijgende trend laten zien van EUR 202,9 miljoen in 2007 naar EUR 250,6 miljoen in 2009. Het merendeel van dit premievolume (circa 50% in 2009) werd gerealiseerd in de branche Motorrijtuigen door de verkoop van aan de autobranche gerelateerde verzekeringsproducten. Ongeveer 25% van de bruto premie in 2009 werd gerealiseerd in de branche Ongevallen en ziekte door het aanbieden van verzekeringen op het gebied van inkomen. Circa 20% van de bruto premie werd in 2009 gegenereerd in de branche Overige door de verkoop van tweewielerverzekeringen en rechtsbijstandverzekeringen en 5% in de branche Brand. Het resultaat na belastingen is in de periode 2007 – 2009 gestegen van EUR 7,7 miljoen in 2007 naar EUR 24,9 miljoen in 2009. In 2008 is een verlies gerapporteerd van EUR 15,6 miljoen door uitzonderlijke beleggingsverliezen als gevolg van wereldwijd sterk dalende beurskoersen. In 2009 is dit verlies deels gecompenseerd door stijgende beurskoersen, hetgeen een belangrijke oorzaak is voor het relatief hoge positieve resultaat in 2009.

### **Resultaatbepalende factoren**

#### ***Verzekeringstechnisch resultaat***

De winstgevendheid van schadeverzekeringen wordt in sterke mate bepaald door wijzigingen in premieniveaus, trends in schadefrequenties en inflatie. De winstgevendheid van het schadeverzekeringsbedrijf wordt tot uitdrukking gebracht in de netto combined ratio. De netto combined ratio is de verhouding tussen de betaalde schade en mutaties in de schadereserves vermeerderd met acquisitie- en overige kosten en de netto verdiende premies en geeft een reflectie van de winstgevendheid van het technisch resultaat exclusief beleggingsresultaten. Een

netto combined ratio van minder dan 100% is een indicatie van een positief verzekeringstechnisch resultaat. De Bovemij Groep had over het boekjaar 2007 een netto combined ratio van 95%, 91% over 2008 en 97% over 2009.

Het schadeverzekeringsbedrijf in Nederland wordt traditioneel gekenmerkt door cyclische bewegingen. Deze bewegingen worden vooral veroorzaakt door wijziging van focus van marktaandeel naar winstgevendheid en vice versa onder marktparticipanten. De mate waarin dit zich voordoet verschilt van product tot product maar is vooral waarneembaar in de branches Motor en Brand, waarin de Bovemij Groep traditioneel actief is.

Over het algemeen staan de premieniveaus van meer standaard schadeverzekeringsproducten de afgelopen jaren onder druk. Dit wordt gedeeltelijk veroorzaakt door toenemende transparantie over de prijzen van verzekeringsproducten, geholpen door internet toepassingen waaronder verkoop van standaardverzekeringsproducten via het internet en prijsvergelijking sites. Tegelijkertijd is er een groter verloop van klanten tussen verzekeraars.

### ***Beleggingsresultaten***

De beleggingsportefeuille van de Bovemij Groep wordt voor een belangrijk deel gewaardeerd op reële waarde. Op de beurs genoteerde aandelen en obligaties worden gewaardeerd op de beurskoers ultimo boekjaar. Niet op de beurs genoteerde aandelen en obligaties worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs dan wel geschatte verkoopwaarde ultimo boekjaar indien deze objectief te bepalen is. Niet gerealiseerde en gerealiseerde waardeverschillen komen volledig ten gunste of ten laste van het resultaat van het boekjaar. Staatsobligaties worden sinds de aankoop in de tweede helft van 2009 gewaardeerd op basis van de geamortiseerde kostprijs. Het verschil tussen de geamortiseerde kostprijs en marktwaarde van de staatsobligaties per jaareinde 2009 bedraagt minder dan EUR 0,07 miljoen.

Omdat het grootste gedeelte van de beleggingsportefeuille wordt gewaardeerd op basis van de marktwaarde is de waarde van de beleggingen gevoelig voor koersmutaties in de aandelenobligatie en onroerend goedmarkten. De koersmutaties kunnen daarbij een significant effect hebben op de resultaten en het eigen vermogen van de Bovemij Groep.

In 2008 en 2009 zijn de financiële markten wereldwijd getroffen door onverwachte verstoringen en extreme volatiliteit. Naar aanleiding van deze crisis in de financiële markten zijn verschillende wereldeconomieën in een recessie geraakt, waaronder ook de Nederlandse economie. In 2008 en begin 2009, zijn de aandelenmarkten substantieel in waarde gedaald. Bovendien, hebben stijgende opslagen voor kredietratio's en verstoringen in de handel van vastrentende beleggingen zoals asset-backed securities geleid tot significante dalingen in de waarde van vastrentende beleggingen. Verder is de waarde van onroerend goed in verschillende markten gedaald. Deze ontwikkelingen hebben een materiële impact gehad op de beleggingsresultaten van de Bovemij Groep.

De groei in het positieve technische resultaat (exclusief beleggingsresultaten) in 2008 van EUR 7,3 miljoen naar EUR 15,7 miljoen werd geheel teniet gedaan door het negatieve beleggingsresultaat van EUR 36 miljoen, waardoor per saldo een verlies voor belasting van EUR 20,3 miljoen werd gerapporteerd. De aantrekkende beurskoersen in 2009 (vanaf het tweede kwartaal) resulteerden per saldo in een positief beleggingsresultaat van EUR 28,6 miljoen en compenseerden daarmee de daling in het onderliggende technische resultaat.

Medio 2009 heeft Bovemij de samenstelling van haar beleggingsportefeuille verder gewijzigd teneinde het risicoprofiel van deze portefeuille te verlagen. Dit resulteerde onder meer in de verkoop van participaties in aandelenfondsen en obligatiefondsen en de aankoop van staatsobligaties voor een bedrag van EUR 110 miljoen.

De Bovemij Groep maakt gebruik van derivaten om valutarisico's in zijn beleggingsportefeuille af te dekken. Valutarisico's in de beleggingsportefeuille bestaan vooral uit risico's op koersmutaties van de Amerikaanse Dollar en Japanse Yen.

### **Concurrentie**

De Nederlandse verzekeringsmarkt kenmerkt zich door een hoge mate van concurrentie. De penetratiegraad van verzekeringsproducten in Nederland is relatief hoog in vergelijking met vele andere Europese landen. In deze markt zijn een groot aantal nationale en internationale verzekeringsmaatschappijen actief. De Bovemij Groep onderscheidt zich in deze markt door bijzondere banden met en focus op de mobiliteitsbranche. Voor verder toelichting wordt verwezen naar Hoofdstuk 6 (*Informatie over de Bovemij Groep*) dat begint op pagina 33 en de strategische risico's in Hoofdstuk 2 (*Risicofactoren*) dat begint op pagina 12.

### **Toezicht, wet- en regelgeving**

De resultaten van de Bovemij Groep worden mede bepaald door op haar van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Zie voor een overzicht van deze wet- en regelgeving Hoofdstuk 8 (*Toezichthouder en Wet- en regelgeving*) dat begint op pagina 72.

### **Fusies en overnames**

Met de overnames van ENRA en Polis Direct in 2008 heeft de Bovemij Groep zijn positie als verzekeraar in de mobiliteitsbranche verder uitgebouwd. Als onderdeel van de overname van ENRA zijn tevens Bike Smiles B.V., Bedrijfsfietsen Nederland B.V. en Helepolis Verzekeringen B.V. overgenomen van DSB Bank N.V.

- ENRA was in 2007 een gevolmachtigde agent van Bovemij Verzekeringen en is in 2008 onderdeel geworden van de Bovemij Groep. Sinds de overname is Bovemij Verzekeringen 100% risicodragers op de ENRA portefeuille terwijl dit in 2007 ongeveer 60% was. Uitgaande van een portefeuillegroei van 10% in 2008, resulteerde het effect van de verruiming van het risicodragerschap op de ENRA portefeuille bij deze volmacht tot 100% na de overname, in een premietoename van circa EUR 13,3 miljoen bij Bovemij. Op het technisch resultaat van de Bovemij Groep had de overname van ENRA per saldo een positief effect van ongeveer EUR 4 miljoen in 2008 (inschatting op basis van 10% groei van de portefeuille, vergroting van het risicodragerschap van 60% naar 100%, het binnen de groep houden van de commissie met betrekking tot het dragen van risico die aan ENRA vergoed wordt en de bedrijfskosten van ENRA).
- Polis Direct is in 2008 overgenomen van BOVAG. Gedurende de periode 2007-2009 heeft Polis Direct nagenoeg uitsluitend verzekeringsproducten van Bovemij verkocht waardoor de overname van Polis Direct geen effect heeft gehad op het bruto geboekte premieniveau. Op het technisch resultaat van de Bovemij Groep had de overname van Polis Direct een positief effect van ongeveer EUR 1,1 miljoen in 2009.



- Bovemij heeft haar belang in Dekavas per 1 januari 2009 uitgebreid van 49% naar 70% (2010: 80%). Het percentage premies uit volmacht van andere risicodragers is niet veranderd na de overname, derhalve heeft de overname van Dekavas geen direct effect gehad op het bruto geboekte premieniveau. Op het technisch resultaat van de Bovemij Groep had de overname van Dekavas een positief effect van ongeveer EUR 0,1 miljoen in 2009.

Per 15 november 2009 heeft Bovemij de activa van Bovemij Services overgenomen voor een prijs van circa EUR 205.000. Door deze overname versterkt Bovemij haar positie in de markt voor inkomensverzekeringen. Bovemij was reeds aanwezig in de markt voor inkomensverzekeringen onder meer via CBM en enkele volmachtbedrijven. Het effect van deze overname op de bruto geboekte premie van de Bovemij Groep is beperkt. De voorziening ter hoogte van EUR 3 miljoen die in verband met de overname is getroffen heeft een drukkend effect gehad op het technisch resultaat van de Bovemij Groep.

### Ontwikkelingen huidig boekjaar

De resultaten in het eerste halfjaar van 2010 ontwikkelden zich in positieve zin. In april 2010 zijn voorts de portefeuillerechten deels overgenomen van een gevolmachtigde agent en ondergebracht in Dealerdiensten Automotive en Dealerdiensten Equipment, waarmee de grip op het distributiekanaal is vergroot. Op 15 juli 2010 heeft CBM Delps overgenomen, een vennootschap die actief is op het gebied van productontwikkeling en implementatie van een ziekteverzuimapplicatie waarmee real time en efficiënt gegevens in verband met werkgevers- en werknemersverzekeringen kunnen worden verwerkt. Bovemij is niet op de hoogte van tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijs mag worden aangenomen dat zij in het lopende boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor haar vooruitzichten.

### Geconsolideerd historisch resultaat

Het onderstaand overzicht representeert de geconsolideerde resultaten van de Bovemij Groep voor de jaren 2007, 2008 en 2009.

<b>Geconsolideerde winst- en verliesrekening per 31 december</b>			
<b>EUR in miljoenen</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Bruto premies	202,9	238,7	250,6
Uitgaande herverzekeringspremies	(27,3)	(30,7)	(31,2)
<b>Netto geboekte premies</b>	<b>175,6</b>	<b>208,1</b>	<b>219,4</b>
Bruto technische voorziening voor niet verdiende premies	(14,8)	(28,5)	(22,9)
Aandeel herverzekeraars voor niet verdiende premies	(1,7)	3,4	3,0
<b>Mutatie technische voorziening voor niet verdiende premies</b>	<b>(16,6)</b>	<b>(25,1)</b>	<b>(19,9)</b>
<b>Netto verdiende premies</b>	<b>159,1</b>	<b>183,0</b>	<b>199,5</b>
<b>Toegerekende opbrengst uit beleggingen</b>	<b>2,5</b>	<b>(28,2)</b>	<b>23,8</b>

Bruto schaden	(105,6)	(126,9)	(147,3)
Aandeel herverzekeraars	17,5	21,5	18,5
<b>Netto schaden</b>	<b>(88,1)</b>	<b>(105,4)</b>	<b>(128,9)</b>
Bruto technische voorziening	(21,5)	(10,4)	(14,9)
Aandeel herverzekeraars	2,9	(1,8)	2,3
<b>Mutatie technische voorziening voor te betalen schaden</b>	<b>(18,6)</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(12,6)</b>
<b>Netto schadelasten</b>	<b>(106,7)</b>	<b>(117,5)</b>	<b>(141,5)</b>
Provisie/ winstdeling	(44,7)	(49,0)	(32,7)
Wijziging overlopende provisie/ winstdeling	6,6	11,4	2,3
Beheers-/ personeelskosten/ afschrijvingen	(13,2)	(18,5)	(28,3)
Provisie, winstdeling van herverzekeraars	6,2	6,3	5,7
<b>Resultaat technische rekening</b>	<b>9,8</b>	<b>(12,5)</b>	<b>28,8</b>
Beleggingsresultaat niet technische rekening	1,1	(7,8)	4,8
Resultaat deelnemingen	0,1	-	-
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>10,9</b>	<b>(20,3)</b>	<b>33,6</b>
Belastingen	(3,2)	4,8	(8,7)
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>7,7</b>	<b>(15,6)</b>	<b>24,9</b>
Netto schaderatio	67%	64%	71%
Netto combined ratio	95%	91%	97%

Het resultaat voor belasting is in de periode 2007 – 2009 bepaald door de uitzonderlijke beleggingsresultaten door de wereldwijd sterk fluctuerende aandelenkoersen, bedrijfsobligaties en vastgoedwaarderingen als gevolg van de kredietcrisis en de daaropvolgende economische crisis. Bovendien behaalde over 2008 een negatief resultaat voor belastingen van EUR 20,3 miljoen als gevolg van het negatieve beleggingsresultaat van EUR 36 miljoen. Het onderliggende technische resultaat (exclusief beleggingsresultaten) vertoont in de periode 2007 tot en met 2009 een tegengesteld beeld aan dat van het resultaat voor belasting. De beleggingsresultaten en verzekeringstechnische resultaten voor beleggingsresultaten over de jaren 2007 tot en met 2009 kunnen als volgt worden weergegeven:

#### Geconsolideerde resultaten

EUR in miljoenen	2007	2008	2009
Technisch resultaat (exclusief beleggingsresultaten)	7,3	15,7	5,0

Beleggingsresultaten	3,7	(36,0)	28,6
Resultaat voor belastingen	10,9	(20,3)	33,6
Resultaat na belastingen	7,7	(15,6)	24,9
Netto combined ratio	95%	91%	97%

De netto combined ratio, die de winstgevendheid van het technisch resultaat exclusief beleggingsresultaten weergeeft, daalt van 95% in 2007 naar 91% in 2008 en stijgt vervolgens in 2009 weer tot een niveau van 97%. De netto combined ratio in 2008 is onder andere positief beïnvloed door een eenmalige vrijval uit de schadereserve voor WIA dekkingen. Daarnaast groeit in 2008 het premievolume in motor- en brandverzekeringen bij bestaande en nieuwe volmachten. Deze trend in combinatie met een relatief lage schadefrequentie in deze branches heeft geleid tot een relatief hoger technisch resultaat (exclusief beleggingsresultaten) in 2008.

In 2009 daalt het resultaat, met name door een aantal grote brandschades, verhoging van de schadevoorzieningen in verband met de overgenomen portefeuille van Bovemij Services en een negatief technisch resultaat op de WIA portefeuille.

#### **Bruto premies**

Hoewel het aandeel in de loop der jaren daalt, wordt het merendeel van het premievolume gerealiseerd in motorverzekeringen. In 2007 bedraagt de tekening op motorverzekeringen circa 58% van het totale premievolume, dat daalt tot een niveau van circa 50% in 2009.

De premiegroei in de periode 2007 tot en met 2009 wordt dan ook vooral gerealiseerd in andere producten waaronder fietsverzekeringen (overige branches), woonlastenverzekeringen (ongevallen en ziekte) en overige ongevallen- en ziekte dekkingen. Deze groei in andere producten dan motorrijtuigenverzekeringen draagt bij aan een verdere diversificatie van de risico's van de Bovemij Groep.

#### **Bruto premies per branche**

<b>Bruto premies per branche per 31 december</b>			
<b>EUR in miljoenen</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Motorrijtuigen	118,2	128,3	124,1
Ongevallen en ziekte	40,7	50,5	62,4
Brand en andere schade	10,7	12,3	12,8
Overige branches	33,3	47,7	51,1
<b>Totaal</b>	<b>202,9</b>	<b>238,7</b>	<b>250,6</b>
<b>Als % van totale premies</b>			
Motorrijtuigen	58%	54%	50%
Ongevallen en ziekte	20%	21%	25%

Brand en andere schade	5%	5%	5%
Overige branches	16%	20%	20%

Motorrijtuigverzekeringen laat een bruto premiestijging zien van EUR 10,1 miljoen in 2008 ten opzichte van 2007 met name door autonome groei bij bestaande volmachten (circa EUR 8 miljoen) en samenwerking met een aantal nieuwe volmachten. Vanaf 2009 dalen de bruto premies tot EUR 124,1 miljoen onder meer als gevolg van een daling van de gemiddelde premie door toegenomen concurrentie, alsmede een stagnatie van de premiegroei via gevolmachtigde agenten en het beëindigen van de verzekeringsrelatie met een tweetal wagenparken.

Ongevallen en ziekte laat een stijgende trend zien vanaf 2007, onder meer door een sterke groei van het premievolume in woonlastenverzekeringen. Woonlastenverzekeringen zijn in 2007 geïntroduceerd en hebben over de periode 2007 tot en met 2009 voor meer dan 50% aan de premiegroei in de branche Ongevallen en ziekte bijgedragen. In 2009 bedraagt het aandeel van de woonlastenverzekeringen in de bruto premies in deze branche ongeveer 30%. De premievolumes in 2009 zijn enigszins vertekend door een eenmalige premieopbrengst van EUR 4 miljoen in verband met een in 2009 met terugwerkende kracht ingevoerde additionele dekking in het WIA product voor de jaren 2007 en 2008. Deze eenmalige premieopbrengst voor dekking met betrekking tot voorgaande jaren is geheel gedoteerd aan de schadevoorziening en draagt dus niet bij aan het technisch resultaat 2009. De stijging van de bruto premies in de branche Brand en andere schade van EUR 10,7 miljoen in 2007 naar EUR 12,3 miljoen in 2008 werd veroorzaakt door een toename van het aantal verkochte brandpolissen. In 2009 bleven de bruto premies relatief stabiel ten opzichte van 2008 doordat de relatief kleine groei in de portefeuille grotendeels teniet werd gedaan door een daling van de gemiddelde premies.

In de Overige branches stegen de bruto premies met circa EUR 14,4 miljoen (43%) in 2008 ten opzichte van 2007, wat vrijwel geheel het gevolg was van de additionele tekening op de portefeuille fietsverzekeringen na overname van ENRA. In 2009 stegen de bruto premies verder tot EUR 51,1 miljoen als gevolg van de introductie van mobiliteitsproducten en een verdere groei van de verzekeringsportefeuille van ENRA (circa EUR 3 miljoen). Naast de verzekeringen van ENRA bevat deze categorie rechtsbijstandverzekeringen. De premieopbrengsten op deze producten is constant en bedraagt jaarlijks circa EUR 4 miljoen.

#### *Bruto premies per distributiekanaal*

De Bovemij Groep realiseert in 2009 ongeveer 45% van zijn bruto premievolume door verkoop van zijn verzekeringsproducten aan klanten via zijn eigen werkmaatschappijen en ongeveer 24% via de buitendienst van Bovemij Verzekeringen. Het restant wordt gerealiseerd in een netwerk van externe gevolmachtigde agenten. In 2007 bedroeg het aandeel van eigen gevolmachtigde agenten in het bruto premievolume nog 12%.

#### **Netto schadelast**

De totale netto schaderatio, die de verhouding tussen de netto verdiende premies en de betaalde schade van Bovemij weergeeft, laat een verslechtering zien in 2009 ten opzichte 2007 en 2008. Deze verslechtering is vooral het gevolg van een aantal grote branden in 2009, negatieve resultaten op de geacquireerde portefeuille van Bovemij Services en het volledig aan de schadereserve toevoegen van de EUR 4 miljoen premie op de met terugwerkende kracht verleende additionele dekking in het WIA product. Daarnaast is de schaderatio in 2008 relatief gunstig door een incidentele vrijval uit de schadereserve voor WIA-dekkingen in dat jaar.

### Netto schaderatio per branche

<b>Netto schaderatio per branche per 31 december</b>			
<b>EUR in miljoenen</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Ongevallen en ziekte	67%	46%	81%
Motorrijtuigen	67%	67%	66%
Brand en andere schade	72%	51%	80%
Overige branches	66%	80%	69%
<b>Totaal</b>	<b>67%</b>	<b>64%</b>	<b>71%</b>

De netto schaderatio voor Ongevallen en ziekte in 2009 wordt vooral beïnvloed door volledig aan de schadereserve gedoteerde eenmalige premie ad EUR 4 miljoen voor de met terugwerkende kracht ingevoerde uitbreiding van de WIA-dekking en ophogingen van de voorzieningen op de Bovemij Services portefeuille. Indien deze post wordt geëlimineerd daalt de schaderatio tot 72% wat meer in lijn is met de schaderatio in 2007. De sterke daling in 2008 was met name het gevolg van een vrijval uit de WIA schadevoorziening en een vrijval van de IBN(E)R met EUR 1,9 miljoen. De IBN(E)R is een voorziening voor nog niet gemelde schade of te laag ingeschatte schade ("IBN(E)R"). De vrijval in de IBN(E)R is een verschuiving tussen branches. In 2008 is de methodiek voor de bepaling van de IBN(E)R en de toerekening aan de verschillende branches gewijzigd. Deze nieuwe methodiek heeft niet geleid tot een aanpassing van de IBN(E)R op totaalniveau, maar wel tot verschuivingen tussen de verschillende branches.

De netto schaderatio voor brandproducten gedurende de periode 2007-2009 weerspiegelt de volatiliteit van deze branche. In 2008 is de schaderatio relatief laag ten opzichte van 2007 en 2009 met name door het ontbreken van omvangrijke schades. Daarnaast is de netto schaderatio in 2008 relatief laag als gevolg van een aanpassing van het voorzieningenbeleid inzake IBN(E)R. Deze aanpassing leidde tot een verlaging van de voorziening met EUR 0,7 miljoen in 2008.

Overige branches laat een relatief hoge netto schaderatio zien in 2008 ten opzichte van 2007 en 2009. Deze eenmalige stijging is het gevolg van de introductie van het nieuwe IBN(E)R beleid, wat resulteerde in een eenmalige ophoging van de IBN(E)R voorziening met EUR 2,5 miljoen voor de Overige branches.

### Herverzekering

<b>Herverzekeringsresultaat per 31 december</b>			
<b>EUR in miljoenen</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Uitgaande herverzekeringspremies	(27,3)	(30,7)	(31,2)
Aandeel herverzekeraars technische voorziening voor niet verdiende premies en lopende risico's	(1,7)	3,4	3,0

<b>Subtotaal</b>	<b>(29,0)</b>	<b>(27,3)</b>	<b>(28,2)</b>
Schade aandeel herverzekeraars	17,5	21,5	18,5
Aandeel herverzekeraars technische voorziening voor te betalen schaden	2,9	(1,8)	2,3
<b>Subtotaal</b>	<b>20,3</b>	<b>19,7</b>	<b>20,8</b>
Provisie, winstdeling van herverzekeraars	6,2	6,3	5,7
<b>Herverzekeringsresultaat</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(1,7)</b>
Herverzekeringsdeel premies ten opzichte van bruto verdiende premies	15,4%	13,0%	12,4%
Herverzekeringsdeel schaden ten opzichte van bruto schadelasten	16,0%	14,4%	12,8%

Het herverzekeringsdeel premies en schaden uitgedrukt in een percentage van de bruto verdiende premies respectievelijk bruto schadelasten daalde in de periode van 2007 tot en met 2009. Het herverzekeringsdeel premies daalde daarbij van 15,4% in 2007 naar 12,4% in 2009. Het herverzekeringsdeel schade toont een gelijke daling van 16,0% in 2007 naar 12,8% in 2009. Deze daling wordt veroorzaakt door twee factoren. Ten eerste de overname en groei van de fietsverzekeringsportefeuille van ENRA. De fietsverzekeringen van ENRA zijn niet herverzekerd en de premies op de fietsverzekeringen zijn gemiddeld pas na 3-4 jaar geheel verdiend (eenmalige premies met dekking voor 3-5 jaar). Door de groei van de portefeuille laat het herverzekeringsdeel premies en schaden een dalende trend zien vanaf 2008. Daarnaast is er in de periode 2007 tot en met 2009 nauwelijks autonome groei en zelfs een kleine daling in de portefeuille van Polis Direct (uitgezonderd effect van de overheveling van de particuliere portefeuille van Bovemij Verzekeringen naar Polis Direct). Dit als gevolg van de toegenomen concurrentie van andere direct writers en internet aanbieders. De portefeuille van Polis Direct kent een herverzekeringsdekking middels proportionele herverzekeringscontracten.

De provisies hebben betrekking op de proportionele herverzekeringscontracten van Polis Direct.

### ***Beleggingsopbrengsten***

De beleggingsrendementen in de periode 2007 tot en met 2009 zijn sterk beïnvloed door de grote volatiliteit van onder andere koersen van aandelen, bedrijfsobligaties en vastgoedwaarderingen als gevolg van de kredietcrisis en de daaropvolgende economische crisis. Het negatieve beleggingsrendement in 2008 is voornamelijk het resultaat van verliezen op aandelen. Aandelenbelangen betreffen voornamelijk participaties in aandelenfondsen. Bovemij houdt als onderdeel van de beleggingsportefeuille alleen een rechtstreeks aandelenbelang in Stern Groep (circa EUR 1,2 miljoen ultimo 2009).

Vanaf het tweede kwartaal in 2009 herstelden over het algemeen de wereldwijde aandelen- en obligatiemarkten weer, wat resulteerde in een positief beleggingsresultaat.

---

**Beleggingsresultaat per 31 december**

---

EUR in miljoenen	2007	2008	2009
Toegerekende opbrengst uit beleggingen	2,5	(28,2)	23,8
Beleggingsresultaat niet technische rekening	1,1	(7,8)	4,8
<b>Totaal</b>	<b>3,6</b>	<b>(36,0)</b>	<b>28,6</b>

In 2007 is begonnen met een heroriëntatie op het beleggingsbeleid. Vrijgekomen middelen in deze periode werden daardoor niet direct herbelegd in de bestaande beleggingcategorieën maar gegeven de heroriëntatie en de crisis aangehouden in liquiditeiten. Na het eerste herstel van de aandelen- en obligatiemarkten in 2009 is ervoor gekozen het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille verder terug te dringen. In 2009 is tevens gewisseld van beheerder. Een belangrijk gedeelte van de beleggingen is verkocht en herbelegd in staatsobligaties en in aandelen- en obligatiefondsen, waarvan een deel in beleggingsfondsen van de nieuwe beheerder.

De opbrengst uit beleggingen wordt gedeeltelijk toegerekend aan de verzekeringsactiviteiten (technische rekening). De toerekening van de opbrengst uit beleggingen aan de verschillende verzekeringsbranches vindt plaats op basis van het gemiddeld geïnvesteerd vermogen in de technische voorziening.

***Provisie/ winstdeling***

Provisie en winstdeling hebben vooral betrekking op de betaalde commissiekosten aan gevolmachtigde agenten en (verbonden) bemiddelaars. Winstdelingen bedragen maximaal circa 10% van de totale post Provisie en winstdeling. De oorzaak van de daling van de provisiekosten en winstdelingen in 2009 is vooral de consolidatie van de resultaten van Polis Direct vanaf dat jaar in het resultaat van de Bovemij Groep. Als gevolg van deze consolidatie wordt EUR 11 miljoen aan provisiekosten geëlimineerd als gevolg van het binnen de groep houden van deze kosten.

De daling van de provisiekosten in 2008 door de acquisitie van ENRA werd teniet gedaan door provisiestijgingen in verband met de premiegroei in het indirecte kanaal.

***Beheers-/ personeelskosten/ afschrijvingen***

Waar de provisiekosten voor de Bovemij Groep als geheel daalden door de overname van ENRA en Polis Direct in 2008 en de overnames van Dekavas en Bovemij Services in 2009, stijgen de beheerskosten met 40% in 2008 ten opzichte van 2007 en 53% in 2009 ten opzichte van 2008. Per saldo hebben deze twee kosteneffecten van de acquisities een positief effect op het resultaat van Bovemij Groep gehad.



---

**Totale kosten per 31 december**

---

EUR in miljoenen	2007	2008	2009
Personeelskosten	12,6	16,9	21,2
Overige kosten	0,6	1,6	7,1
<b>Totaal</b>	<b>13,2</b>	<b>18,5</b>	<b>28,3</b>

Personeelskosten stegen met 68% over de periode 2007-2009 met name door een stijging van het aantal werknemers als gevolg van de gepleegde overnames in deze periode. De acquisitie van ENRA resulteerde in een stijging van het gemiddelde aantal FTE's in 2008 met circa 43 FTE's. In 2009 nam het gemiddelde aantal FTE's toe met 63 FTE's door de overname van Polis Direct en met 12 FTE's door de overname van Dekavas. De gemiddelde salarisstijgingen in 2008 en in 2009 bedroegen 3,25% en 3,7%.

De personeelskosten bevatten tevens de pensioenlasten. De Bovemij Groep kent als basis voorziening een toegezegde pensioenregeling. De pensioenlasten als percentage van lonen en salarissen stegen van 16,2% in 2007 naar 22,7% in 2008, gevolgd door een daling naar 19,7% in 2009. De stijging in 2008 is te wijten aan de doorgevoerde stelselwijziging in overeenstemming met de ontwerprichtlijn RJ 271, wat heeft geleid tot een additionele last van EUR 0,8 miljoen in 2008. Tevens is in 2008 een additionele pensioenlast voor Bovemij en Polis Direct tezamen van EUR 0,6 miljoen verwerkt onder pensioenen als gevolg van de gedaalde dekkingsgraad van de pensioenen bij ZwitserLeven. De relatief hoge pensioenlasten in 2009 worden met name verklaard door de indexatie 2008. Indexatie wordt altijd vastgesteld in januari van het nieuwe jaar en dan betaald en geboekt.

Overige kosten hebben betrekking op reclamekosten, huisvestingskosten, afschrijvingen en administratieve kosten. De stijging van de overige kosten is met name het gevolg van stijging van de reclamekosten en een stijging van de huisvestingskosten na acquisitie van ENRA, Polis Direct, Bovemij Services en Dekavas.

**Geconsolideerde historische balans**

In het onderstaande overzicht is de geconsolideerde balans voor de jaren 2007, 2008 en 2009 van Bovemij opgenomen.

---

**Geconsolideerde balans per 31 december**

---

EUR in miljoenen	2007	2008	2009
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>3,2</b>	<b>5,5</b>	<b>4,9</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>-</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	11,1	12,9	12,6
Overige financiële beleggingen	215,3	186,8	257,4

<b>Beleggingen</b>	<b>226,4</b>	<b>199,6</b>	<b>270,0</b>
<b>Overige overlopende activa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,9</b>
Vorderingen uit herverzekering	1,0	1,5	0,1
Vorderingen uit directe verzekering	8,4	10,2	11,4
Belastingen en premies sociale verzekeringen	0,7	6,7	3,2
Overige vorderingen	0,7	2,7	4,1
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>10,7</b>	<b>21,2</b>	<b>18,7</b>
<b>Liquide middelen</b>	<b>8,7</b>	<b>13,8</b>	<b>14,4</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>249,0</b>	<b>241,2</b>	<b>311,6</b>
<b>Technische voorzieningen</b>	<b>(162,1)</b>	<b>(188,2)</b>	<b>(218,1)</b>
<b>Overige voorzieningen</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(9,5)</b>
<b>Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(16,9)</b>	<b>(29,6)</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>(69,6)</b>	<b>(30,3)</b>	<b>(54,5)</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>(249,0)</b>	<b>(241,2)</b>	<b>(311,6)</b>

Materiële vaste activa stegen met EUR 2,3 miljoen per 31 december 2008 door enerzijds de acquisitie van ENRA en Polis Direct en anderzijds door investeringen in kantoorinventaris en IT-systemen. De daling van de materiële vaste activa per 31 december 2009 is met name het gevolg van periodieke afschrijvingen. Op de materiële activa rusten geen beperkte of andere lasten.

Immateriële vaste activa heeft betrekking op de overname in 2008 van een portefeuille inkomensverzekeringen voor de kappersbranche die over een periode van vijf jaar wordt afgeschreven.

Beleggingen bestaan uit de gebouwen en terreinen waarin de bedrijfsactiviteiten van Bovemij worden uitgevoerd en de beleggingsportefeuille van Bovemij.

Bedrijfsgebouwen en –terreinen per 31 december 2009 heeft betrekking op het pand te Nijmegen waarin Bovemij Verzekeringen en Polis Direct zijn gehuisvest en het pand van ENRA te Grootebroek. Beide panden worden behandeld als beleggingen. Uitsluitend voor het pand te Nijmegen brengt Bovemij huurkosten in rekening aan Bovemij Verzekeringen en Polis Direct. Deze huurkosten worden gebruikt voor het afdekken van energie- en onderhoudskosten. Het saldo wordt vervolgens ten gunste of ten laste van het beleggingsresultaat gebracht. Met betrekking tot het pand van ENRA dient te worden opgemerkt dat dit pand op vervuilde grond staat. De Gemeente Stede Broec (verkoper van het kantoorpand) heeft ENRA in de overdrachtsakte een zogenaamde “schone grondverklaring” afgegeven op grond waarvan zij zich

verplicht op eerste verzoek van ENRA (of haar rechtsopvolgers) de op het moment van de verkoop bestaande vervuiling op kosten van de gemeente te saneren.

De bedrijfsgebouwen en terreinen staan gewaardeerd op reële waarde en zijn ultimo 2009 getaxeerd door een extern bureau. De stijging per 31 december 2008 is het gevolg van de acquisitie van ENRA. Dekavas en Bovemij Services huren een kantoorruimte in respectievelijk Helmond en Nijmegen.

Overige financiële beleggingen daalden van EUR 215,3 miljoen per jaareinde 2007 naar EUR 186,8 miljoen per 31 december 2008 door met name ongerealiseerde beleggingsverliezen (circa EUR 38 miljoen) als gevolg van de kredietcrisis. Medio 2009 heeft Bovemij de samenstelling van haar beleggingsportefeuille gewijzigd ten einde het risicoprofiel van haar portefeuille verder te verlagen en daarmee in te spelen op Solvency II. Dit heeft onder andere geresulteerd in de verkoop van risicovollere beleggingen en de aankoop van minder risicovolle beleggingen (circa EUR 220 miljoen), waaronder staatsobligaties (circa EUR 110 miljoen). De staatsobligaties hebben met name betrekking op Nederland, Duitsland en Frankrijk. De aanpassing van de beleggingsportefeuille naar het gewenste profiel (onder meer 75% belegd in vastrentende waarden) zal tot en met 2012 duren. Onderstaand is een overzicht opgenomen met de ontwikkeling van de samenstelling van de portefeuille.

#### Overige financiële beleggingen naar categorieën per 31 december

EUR in miljoenen	2007	%	2008	%	2009	%
Aandelen	72,4	34%	36,9	20%	35,0	14%
Obligaties	115,3	54%	123,3	66%	74,7	29%
Staatsobligaties	-	0%	-	0%	109,8	43%
Vastgoed	9,1	4%	5,4	3%	-	0%
Deposit'o's en overige	18,5	9%	21,3	11%	38,0	15%
<b>TOTAAL</b>	<b>215,3</b>	<b>100%</b>	<b>186,8</b>	<b>100%</b>	<b>257,4</b>	<b>100%</b>

Overige overlopende activa van EUR 2,9 miljoen per 31 december 2009 bestond uit lopende rente van EUR 2,3 miljoen op aangekochte staatsobligaties en vooruitbetaalde provisie aan co-assuradeuren van EUR 0,6 miljoen.

Technische voorzieningen namen enerzijds toe als gevolg van een stijging van de premiereserves van EUR 45,4 miljoen per 31 december 2007 naar EUR 76,5 miljoen per 31 december 2009 met name als gevolg van een toename van het aandeel polissen waarbij premie ineens vooruit wordt betaald (dit betreft voornamelijk fietsverzekeringen en woonlastenverzekeringen). Anderzijds namen de technische voorzieningen toe door een stijging van de reservering voor te betalen schaden van EUR 116,8 miljoen per 31 december 2007 naar EUR 141,5 miljoen per 31 december 2009, als gevolg van een toename van het aantal (grote) schaden in met name de branches Brand en Ongevallen en ziekte. Voor nadere details omtrent de technische voorzieningen wordt verwezen naar de paragraaf "Technische Voorzieningen" zoals hierna opgenomen.

Overige voorzieningen bestaan per 31 december 2009 met name uit een voorziening voor latente belastingen (EUR 5 miljoen), een voorziening voor de behandeling en administratieve afwikkeling van lopende schades bij Polis Direct en ENRA (EUR 3,3 miljoen) en overige voorzieningen. De overige voorzieningen zijn per 31 december 2009 met EUR 3,7 miljoen toegenomen, voornamelijk door een toename van de latente belastingverplichtingen met EUR 3,6 miljoen.

Kortlopende schulden en overlopende passiva bestaan per 31 december 2009 met name uit schulden uit herverzekering (EUR 13,3 miljoen), crediteuren (EUR 2,9 miljoen), schulden uit directe verzekering (EUR 2,6 miljoen) en belastingen en sociale premies (EUR 1,9 miljoen).

### **Technische voorzieningen**

De resultaten van de Bovemij Groep worden in belangrijke mate beïnvloed door inschattingen van schadeclaims en aan te houden voorzieningen. Deze technische voorzieningen worden gevormd op basis van een inschatting van de kosten per schadedossier, inclusief juridische en schadebehandelingskosten. Deze inschatting wordt verhoogd met een voorziening voor nog niet gemelde schaden of te laag ingeschatte schaden, de IBN(E)R. De voorzieningen worden gevormd met behulp van actuariële methoden en technieken op basis van feiten en omstandigheden bekend op het moment dat de voorzieningen ingeschat worden. Bij het berekenen van de benodigde voorzieningen worden inschattingen gemaakt van omstandigheden van de specifieke schade, van economische factoren waaronder toekomstige inflatie en van ontwikkelingen in wet en regelgeving, die over tijd kunnen variëren. Bovemij Groep evalueert periodiek de gehanteerde methoden en veronderstellingen om de voorzieningen te bepalen en past de hoogte van de voorzieningen aan waar nodig. Dergelijke aanpassingen aan de getroffen voorzieningen worden in het resultaat genomen in de periode waarin de aanpassingen gemaakt worden. De voorzieningen worden jaarlijks getoetst door een externe actuaris.

De technische voorziening voor niet verdiende premies en lopende risico's betreft onverdiende brutopremies ultimo boekjaar na aftrek van de quota-matige aandelen van de herverzekeraars en onder aftrek van overlopende kosten voor provisie en winstdeling. Deze post wordt berekend naar evenredigheid van de nog niet verstreken risicotermijnen.

Onderstaand overzicht geeft een overzicht van de ontwikkeling van de technische voorzieningen voor premies en schaden per 31 december 2007, 2008 en 2009.

<b>Technische voorzieningen per 31 december</b>			
<b>EUR in miljoenen</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Ongevallen en ziekte	4,6	7,8	18,8
Motorrijtuigen	16,0	16,2	14,4
Brand en andere	0,5	0,6	0,6
Overige branches	24,2	34,6	42,8
<b>Voor niet verdiende premies en lopende risico's</b>	<b>45,4</b>	<b>59,3</b>	<b>76,5</b>
Ongevallen en ziekte	34,1	35,1	46,4
Motorrijtuigen	67,7	74,6	78,5

Brand en andere	3,3	3,3	4,1
Overige branches	11,7	15,9	12,5
<b>Voor te betalen schaden</b>	<b>116,8</b>	<b>129,0</b>	<b>141,5</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>162,1</b>	<b>188,2</b>	<b>218,1</b>

De voorziening voor niet verdiende premies en lopende risico's neemt toe per 31 december 2009 ten opzichte van 31 december 2007. Deze toename is vooral het gevolg van nieuwe koopsompremies voor woonlastenverzekeringen en de winstdelingsvoorzieningen (Ongevallen en ziekte) en de stijging in de portefeuille fietsverzekeringen van ENRA, welke verzekeringen voor het grootste deel voor een periode van 3 jaar of 5 jaar worden afgesloten.

De voorziening voor te betalen schaden neemt met name toe door portefeuillegroei op het gebied van Motor en een toename bij AO-verzekeringen door toevoeging van een nieuwe jaarlaag schaden en een inhaalslag bij WIA.

#### Liquiditeit

De liquiditeit geeft aan in welke mate een onderneming aan haar lopende betalingsverplichtingen kan voldoen. De Bovemij Groep houdt over het algemeen een positie in liquiditeiten aan die het saldo van de korte termijn verplichtingen en korte termijn vorderingen overstijgt. De belangrijkste bron voor liquiditeiten is de bruto premie stroom op verkochte verzekeringsproducten.

Op 31 december 2009 was Bovemij in het bezit van EUR 14,4 miljoen aan liquide middelen (op 31 december 2007 en 2008 was dit respectievelijk EUR 8,7 miljoen en EUR 13,8 miljoen) die dienen om aan de lopende verplichtingen te kunnen voldoen. Daarnaast beschikte Bovemij per 31 december 2009 over een aantal deposito's voor een bedrag van EUR 35 miljoen met een resterende looptijd korter dan drie maanden. Deze deposito's maken onderdeel uit van de balanspost overige financiële beleggingen (per 31 december 2009 EUR 257,4 miljoen) die staan tegenover de verzekeringsverplichtingen van Bovemij uitgedrukt in de post technische voorzieningen (per 31 december 2009 EUR 218,1 miljoen). Bovemij maakt gebruik van valuta hedges voor de financiële waarde die zijn genoteerd in Amerikaanse dollars, Japanse yens en Britse ponden. Deze valuta hedges maken onderdeel uit van de balanspost overige financiële beleggingen. Daarnaast bestaat het overgrote deel van de andere overige financiële beleggingen uit financiële waarden die verhandelbaar zijn op liquide markten.

#### Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 31 december

EUR in miljoenen	2007	2008	2009
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>			
Resultaat na belastingen	7,7	(15,6)	24,9
Afschrijving materiële vaste activa	1,7	1,8	1,8
Herwaardering beleggingen ten gunste van resultaat	1,4	38,1	(9,6)

Aangepast resultaat	10,8	24,4	17,2
Mutatie technische voorzieningen	28,1	26,1	29,8
Mutatie voorziening voor belastingen	(0,2)	(3,3)	3,6
Mutatie overige voorzieningen	0,0	4,4	0,1
Mutatie overige operationele activiteiten	3,6	(5,4)	12,3
<b>TOTAAL KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>	<b>42,3</b>	<b>46,2</b>	<b>63,1</b>
<b>Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten</b>			
Investerings en aankopen:			
- beleggingen	(116,2)	(43,3)	(219,9)
- acquisities van deelnemingen	0,0	(33,7)	(0,4)
- investeringen materiële vaste activa	(1,4)	(2,1)	(1,2)
Desinvesteringen, aflossingen en verkopen:			
- beleggingen	77,8	33,7	158,9
<b>TOTAAL KASSTROOM UIT INVESTERINGS- EN BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>	<b>(39,9)</b>	<b>(45,4)</b>	<b>(62,6)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Dividenduitkering	(1,9)	(2,7)	0,0
Agiostaking	0,0	7,0	0,0
<b>TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>(1,9)</b>	<b>4,4</b>	<b>0,0</b>
<b>Mutatie liquide middelen en schulden aan kredietinstellingen</b>	<b>0,5</b>	<b>5,1</b>	<b>0,5</b>

Kasstroom uit operationele activiteiten worden met name beïnvloed door toegenomen verkoop van polissen waarbij de premie voor meerdere jaren vooruit wordt betaald (zoals bijvoorbeeld bij fietsverzekeringen en woonlastenverzekeringen en een toename van het aantal grote schaden in de periode 2007-2009).

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt met name gedreven door de aan- en verkopen van aandelen, obligaties, vastgoed en deposito's in de periode 2007-2009. Aan- en verkopen van beleggingen waren substantieel hoger in 2009 door uitvoering van de aanpassingen aan het beleggingsbeleid en de transitie naar een nieuwe beheerder.

Naast investeringen in materiële vaste activa is de kasstroom uit investeringsactiviteiten vooral bepaald door de acquisities in 2008 van ENRA, voor een bedrag van EUR 22,5 miljoen, Polis Direct, voor een bedrag van EUR 10 miljoen, en een portefeuille inkomensverzekeringen voor de kappersbranche gekocht door CBM (de 50-50 joint venture met Mn Services) voor een bedrag van EUR 2,4 miljoen.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten heeft vooral betrekking op uitgekeerde dividenden. Daarnaast is in 2008 een bijstorting in Preferente Aandelen van EUR 7 miljoen ontvangen in verband met de overname van Polis Direct. Dit kasstroomoverzicht is niet afkomstig uit de jaarrekeningen van Bovemij en is daarom niet gecontroleerd door de Accountant.

### **Kapitaalmiddelen**

De Bovemij Groep maakt geen gebruik van kredietfaciliteiten verstrekt door banken of andere vreemd vermogen verschaffers. Per 31 december 2009 is onder de schulden aan kredietinstellingen uitsluitend een verplichting verantwoord aan de vermogensbeheerder Kempen Capital Management van een bedrag van EUR 0,1 miljoen.

Op 29 april 2010 is het dividend over 2009 ten bedrage van EUR 2 miljoen betaalbaar gesteld, bestaande uit een bedrag van EUR 350.000 op het Preferent Aandeel en EUR 1.650.000 op de Gewone Aandelen die worden gehouden door BOVAG.

Het hierboven genoemde Preferente Aandeel is op 31 december 2008 bij BOVAG geplaatst als gevolg van de omzetting van een vordering van EUR 7 miljoen van BOVAG op Bovemij uit hoofde van de acquisitie van Polis Direct in aandelenkapitaal. Zie ook Hoofdstuk 12 (*Meerderheidsaandeelhouder en verbonden transacties*) dat begint op pagina 96.

Bovemij dient voldoende liquide middelen aan te houden om de technische voorzieningen te dekken. Het gebruik van kapitaalmiddelen door Bovemij kan hierdoor worden beperkt.

### **Investingen**

De investeringen bestaan voornamelijk uit acquisities van deelnemingen. Naast de acquisitie van deelnemingen betreffen de investeringen uitgaven aan de acquisitie van materiële vaste activa. Het betreft met name de aanschaf van kantoorinventaris, IT-hardware en software. De investeringen in materiële vaste activa bedroegen EUR 1,3 miljoen in 2007, EUR 2,1 miljoen in 2008 en EUR 1,2 miljoen in 2009.

### **Kapitaal en Solvabiliteit**

#### ***Kapitaal***

#### **Verloopoverzicht geconsolideerde eigen vermogen**

EUR in miljoenen	Geplaat st kapitaal	Agiore serve	Herwaa rde- ringsre serve	Wettelij ke reserve	Overige reserve s	Onverde eld resultaat	Totaal



<b>Balans per 31 december 2007</b>	<b>1,6</b>	<b>-</b>	<b>3,8</b>	<b>1,1</b>	<b>55,4</b>	<b>7,7</b>	<b>69,6</b>
Bijstorting	0,0	7,0	-	-	-	-	7,0
Mutatie wettelijke reserve	-	-	-	(0,0)	0,0	-	-
Winst huidig boekjaar	-	-	-	-	-	(15,6)	(15,6)
Uit winstbestemming	-	-	-	-	7,7	(7,7)	-
Goodwill	-	-	-	-	(28,1)	-	(28,1)
Dividenduitkering	-	-	-	-	(2,7)	-	(2,7)
<b>Balans per 31 december 2008</b>	<b>1,6</b>	<b>7,0</b>	<b>3,8</b>	<b>1,1</b>	<b>32,4</b>	<b>(15,6)</b>	<b>30,3</b>
Mutatie herwaardering sreserve	-	-	(0,2)	-	-	-	(0,2)
Mutatie wettelijke reserve	-	-	-	0,9	(0,9)	-	-
Winst huidig boekjaar	-	-	-	-	-	24,9	24,9
Uit winstbestemming	-	-	-	-	(15,6)	15,6	-
Goodwill	-	-	-	-	(0,5)	-	(0,5)
<b>Balans per 31 december 2009</b>	<b>1,6</b>	<b>7,0</b>	<b>3,5</b>	<b>2,0</b>	<b>15,4</b>	<b>24,9</b>	<b>54,5</b>

Mutaties in het eigen vermogen in 2008 en 2009 werden vooral veroorzaakt door afboekingen van goodwill, bijstorting van cumulatief preferente aandelen en toevoegingen van resultaat. In 2008 hebben de volgende mutaties plaatsgevonden:

- Bijstorting cumulatief preferente aandelen van EUR 7 miljoen in verband met de overname van Polis Direct.
- Verlies voor het boekjaar van EUR 15,6 miljoen.
- Afboeking van de goodwill voor ENRA van EUR 21,1 miljoen en Polis Direct van EUR 7 miljoen.
- Dividenduitkering van EUR 2,7 miljoen.

Mutaties in 2009 hadden betrekking op:

- Een negatieve herwaardering op het pand op te Nijmegen van circa EUR 0,2 miljoen.
- Toevoeging resultaat 2009 van EUR 24,9 miljoen.
- Afboeking van de goodwill van EUR 0,5 miljoen met betrekking tot verworven deelnemingen.

### **Solvabiliteit**

Met de solvabiliteit van een verzekeraar wordt bedoeld het vermogen om verzekeringsverplichtingen na te komen. De solvabiliteitsmarge is daarbij de verhouding tussen de aanwezige solvabiliteit en de wettelijk vereiste solvabiliteit. De wettelijk vereiste solvabiliteit is daarbij over het algemeen gelijk aan:

- 18% van het maximum van de in het afgelopen boekjaar geboekte en verdiende premies en van de in rekening gebrachte poliskosten, indien en voor zover deze premies en kosten niet meer bedragen dan EUR 53,1 miljoen; plus
- 16% van deze premies en kosten indien en voor zover deze meer bedragen dan EUR 53,1 miljoen.
- De uitkomst van deze berekening wordt vermenigvuldigd met de verhouding tussen de schaden die voor eigen rekening komen van de verzekeraars na overdracht uit hoofde van herverzekering en de bruto schaden in de afgelopen drie boekjaren; dit verhoudingsgetal is ten minste 50%.

De solvabiliteitsmarge van Bovemij Groep in de periode 2007 tot en met 2009 is onderstaand weergegeven.

---

### **Solvency I per 31 december**

---

in %	2007	2008	2009
Solvabiliteit	238,0	119,1	181,3

---

De solvabiliteitspositie van Bovemij daalde in het voorjaar van 2009 tot 100%. Oorzaak voor deze daling lag enerzijds in de afschrijving van goodwill op ENRA en Polis Direct (daling van het aanwezig kapitaal met EUR 28,1 miljoen) en anderzijds in het negatieve resultaat. Onder andere in verband met het effect van het afboeken van de goodwill op de solvabiliteit heeft Bovemij Verzekeringen in 2008 aan Bovemij een lening verstrekt waarvoor ING een bankgarantie heeft gesteld van EUR 10 miljoen ten gunste van Bovemij Verzekeringen. BOVAG heeft aan de ING hiervoor een contragarantie afgegeven voor hetzelfde bedrag. In overleg met DNB geldt de bankgarantie als solvabiliteitskapitaal.

Intern streeft de Bovemij Groep naar een solvabiliteitsmarge van minimaal 200%. Door herstel van de waarde van de beleggingen en toevoeging van het jaarresultaat aan het vermogen is de solvabiliteitsmarge per eindejaar 2009 weer versterkt tot boven 180%.

### **Solvency II**

De regelgeving omtrent solvabiliteitsmarges en voorzieningen voor verzekeringsmaatschappijen is sterk in ontwikkeling. Nieuwe richtlijnen, bekend als Solvency II, worden volgens planning in november 2012 van kracht. De Bovemij Groep is actief in het bepalen van de impact van Solvency II op zijn solvabiliteitspositie en participeert in de door DNB uitgevoerde impact studies.

Naast de analyse van de impact van de mogelijke nieuwe richtlijnen op de kapitaalsmodellen wordt ernaar gestreefd waar mogelijk de impact van de uitgangspunten en principes van Solvency II mee te nemen in het gevolgde beleggingsbeleid (kapitaalsvereisten die voor het marktrisico gelden) en bij het bepalen van voorzieningen voor in het bijzonder diverse arbeidsongeschiktheidsverzekeringen.

De concept Solvency II richtlijnen zijn momenteel nog sterk in ontwikkeling en hoewel de algemene verwachting is dat de richtlijnen een verzwaring van de kapitaalseisen met zich mee zal brengen kunnen over de exacte uitwerking van Solvency II op de solvabiliteitsmarge nog geen uitspraken worden gedaan. Zie ook Hoofdstuk 8 (*Toezichthouder en Wet- en Regelgeving*) dat begint op pagina 72.

### **Niet uit de balans blijvende verplichtingen en lopende rechtszaken**

#### ***Niet uit de balans blijvende verplichtingen***

---

#### **Niet uit de balans blijvende verplichtingen per 31 december**

---

<b>EUR in miljoenen</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Operational lease*	2,1	1,7	1,5
Investeringsverplichting	-	0,1	-
Huurverplichting	-	0,2	0,3
<b>TOTAAL</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>

---

\* De gemiddelde looptijd van de operational lease is 3 jaar.

---

Operational lease betreft de lease van personeelsauto's. Bovemij Services is een huurcontract aangegaan op 1 december 2009 met een termijn van drie jaar en zes maanden voor het huren van kantoorruimte op locatie Kerkenbos in Nijmegen. Het huurcontract van Dekavas loopt af op 31 december 2010. Bij het verstrijken van deze periode wordt het huurcontract met 5 jaar verlengd.

Naast bovenstaande niet uit de balans blijvende verplichtingen is Bovemij Groep betrokken bij een rechtzaak tegen CSC. Voor nadere details verwijzen wij naar Hoofdstuk 6 (*Informatie over de Bovemij Groep*) dat begint op pagina 33.

## **Samenvatting van de belangrijkste waarderingsgrondslagen**

### ***Activa en passiva***

De jaarrekening van Bovemij is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen van afdeling 15 van het Burgerlijk Wetboek 2, Titel 9. De toegepaste verslaggevingsgrondslagen worden hieronder gepresenteerd.

De materiële vaste activa zijn gewaardeerd op basis van historische aanschaffingskosten verminderd met lineaire afschrijvingen, welke gebaseerd zijn op de verwachte economische levensduur. De afschrijvingstermijnen zijn voor inrichting gebouwen en kantoorinventaris 5 - 10 jaar, voor transportmiddelen 3 - 5 jaar en voor informatieverwerkende systemen 5 jaar.

Immateriële vaste activa betreft verworven portefeuillerechten. Deze verworven rechten worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met lineaire afschrijvingen of tegen lagere marktwaarde. De afschrijvingsduur is 5 jaar.

Beleggingen bestaan uit bedrijfsgebouwen en –terreinen, deelnemingen, aandelen en obligaties en staatsobligaties.

- Bedrijfsgebouwen en -terreinen worden gewaardeerd op marktwaarde. Hiertoe vindt eenmaal in de drie jaar taxatie plaats door externe deskundigen. Op de gebouwen en terreinen, alsmede op de centrale verwarmings- en liftinstallatie, wordt niet afgeschreven. Kosten ter instandhouding van onroerend goed worden in de winst- en verliesrekening verantwoord. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde winsten en verliezen worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van het resultaat van het boekjaar gebracht.
- Deelnemingen worden gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde. Indien de nettovermogenswaarde negatief is, wordt de betreffende deelneming tot nihil afgewaardeerd.
- Op de beurs genoteerde aandelen en obligaties worden gewaardeerd tegen de beurskoers ultimo boekjaar. Niet op de beurs genoteerde aandelen en obligaties worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs dan wel geschatte verkoopwaarde ultimo boekjaar indien deze objectief te bepalen is. Niet gerealiseerde en gerealiseerde waardeverschillen komen volledig ten gunste of ten laste van het resultaat van het boekjaar. De gerealiseerde waardeverschillen worden bepaald door de verkoopopbrengst te verminderen met de marktwaarde op aanvang van het boekjaar.
- Discretionair aangekochte en tot einde looptijd aan te houden staatsobligaties worden gewaardeerd tegen aflossingswaarde. Het verschil tussen kostprijs en (lagere of hogere) aflossingswaarde wordt over de resterende gemiddelde looptijd geamortiseerd.

Vorderingen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde onder aftrek van noodzakelijk geachte afwaarderingen voor oninbaarheid.

De technische voorziening voor niet verdiende premies en lopende risico's betreft onverdiende brutopremies ultimo boekjaar na aftrek van de quota-matige aandelen van de herverzekeraars en onder aftrek van overlopende kosten voor provisie en winstdeling. Deze post wordt berekend

naar evenredigheid van de nog niet verstreken risicotermijnen. Ten behoeve van de ongevallen- en arbeidsongeschiktheidsverzekeringen is de voorziening tegen de contante waarde berekend.

De technische voorziening voor te betalen schaden betreft het geschatte deel van de gemelde, maar nog niet afgewikkelde schaden, vermeerderd met een voorziening voor schaden die nog niet gemeld zijn en in of vóór het boekjaar zijn ontstaan. De te regresseren schaden en het aandeel herverzekeraars zijn op de voorziening in mindering gebracht. De voorziening voor de interne kosten van de schadeafhandeling van nog af te wikkelen schaden is opgenomen tegen nominale waarde en is aan de voorziening voor te betalen schaden toegevoegd.

De voorziening voor latente belastingen betreft de latente belastingverplichtingen ter zake van de bestaande fiscale waarderingsverschillen. De voorziening is bepaald op basis van het nominale belastingtarief van 25,5% (2008: 25,5%). Uit hoofde van de herwaardering van de beleggingen in bedrijfsgebouwen en –terreinen wordt geen voorziening voor latente belastingen gevormd.

De overige voorzieningen zijn gevormd voor risico's, verplichtingen en verliezen, welke aan het einde van de verslagperiode redelijkerwijs kunnen worden geschat en welke hun oorsprong hebben voor het einde van de verslaggevingperiode.

### **Resultaatbepaling**

#### *Technische rekening*

De opbrengst uit beleggingen wordt aan de branches toegerekend op basis van het gemiddeld geïnvesteerd vermogen in de technische voorzieningen.

De bedrijfskosten worden aan branches toegerekend op basis van de bruto geboekte premie.

De belastingen over het resultaat worden berekend naar het voor het betreffende boekjaar geldende nominale tarief, waarbij rekening wordt gehouden met fiscale faciliteiten. Voor zover de betaling van de aldus verkregen vennootschapsbelasting wordt uitgesteld, wordt hiervoor een voorziening voor latente belastingen gevormd.

#### *Niet technische rekening*

Als grondslag voor niet aan branches toegerekende beleggingsopbrengsten geldt het gemiddeld eigen vermogen.

### **Brugstaten**

De kasstroomoverzichten zoals opgenomen in de jaarrekeningen van Bovemij en het Prospectus zijn opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen de kasstromen uit operationele, investerings- en beleggings-, en financieringsactiviteiten.

De mutatie in de liquide middelen en schulden kredietinstellingen voor de jaren 2007, 2008 en 2009 zoals deze blijken uit de jaarrekeningen bedragen in duizenden euro's EUR 526, EUR 5.111 en EUR 475. De mutaties liquide middelen en schulden kredietinstellingen volgens de kasstroomoverzichten in het Prospectus zijn per saldo gelijk aan de mutaties volgens de kasstroomoverzichten in de jaarrekening.

De kasstromen uit het boekjaar 2007 gesplitst in operationele, investerings- en beleggings- en financieringsactiviteiten welke zijn opgenomen in de jaarrekening zijn overeenkomstig het opgenomen kasstroomoverzicht in het Prospectus.

De kasstroomoverzichten volgens de jaarrekening voor de jaren 2008 en 2009 zijn gesplitst in operationele, investerings- en beleggings- en financieringsactiviteiten. In het opgenomen kasstroomoverzicht in het Prospectus zijn de kasstromen ten opzichte van de jaarrekening tussen de diverse activiteiten geherrubriceerd.

De herrubricering is gelegen in het feit dat in de jaarrekening de verwerking van de kasstromen voorkomend uit de acquisities in 2008 en 2009 in de kasstroom uit financieringsactiviteiten zijn verwerkt. In het opgenomen kasstroomoverzicht in het prospectus is dit verwerkt in de kasstroom uit investeringsactiviteiten en operationele activiteiten.

Uit de hieronder weergegeven brugstaten, opgesteld door Bovemij in overleg met de Accountant blijken de verschillen.

---

**Brugstaat geconsolideerd kasstroomoverzicht per 31 december 2008**

---

EUR in miljoenen	Jaarrekening	Brugstaat	Nieuw
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>			
Resultaat na belastingen	(15,6)		(15,6)
Afschrijving materiële vaste activa	1,8		1,8
Afschrijvingen desinvesteringen			
Herwaardering beleggingen ten gunste van resultaat	38,1		38,1
Aangepast resultaat	24,4		24,4
Mutatie technische voorzieningen	26,1		26,1
Mutatie voorziening voor belastingen	(3,3)		(3,3)
Mutatie overige voorzieningen	4,4		4,4
Mutatie overige operationele activiteiten	(11,2)	5,8	(5,4)
<b>TOTAAL KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>	<b>40,4</b>	<b>5,8</b>	<b>46,2</b>
<b>Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten</b>			
Investerings- en aankopen			
- beleggingen	(43,3)		(43,3)

- Acquisities	0,0	(33,7)	(33,7)
- investeringen materiële vaste activa	(2,1)	0,0	(2,1)
- acquisitie materiële vaste activa	(2,2)	2,2	0,0
- acquisitie pand	(1,8)	1,8	0,0
- immateriële vaste activa	(1,0)	1,0	0,0
Desinvesteringen, afschrijvingen, aflossingen en verkopen			
- beleggingen	33,7	0,0	33,7
- desinvesteringen materiële vaste activa	0,1	0,0	0,0
<b>TOTAAL KASSTROOM UIT INVESTERINGS- EN BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>	<b>(16,5)</b>	<b>(28,8)</b>	<b>(45,4)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Dividenduitkering	(2,7)	0,0	(2,7)
Mutatie geplaatst kapitaal	0,0	0,0	0,0
Mutatie agioreserve	7,0	(7,0)	0,0
Agiostorting	0,0	7,0	7,0
Mutatie wettelijke reserve	0,0	0,0	0,0
Mutatie herwaarderingsreserve			
Mutatie overige reserve	(23,1)	23,1	0,0
<b>TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>(18,7)</b>	<b>23,1</b>	<b>4,4</b>
<b>Mutatie liquide middelen en schulden aan kredietinstellingen</b>	<b>5,1</b>	<b>0,1</b>	<b>5,1</b>

**Brugstaat geconsolideerd kasstroomoverzicht per 31 december 2009**

EUR in miljoenen	Jaarrekening	Brugstaat	Nieuw
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>			
Resultaat na belastingen	24,9		24,9
Afschrijving materiële vaste activa	1,8		1,8
Afschrijvingen desinvesteringen			



Herwaardering beleggingen ten gunste van resultaat	(9,6)		(9,6)
Aangepast resultaat	17,2		17,2
Mutatie technische voorzieningen	29,8	0,0	29,8
Mutatie voorziening voor belastingen	3,6	0,0	3,6
Mutatie overige voorzieningen	0,1	0,0	0,1
Mutatie overige operationele activiteiten	12,3	0,1	12,3
<b>TOTAAL KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>	<b>63,0</b>	<b>0,1</b>	<b>63,1</b>
<b>Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten</b>			
Investerings- en aankopen			
- beleggingen	(219,9)		(219,9)
- Acquisities	0,2	(0,6)	(0,4)
- investeringen materiële vaste activa	(1,2)		(1,2)
- acquisitie materiële vaste activa	(0,1)	0,1	0,0
- acquisitie pand			
- immateriële vaste activa	0,2	(0,2)	0,0
Desinvesteringen, afschrijvingen, aflossingen en verkopen			
- beleggingen	158,9		158,9
- desinvesteringen materiële vaste activa			
<b>TOTAAL KASSTROOM UIT INVESTERINGS- EN BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>	<b>(61,8)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(62,6)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Dividenduitkering			
Mutatie geplaatst kapitaal			
Mutatie agioreserve			
Agiostaking			
Mutatie wettelijke reserve	0,9	(0,9)	0,0
Mutatie herwaarderingsreserve	(0,2)	0,2	0,0
Mutatie overige reserve	(1,4)	1,4	0,0

---

<b>TOTAAL KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>(0,8)</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>
---	--------------	------------	------------

---

<b>Mutatie liquide middelen en schulden aan kredietinstellingen</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>
---	------------	------------	------------

---

## **8. TOEZICHTHOUDER EN WET- EN REGELGEVING**

### **Algemeen**

De Bovemij Groep is voornamelijk actief in Nederland. De Bovemij Groep is in het bezit van alle noodzakelijke vergunningen en goedkeuringen die vereist zijn om als schadeverzekeraar, (onder) gevolmachtigde agent en (verbonden) bemiddelaar actief te zijn. De Bovemij Groep werkt in overeenstemming met de vereisten die in de wet, regels en reglementen van toezichthouders worden gesteld.

In dit Hoofdstuk is een overzicht opgenomen van de materiële Europese en Nederlandse toezichtwetgeving en regelgeving. Deze wetten en regels, evenals de interpretatie van deze wetten en regels, zijn aan voortdurende veranderingen onderhevig. Dit Hoofdstuk beoogt niet een uitputtend overzicht van de wet- en regelgeving weer te geven of een juridisch advies te geven.

### **Europese regelgeving**

Vanaf 1973 heeft de Europese Unie verschillende richtlijnen met betrekking tot verzekeraars aangenomen. De Europese regelgeving gaat uit van het beginsel van "home country control". Dit houdt in dat een verzekeraar in verschillende EU-landen activiteiten kan ontplooien, maar dat het toezicht op een verzekeraar wordt uitgevoerd door de toezichthouder in het land van vestiging. In Nederland houdt DNB toezicht op naleving van de van toepassing zijnde regelgeving, de solventie van de verzekeraar en de technische voorzieningen van de verzekeraar. Daarnaast worden in Europese richtlijnen verschillende eisen gesteld met betrekking tot solvabiliteit en technische voorzieningen.

### ***Solvency II***

De Europese Commissie is momenteel doende een nieuw regime in te voeren dat regels stelt voor solvabiliteitsmarges en solvabiliteitsvoorzieningen voor verzekeraars en herverzekeraars. Het is de bedoeling dat het nieuwe regime zal leiden tot meer risicosensitieve solvabiliteitseisen. De verwachte inwerkingtredingsdatum van deze wetgeving is 1 november 2012.

Het economische risico wordt onder Solvency II als uitgangspunt genomen. Dit houdt in dat risico's en de daarmee samenhangende kapitaaleisen worden berekend op basis van mogelijke verliezen aan marktwaarde. Onder het nu geldende Solvency I wordt het risico van de balans grotendeels vanuit een boekwaardeoptiek benaderd. De vereisten met betrekking tot risicogevoelig kapitaal zullen onder Solvency II worden aangescherpt en verzekeraars zullen meer informatie publiek moeten maken dan in het verleden het geval was.

Het Europese Parlement en de Europese Raad hebben een kaderrichtlijn die de basisprincipes van Solvency II bevat goedgekeurd op 22 april en 5 mei 2009. Ieder lid van de Europees Economische Ruimte moet de richtlijn uiterlijk 31 oktober 2012 geïmplementeerd hebben. Het is nog niet duidelijk of de Solvency II uitgangspunten en principes ook daadwerkelijk voor dit tijdstip zullen zijn uitgewerkt en hoe deze detailregels er dan uit zullen zien. De Bovemij Groep kan daarom niet voorspellen wat de impact van Solvency II zal zijn op haar activiteiten, kapitaalsvereisten, en rendementen op het vermogen en andere financiële ratio's.

### **Nederlandse wet- en regelgeving**

Het systeem van financieel toezicht in Nederland is gebaseerd op de Wft.

### ***Toezicht op Verzekeraars***

Ingevolge de Wft mag een in Nederland geregistreerd bedrijf slechts als schadeverzekeraar handelen met een vergunning daartoe verleend door DNB. Vergunningen worden alleen verstrekt

als een verzekeraar over voldoende financiële middelen beschikt en wordt geleid door betrouwbare en deskundige bestuurders. DNB is de toezichthoudende instantie voor verzekeraars in Nederland. Het toezicht van DNB is geen garantie dat een verzekeraar nooit in moeilijkheden kan komen. DNB heeft tot taak toe te zien op naleving van de voor verzekeraars geldende wet- en regelgeving. DNB houdt toezicht op verzekeraars door informatie te verzamelen en te beoordelen. Deze informatie bestaat onder meer uit rapporten en andere documenten, eenzijdig onderzoek van DNB en informatie uit analyses van de financiële sector en van andere toezichthoudende autoriteiten. Ook kan DNB verzekeraars zelf verzoeken informatie aan te leveren. Op basis van de informatie bekijkt DNB of een verzekeraar aan de vereisten die wet- en regelgeving aan een verzekeraar stellen voldoet.

Het toezicht van DNB heeft onder meer tot doel de betrouwbaarheid van financiële instellingen te verzekeren en de stabiliteit op financiële markten te waarborgen. Daarom controleert DNB de solvabiliteit en liquiditeit van financiële instellingen om er voor te zorgen dat een financiële instelling altijd aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen en het faillissementsrisico kan worden teruggedrongen.

DNB kan de bedrijfsvoering van een verzekeraar beïnvloeden door aanwijzingen te geven indien de verzekeraar niet voldoet aan de Wft of andere regelgeving of als DNB vermoedt dat ontwikkelingen, zoals zij die waarneemt, het vermogen, de solventie of de liquiditeit van de verzekeraar in gevaar brengen. Daarnaast kan DNB in dergelijke situaties een curator aanstellen voor enkele of alle bedrijfsonderdelen, hetgeen tot gevolg heeft dat deze onderdelen en hun vertegenwoordigers hun bevoegdheden slechts mogen uitvoeren na goedkeuring van deze curator. Wanneer bepaalde regels uit de Wft niet worden nageleefd kan DNB tevens vorderen dat bepaalde activiteiten gestaakt worden of een boete opleggen aan de verzekeraar. Daarnaast kan DNB bepaalde informatie met betrekking tot sancties publiek maken of waarschuwingen met betrekking tot de verzekeraar afgeven. Een verzekeraar moet in ieder geval voldoen aan onderstaande:

- *Technische voorzieningen.* Ingevolge de Wft dient een verzekeraar bepaalde technische voorzieningen te hebben getroffen. Technische voorzieningen functioneren als een buffer om eventuele claims van polishouders te kunnen dekken. Een verzekeraar dient activa aan te houden om deze technische voorzieningen te kunnen dekken. In de wet is opgenomen welke activa hiertoe zijn toegestaan en welke voorwaarden aan bepaalde activa gesteld worden.
- *Solvabiliteit.* Volgens de Wft dienen verzekeraars aan bepaalde vereisten met betrekking tot solventie te voldoen. Het doel van deze criteria is om onvoorziene omstandigheden, zoals economische recessies of een terugval in de verwachte opbrengsten in beleggingen van verzekeraars, het hoofd te kunnen bieden. DNB controleert of een verzekeraar het vereiste solventieniveau heeft.
- *Deelneming in een verzekeraar.* Voor het houden van meer dan 10% van de aandelen of zeggenschap in een Nederlandse verzekeraar is een verklaring van geen bezwaar nodig welke verstrekt kan worden door DNB of de Minister van Financiën. Het al dan niet verstrekken van een verklaring van geen bezwaar is onder meer afhankelijk van de betrouwbaarheid van de aandeelhouder, de mate van controle die de aandeelhouder kan uitoefenen en of de aandeelhouder een invloed op de desbetreffende financiële onderneming kan uitoefenen waardoor een gezonde en prudente bedrijfsuitoefening van die onderneming in gevaar komt. BOVAG is in het bezit van een dergelijke verklaring van geen bezwaar en op de datum van publicatie van dit Prospectus heeft de Stichting een dergelijke verklaring aangevraagd.

### ***Toezicht op (verbonden) bemiddelaars en gevolmachtigde agenten***

De Bovemij Groep maakt gebruik van (verbonden) bemiddelaars en gevolmachtigde agenten voor de verkoop van haar verzekeringen en treedt zelf ook op als bemiddelaar en (onder)gevolmachtigde agent. Bemiddelaars en gevolmachtigde agenten hebben een vergunning nodig om hun activiteiten te mogen uitvoeren (de verbonden bemiddelaars van Bovemij mogen gebruik maken van de vergunning van Bovemij). Onder de Wft is een bemiddelaar een partij die als tussenpersoon werkzaamheden verricht gericht op het, kort gezegd, tot stand brengen van verzekeringsovereenkomsten, kredietovereenkomsten en overeenkomsten inzake financiële producten (niet zijnde financiële instrumenten). De toezichthouder voor bemiddelaars is de AFM. De AFM controleert of bemiddelaars ordentelijk, integer en transparant handelen in relaties tussen marktpartijen onderling en in relatie tot consumenten. De AFM is bevoegd om onder andere aanwijzingen te geven, boetes op te leggen en informatie met betrekking tot sancties publiek te maken.

## **9. BESCHRIJVING VAN DE STICHTING, DE CERTIFICATEN EN DE ADMINISTRATIEVOORWAARDEN**

### **Inleiding**

De Stichting is bij notariële akte opgericht naar Nederlands recht op 8 juli 2010 ten overstaan van mr. A.C. Stroeve, notaris te Amsterdam. De Stichting is opgericht door Bovemij. De Stichting is statutair gevestigd te Nijmegen en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 50378627.

**Adres:** Takenhofplein 2, 6538 SZ Nijmegen  
**Tel:** 024 7512170  
**Fax:** 024 7512171  
**E-mailadres:** investeren@bovemijverzekeringsgroep.nl

Na voltooiing van de Aanbieding zal de Stichting ten titel van beheer de door Bovemij ten behoeve van de Certificaathouders uitgegeven Nieuwe Aandelen houden. De Stichting geeft voor elk Gewoon Aandeel dat zij houdt een Certificaat uit, tenzij zij de betreffende Gewone Aandelen voor eigen risico houdt. Levering van Certificaten geschiedt via een onderhandse akte en in overeenstemming met de Administratievoorwaarden.

Na voltooiing van de Aanbieding houdt de Stichting meer dan 10 procent van het geplaatste kapitaal van Bovemij. Zij dient daartoe een verklaring van geen bezwaar te ontvangen, af te geven door DNB. De Stichting heeft een dergelijke verklaring van geen bezwaar aangevraagd en de verwachting is dat deze wordt verkregen uiterlijk op de Leveringsdatum. Indien de verklaring van geen bezwaar niet of niet tijdig wordt verkregen, wordt de Aanbieding ingetrokken. Zie ook Hoofdstuk 14("De Aanbieding"), dat begint op pagina 102.

De rechtsverhouding tussen een Certificaathouder en de Stichting wordt beheerst door de Administratievoorwaarden. Hieronder wordt een samenvatting gegeven van de relevante bepalingen uit de statuten van de Stichting en de Administratievoorwaarden. Deze samenvatting beoogt niet volledig te zijn. Voor de volledige tekst van de statuten van de Stichting en de Administratievoorwaarden wordt verwezen naar **Bijlage 1**.

### **Statuten**

#### ***Doel***

De Stichting heeft ten doel (i) het verkrijgen en administreren van Gewone Aandelen tegen uitgifte van Certificaten, (ii) het uitoefenen van het stemrecht en andere aan de Gewone Aandelen verbonden rechten, (iii) het innen van de op de Gewone Aandelen betaalbaar gestelde dividenden en andere uitkeringen en het uitkeren daarvan aan de Certificaathouders (iv) het al dan niet voor eigen rekening en risico verkrijgen, houden, bezwaren en vervreemden van Gewone Aandelen, (v) het in het kader van de verhandeling op de Interne Markt tijdelijk verkrijgen van Certificaten, onder de verplichting om een gelijk aantal Certificaten uit te geven alsmede (vi) het verrichten van al hetgeen daarmee verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles met inachtneming van de van toepassing zijnde Administratievoorwaarden.

## **Bestuur**

### *Samenstelling*

Het bestuur van de Stichting bestaat uit maximaal drie leden. Bovemij en BOVAG hebben ieder het recht één bestuurslid van de Stichting te benoemen. Het derde bestuurslid van de Stichting wordt benoemd door de twee door Bovemij en BOVAG benoemde bestuursleden en is een Certificaathouder die op het moment van zijn/haar benoeming geen werknemer of bestuurder is van BOVAG dan wel Bovemij of één van haar groepsmaatschappijen. Bestuursleden worden benoemd voor een periode van vier jaar en zijn eenmaal voor een periode van vier jaar herbenoembaar. Bestuursleden van de Stichting kunnen te allen tijde worden geschorst en ontslagen door degenen die bevoegd zijn tot benoeming. Het bestuur van de Stichting bestaat ten tijde van de publicatie van het Prospectus uit de volgende twee personen, die later gezamenlijk het derde bestuurslid zullen benoemen.

<u>Naam</u>	<u>Positie</u>	<u>Geboortedatum</u>	<u>Lid sinds</u>	<u>Termijn</u>
René Leander	Voorzitter	27 augustus 1967	8 juli 2010	4 jaar
Robert Clement	Lid	23 oktober 1950	8 juli 2010	4 jaar

### *René Leander*

René Leander heeft de Nederlandse nationaliteit. René Leander heeft de opleiding tot registeraccount gevolgd bij het NIVRA en in 2003 een MBA e-commerce aan de Erasmus Universiteit Rotterdam afgerond. Daarnaast heeft hij verscheidene opleidingen gevolgd, onder meer aan Fontainebleau. Voordat René Leander in 1996 in dienst trad bij Bovemij werkte hij op het gebied van audit en consultancy bij KPMG, onder meer drie jaar op Aruba. Bij Bovemij startte René Leander als financieel manager en werd vervolgens directeur verzekeringstechniek. In 2002 trad hij toe tot het Bestuur, waarbinnen hij verantwoordelijk werd voor strategie, financiën, verzekeringstechniek en ICT. Met ingang van 1 oktober 2008 is hij voorzitter van het Bestuur van Bovemij. René Leander is de broer van Renate Leander, lid van de Directie.

### *Robert Clement*

Robert Clement heeft de Nederlandse nationaliteit. Robert Clement heeft de studies bedrijfseconomie en accountancy aan de Vrije Universiteit Amsterdam afgerond. Sinds september 2009 is Robert Clement werkzaam bij BOVAG als directeur vermogen. Vanuit die functie is hij onder meer actief als voorzitter van de beleggingscommissie pensioenen van BOVAG en is hij verantwoordelijk voor de contacten met de fiscus en de externe accountant. Vanuit de aandeelhoudersfunctie van BOVAG is Robert Clement betrokken bij de dochterbedrijven van BOVAG.

### *Uitoefenen rechten verbonden aan de geadministreerde Gewone Aandelen*

Het bestuur van de Stichting oefent, met inachtneming van het bepaalde in de Administratievoorwaarden, naar eigen inzicht alle aan de geadministreerde Gewone Aandelen verbonden rechten uit. De Stichting zal de aan de Gewone Aandelen verbonden rechten op zodanige wijze uitoefenen dat de belangen van de Certificaathouders en Bovemij en van alle daarbij betrokkenen zo goed mogelijk worden gewaarborgd. Wanneer een Certificaathouder op zijn verzoek door de Stichting is gevolmachtigd om het stemrecht met betrekking tot een of



meerdere Gewone Aandelen uit te oefenen, kan deze Certificaathouder het stemrecht naar eigen inzicht uitoefenen.

#### *Bestuursvergaderingen*

Bestuursvergaderingen worden gehouden voor elke Algemene Vergadering van Aandeelhouders waarin stemrecht op de door de Stichting in administratie gehouden Gewone Aandelen kan worden uitgeoefend, tenzij voor de desbetreffende Algemene Vergadering van Aandeelhouders omtrent alle bij de oproeping tot die vergadering vermelde voorstellen alle bestuursleden van de Stichting zich schriftelijk voor het voorstel hebben verklaard. Bestuursvergaderingen worden voorts gehouden wanneer de voorzitter van het bestuur van de Stichting dit wenselijk acht of indien een van de andere bestuursleden van de Stichting dit onder nauwkeurige opgave van de te behandelen punten aan de voorzitter verzoekt.

#### *Besluitvorming*

Het bestuur van de Stichting kan ter vergadering alleen dan geldige besluiten nemen indien de meerderheid van de in functie zijnde bestuursleden ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is. Ieder bestuurslid van de Stichting heeft het recht tot het uitbrengen van één stem. Voor zover de statuten van de Stichting geen grotere meerderheid voorschrijven worden alle bestuursbesluiten genomen met volstrekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen.

#### *Bestuursbevoegdheid en vertegenwoordiging*

Het bestuur van de Stichting is belast met het besturen van de Stichting. De Stichting wordt vertegenwoordigd door het bestuur van de Stichting of door twee gezamenlijk handelende bestuursleden. Het bestuur van de Stichting is bevoegd om aan personen, al dan niet deel uitmakende van dit bestuur, volmacht te verlenen om de Stichting binnen de in die volmacht omschreven grenzen te vertegenwoordigen.

#### *Bezoldiging*

Het Bestuur kan aan de leden van het bestuur van de Stichting een beloning toekennen. De bestuurders van de Stichting zullen in 2010 en 2011 geen beloning ontvangen. Na deze periode zal, afhankelijk van de intensiteit van de werkzaamheden, aan de bestuurders van de Stichting mogelijk een beloning worden toegekend.

#### *Boekjaar*

Het boekjaar van de Stichting is gelijk aan het kalenderjaar. Binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar worden door het bestuur van de Stichting een balans en een staat van baten en lasten over het geëindigde boekjaar opgemaakt en vastgesteld.

#### *Aangeslotenen en Aangeslotenen Register*

De Stichting kent aangeslotenen ("**Aangeslotenen**"). Slechts Aangeslotenen mogen Certificaathouder zijn. Als Aangeslotenen zullen in ieder geval worden toegelaten (i) BOVAG, (ii) BOVAG-leden, (iii) directeur-grotoaandeelhouders van BOVAG-leden, (iv) werknemers, bestuurders en afdelingsbestuurders van BOVAG (v) werknemers en bestuurders van ondernemingen behorende tot de Bovemij Groep en (vi) andere personen die worden toegelaten

als Aangeslotene door het bestuur van de Stichting. Commissarissen van ondernemingen behorende tot de Bovemij Groep kunnen geen Aangeslotene zijn.

Het bestuur van de Stichting houdt een register bij waarin de namen en adressen van alle Aangeslotenen zijn opgenomen ("**Aangeslotenen Register**"). Aangeslotenen zijn verplicht hun adresgegevens aan de Stichting door te geven. Het bestuur van de Stichting is gerechtigd om een Aangeslotene uit het Aangeslotenen Register te verwijderen indien (i) haar bekend is dat een Aangeslotene niet (of niet langer) als Aangeslotene wordt aangemerkt of (ii) om andere gewichtige redenen.

#### *Statutenwijzigingen, ontbinding*

Het bestuur van de Stichting is bevoegd de statuten van de Stichting te wijzigen. Het besluit tot statutenwijziging kan slechts worden genomen na voorafgaande goedkeuring van Bovemij en BOVAG. Het bestuur van de Stichting is bevoegd te besluiten de Stichting te ontbinden. Het besluit tot ontbinding kan slechts worden genomen na voorafgaande goedkeuring van Bovemij en BOVAG.

#### **Administratievoorwaarden**

##### *Opstellen en wijzigen van de Administratievoorwaarden*

De Administratievoorwaarden zijn opgesteld door het bestuur van de Stichting en vastgesteld bij notariële akte op 8 juli 2010 ten overstaan van mr. A.C. Stroeve, notaris te Amsterdam. Het bestuur van de Stichting is bevoegd tot wijziging van de Administratievoorwaarden. Het besluit tot wijziging van de Administratievoorwaarden kan slechts worden genomen na voorafgaande goedkeuring van Bovemij en BOVAG.

##### *Certificaten*

Alle Certificaten luiden op naam. Het nominale bedrag van de Certificaten is gelijk aan het nominale bedrag van de Gewone Aandelen waartegenover zij zijn uitgegeven. Certificaatbewijzen worden niet uitgegeven. De Certificaathouder is bevoegd om een vruchtgebruik of pandrecht op zijn Certificaten te vestigen. Vestiging van een dergelijk recht geschiedt door middel van een daartoe bestemde (onderhandse) akte en mededeling daarvan aan de Stichting. De Certificaten zijn uitgegeven naar Nederlands recht met inachtneming van de statuten van de Stichting en de Administratievoorwaarden. De waarde van de Certificaten wordt uitgedrukt in euro's.

##### *Maximum aantal Certificaten*

Certificaathouders mogen Certificaten houden, alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking, direct of indirect, vertegenwoordigend maximaal 6% van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij. Indien een Certificaathouder, om welke reden ook, direct of indirect, meer Certificaten houdt of verkrijgt dan vertegenwoordigend 6% van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of meer andere(n) Certificaathouder(s) meer Certificaten houdt of verkrijgt dan vertegenwoordigend 6% van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij, dient het aantal Certificaten waarmee dat maximum wordt overschreden binnen een door de Stichting te stellen termijn van ten minste twee maanden en ten hoogste twaalf maanden te worden teruggebracht tot nul; bij gebreke daarvan is de Stichting onherroepelijk gemachtigd de

desbetreffende Certificaten op de Interne Markt te verhandelen onder gehoudenheid tot afdracht van de netto-opbrengst aan de rechthebbende(n).

#### *Voorkeursrechten van Certificaathouders*

Ingeval bij uitgifte van Gewone Aandelen de Aandeelhouders een voorkeursrecht hebben, stelt de Stichting de Certificaathouders binnen een week na aankondiging van de uitgifte met voorkeursrecht door Bovemij schriftelijk in de gelegenheid om uiterlijk op de vierde dag voor die waarop de Stichting van zijn voorkeursrecht moet hebben gebruik gemaakt, een voorkeursrecht op Certificaten op overeenkomstige voet uit te oefenen. De Stichting, en dus indirect de Certificaathouders, hebben geen voorkeursrecht bij uitgifte van andere klasse of categorie Aandelen. Een Certificaathouder kan zijn voorkeursrecht slechts uitoefenen indien de Certificaathouder is vermeld in het Aangeslotenen Register en de Certificaathouder alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of meer anderen, direct of indirect, door zodanige uitgifte niet meer Certificaten zal houden dan vertegenwoordigend zes procent (6%) van het totale geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij.

#### *Rechten van Certificaathouders*

Op grond van de wet hebben de Certificaathouders het recht om de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen en daarin het woord te voeren. Oproepingen geschieden bij (aangetekende) brief of bij deurwaardersexploot. Indien een Certificaathouder hiermee instemt, kan de oproeping ook geschieden door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat door hem voor dit doel aan Bovemij is bekend gemaakt. Voor toelating tot de vergadering is een geldig legitimatiebewijs vereist.

Certificaathouders hebben in beginsel geen stemrecht. De uitoefening van stemrechten op de Gewone Aandelen geschiedt naar eigen inzicht door de Stichting. De Certificaathouder wordt op zijn verzoek door de Stichting echter gevolmachtigd om met uitsluiting van de Stichting het stemrecht verbonden aan het betreffende Gewone Aandeel of de betreffende Gewone Aandelen uit te oefenen in een in de volmacht aangegeven Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Een aldus gevolmachtigde Certificaathouder kan het stemrecht naar eigen inzicht uitoefenen. Indien een Certificaathouder meer Certificaten houdt of verkrijgt dan vertegenwoordigend 6% van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij zal de stemvolmacht zijn beperkt tot maximaal 6% van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij. Daarnaast hebben Certificaathouders, onder meer, het recht op dividend en een eventuele liquidatie-uitkering op de Gewone Aandelen. Een Certificaathouder, vruchtgebruiker of pandhouder van een of meer Certificaten heeft niet het recht beëindiging van de administratie te vorderen en heeft niet het recht zijn Certificaten om te wisselen in Aandelen.

#### *Vergadering van Certificaathouders*

Vergaderingen van Certificaathouders worden gehouden indien ingevolge de Administratievoorwaarden of de statuten van de Stichting door de vergadering van Certificaathouders een besluit moet worden genomen en verder zo vaak het bestuur van de Stichting dit wenselijk oordeelt. De bijeenroeping van de vergadering van Certificaathouders geschiedt schriftelijk onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen, op een termijn van ten minste tien dagen, de dag van de vergadering en die van de oproeping niet meegerekend. Vergaderingen van Certificaathouders worden gehouden in de gemeente waar de Stichting statutair is gevestigd dan wel ter plaatse als in de oproeping is vermeld. Elk Certificaat geeft recht op het uitbrengen van een stem. Alle besluiten worden genomen met volstreekte meerderheid van

stemmen. De vergadering van Certificaathouders kan met inachtneming van de Administratievoorwaarden ook buiten vergadering een besluit nemen.

#### *Dividend*

De Stichting zal het door haar ontvangen dividend op de Gewone Aandelen doorbetalen aan de Certificaathouders, tenzij zij de Gewone Aandelen waarvoor het dividend is ontvangen voor eigen rekening en risico houdt. Dividenden die binnen vijf jaar, nadat zij opeisbaar zijn geworden, niet in ontvangst zijn genomen door een Certificaathouder, vervallen aan de Stichting. Dividenden zijn opeisbaar vier weken na goedkeuring van het besluit tot dividenduitkering door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, tenzij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op voorstel van het Bestuur een andere datum bepaalt. Het dividendbeleid van Bovemij is uiteengezet in Hoofdstuk 5 (Dividend en Dividendbeleid) dat begint op pagina 31.

#### *Register van Certificaathouders*

Het bestuur van de Stichting houdt een register waarin de namen en adressen van alle Certificaathouders en van hen die een vruchtgebruik of een aan de Stichting meegedeeld pandrecht op Certificaten hebben, zijn opgenomen ("**Register van Certificaathouders**"). Het bestuur van de Stichting verstrekt desgevraagd aan een Certificaathouder, vruchtgebruiker en de hiervoor bedoelde pandhouder om niet een uittreksel uit het Register van Certificaathouders met betrekking tot zijn eigen recht op een Certificaat. Certificaathouders, vruchtgebruikers en de hiervoor bedoelde pandhouders zijn verplicht hun adresgegevens aan de Stichting bekend te maken.

#### *Overdracht van Certificaten*

Overdracht van Certificaten kan slechts geschieden overeenkomstig het bepaalde in de Administratievoorwaarden. Voor de overdracht van Certificaten is de goedkeuring van het bestuur van de Stichting vereist. Deze goedkeuring zal worden verleend, indien de verkrijger van een Certificaat een Aangeslotene is en hij door de overdracht niet, alleen, dan wel tezamen met anderen, direct of indirect, meer Certificaten zal houden dan vertegenwoordigend zes procent (6%) van het totale geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij. De Certificaten kunnen eenmaal per jaar worden verhandeld op de Interne Markt in overeenstemming met het Marktreglement. Zie Hoofdstuk 15 (*Interne Markt*) dat begint op pagina 107. Ook buiten de Interne Markt om kan een Certificaathouder zijn Certificaten verhandelen en overdragen, met dien verstande dat het bestuur van de Stichting het recht heeft om periodes af te kondigen waarbinnen een overdracht buiten de Interne Markt om is verboden. Goedkeuring kan slechts worden verzocht met gebruikmaking van een formulier dat door het bestuur van de Stichting beschikbaar wordt gesteld op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl), dan wel op een andere wijze zoals aangegeven door het bestuur van de Stichting.

#### *Meeverkoopplicht, Meeverkooprecht en Beursgang*

Indien een *bona fide* derde partij ("**Bieder**") alle Gewone Aandelen wenst te verwerven en BOVAG al haar Gewone Aandelen wenst te verkopen aan die Bieder, zal de Stichting, op eerste schriftelijk verzoek van BOVAG onder de hierna vermelde voorwaarden verplicht zijn om al de door haar gehouden Gewone Aandelen mee te verkopen aan die Bieder. Zo spoedig mogelijk na ontvangst van het verzoek van BOVAG zal het bestuur van de Stichting een vergadering van Certificaathouders bijeenroepen. Indien de vergadering van Certificaathouders met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen besluit de overdracht goed te keuren, zal de Stichting

al haar Gewone Aandelen verkopen aan de Bieder tegen eenzelfde prijs per Gewoon Aandeel en onder dezelfde andere voorwaarden als die gelden voor de andere houders van Gewone Aandelen. In dat geval zal aan iedere Certificaathouder tegen intrekking van de door hem gehouden Certificaten worden uitgekeerd de waarde van de door hem gehouden Certificaten, welke waarde gelijk is aan het aantal door hem gehouden Certificaten vermenigvuldigd met de prijs per Gewoon Aandeel die wordt betaald door de Bieder.

Indien BOVAG al haar Gewone Aandelen wenst te vervreemden aan een Bieder die alle Gewone Aandelen wenst te verwerven en BOVAG de Stichting niet verplicht om de Gewone Aandelen te verkopen aan de Bieder zal BOVAG de Stichting daarvan op de hoogte stellen en zal het bestuur van de Stichting zo spoedig mogelijk daarna een vergadering van Certificaathouders bijeenroepen. Op grond van een besluit genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen in de vergadering van Certificaathouders, zal de Stichting bewerkstelligen dat de door haar gehouden Gewone Aandelen mee verkocht worden aan de Bieder tegen dezelfde prijs per Gewoon Aandeel en onder dezelfde andere voorwaarden als gelden voor de overdracht van de overige Gewone Aandelen aan de Bieder. In dat geval zal aan iedere Certificaathouder tegen intrekking van de door hem gehouden Certificaten worden uitgekeerd de waarde van de door hem gehouden Certificaten, welke waarde gelijk is aan het aantal door hem gehouden Certificaten vermenigvuldigd met de prijs per Gewoon Aandeel die wordt betaald door de Bieder.

Indien door Bovemij wordt besloten een aanvraag in te dienen tot toelating van de Gewone Aandelen tot de handel op de gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit van NYSE Euronext Amsterdam dan wel een andere (buitenlandse) effectenbeurs ("**Beursgang**"), zal de Stichting op eerste verzoek van Bovemij de certificering beëindigen, als gevolg waarvan de Certificaathouder het met zijn Certificaat corresponderende Gewone Aandeel verkrijgt tegen intrekking van het Certificaat. De Certificaathouders zijn verplicht om hun volledige medewerking te verlenen aan een Beursgang en alles te doen wat van hen ter zake zal worden verlangd.

## 10. RAAD VAN BESTUUR, RAAD VAN COMMISSARISSEN, DIRECTIE EN WERKNEMERS

### Inleiding

Bovemij heeft een raad van bestuur (“**Bestuur**”) en een raad van commissarissen (“**Raad van Commissarissen**”). Het Bestuur is verantwoordelijk voor het beleid en de operationele gang van zaken binnen Bovemij. Het Bestuur wordt bijgestaan door een directie (“**Directie**”). De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het Bestuur en heeft de bevoegdheid om bepaalde, in de wet en de statuten van Bovemij omschreven, besluiten van het Bestuur goed te keuren. Hieronder wordt een samenvatting gegeven van de relevante bepalingen uit de statuten van Bovemij met betrekking tot het Bestuur en de Raad van Commissarissen na het passeren van de Akte van Statutenwijziging, Op de datum van publicatie van dit Prospectus is het zogenaamde verzwakte structuurregime op Bovemij van toepassing. Na het passeren van de Akte van Statutenwijziging zal Bovemij zijn onderworpen aan het volledige structuurregime. Onder dit volledige structuurregime worden de leden van het Bestuur niet langer benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, maar door de Raad van Commissarissen. De samenvatting in dit Hoofdstuk beoogt niet volledig te zijn. Voor de volledige tekst wordt verwezen naar de statuten van Bovemij. In dit Hoofdstuk zijn ook de leden van het Bestuur (“**Bestuurders**”) de leden van de Raad van Commissarissen (“**Commissarissen**”) en de leden van de Directie alsmede hun bezoldiging opgenomen.

### Het Bestuur

#### *Samenstelling*

Het Bestuur bestaat uit een door de Raad van Commissarissen vast te stellen aantal leden. Bestuurders worden benoemd, ontslagen en geschorst door de Raad van Commissarissen. De huidige Bestuurders zijn voor onbepaalde tijd benoemd. Het Bestuur kan personen voor benoeming aanbevelen. Van een voorgenomen benoeming van een Bestuurder wordt door de Raad van Commissarissen kennis gegeven aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de ondernemingsraad. De Raad van Commissarissen ontslaat of schorst een Bestuurder niet alvorens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de ondernemingsraad te hebben gehoord. De arbeidsvoorwaarden, waaronder de bezoldiging, van de Bestuurders worden vastgesteld door de Raad van Commissarissen in overeenstemming met het bezoldigingsbeleid, zoals vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het voorstel tot vaststelling van het bezoldigingsbeleid wordt niet aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aangeboden, dan nadat de ondernemingsraad in de gelegenheid is gesteld hierover een standpunt te bepalen. Het standpunt van de ondernemingsraad wordt gelijktijdig met het voorstel tot vaststelling van het bezoldigingsbeleid aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aangeboden.

#### *Besluitvorming Bestuur*

Het Bestuur besluit met volstreekte meerderheid van stemmen. Bij staking van stemmen beslist de Raad van Commissarissen. De besluiten van het Bestuur als genoemd in artikel 2:164 BW lid 1 onder (a) tot en met (l) zijn aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen onderworpen. Dit betreft besluiten omtrent:

- uitgifte en verkrijging van aandelen in en schuldbrieven ten laste van de Vennootschap of van schuldbrieven ten laste van een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma waarvan de Vennootschap volledig aansprakelijke vennote is;
- medewerking aan de uitgifte van Certificaten;

- aanvragen van toelating van de hierboven bedoelde stukken tot de handel op een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit, als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft of een met een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is dan wel het aanvragen van een intrekking van zodanige toelating;
- het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de Vennootschap of een afhankelijke maatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennote in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de Vennootschap;
- het nemen van een deelneming ter waarde van ten minste een vierde van het bedrag van het geplaatste kapitaal met de reserves volgens de balans met toelichting van de Vennootschap, door haar of een afhankelijke maatschappij in het kapitaal van een andere vennootschap, alsmede het ingrijpend vergroten of verminderen van zulk een deelneming;
- investeringen welke een bedrag gelijk aan ten minste een vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal met de reserves der Vennootschap volgens haar balans met toelichting vereisen;
- een voorstel tot wijziging van de statuten;
- een voorstel tot ontbinding van de Vennootschap;
- aangifte van faillissement en aanvraag van surseance van betaling;
- beëindiging van de arbeidsovereenkomst van een aanmerkelijk aantal werknemers van de Vennootschap of van een afhankelijke maatschappij tegelijkertijd of binnen een kort tijdsbestek;
- ingrijpende wijziging in de arbeidsomstandigheden van een aanmerkelijk aantal werknemers van de Vennootschap of van een afhankelijke maatschappij;
- een voorstel tot vermindering van het geplaatste kapitaal.

In aanvulling daarop is het voorstel tot juridische fusie of juridische splitsing aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen onderworpen.

Aan de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zijn op grond van artikel 2:107a BW en het bepaalde in de statuten van Bovemij onderworpen de besluiten van het Bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van Bovemij, waaronder in ieder geval:

- overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde;
- het aangaan of verbreken van een duurzame samenwerking van Bovemij of een dochtermaatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledige aansprakelijke vennoten in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor Bovemij;
- het nemen of afstoten van deelnemingen in het kapitaal van (een) vennootschap(pen) ter waarde van ten minste 20 procent van het eigen vermogen volgens de geconsolideerde balans van de laatst vastgestelde jaarrekening van Bovemij.

Het verzoek om goedkeuring wordt niet aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aangeboden, dan nadat de ondernemingsraad in de gelegenheid is gesteld hierover een standpunt te bepalen. Het standpunt van de ondernemingsraad wordt gelijktijdig met het verzoek om goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aangeboden.



### *Vertegenwoordiging*

Het Bestuur als geheel en iedere Bestuurder afzonderlijk is bevoegd Bovemij te vertegenwoordigen. Het Bestuur kan tevens aan een of meer personen, al dan niet in dienst van Bovemij, vertegenwoordigingsbevoegdheid verlenen.

Bij een tegenstrijdig belang wordt Bovemij vertegenwoordigd door een door de Raad van Commissarissen aan te wijzen Commissaris, tenzij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders daartoe een persoon aanwijst of de wet daarin op andere wijze voorziet.

### **Bestuurders**

Het Bestuur bestaat uit de volgende personen:

<b>Naam</b>	<b>Positie</b>	<b>Geboortedatum</b>	<b>Lid sinds</b>	<b>Termijn</b>
René Leander	voorzitter	27 augustus 1967	1 mei 2002	onbepaald
Hans Wittenberg	vicevoorzitter	2 november 1953	1 mei 2002	onbepaald

Het kantooradres van de Bestuurders is het adres van Bovemij.

#### *René Leander*

René Leander heeft de Nederlandse nationaliteit. René Leander heeft de opleiding tot registeraccount gevolgd bij het NIVRA en in 2003 een MBA e-commerce aan de Erasmus Universiteit Rotterdam afgerond. Daarnaast heeft hij verscheidene opleidingen gevolgd, onder meer aan Fontainebleau. Voordat René Leander in 1996 in dienst trad bij Bovemij werkte hij op het gebied van audit en consultancy bij KPMG, onder meer drie jaar op Aruba. Bij Bovemij startte René Leander als financieel manager en werd vervolgens directeur verzekeringstechniek. In 2002 trad hij toe tot het Bestuur, waarbinnen hij verantwoordelijk werd voor strategie, financiën, verzekeringstechniek en ICT. Met ingang van 1 oktober 2008 is hij voorzitter van het Bestuur. René Leander is de broer van Renate Leander, lid van de Directie.

#### *Hans Wittenberg*

Hans Wittenberg heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij is in het bezit van diverse assurantie- en managementdiploma's en heeft uitgebreide commerciële verzekeringservaring opgedaan bij diverse maatschappijen, het meest recent bij AXA/UAP. Hans Wittenberg is in dienst van Bovemij sinds 1999, waar hij eerst werkzaam is geweest als commercieel directeur alvorens hij in 2002 statutair bestuurder werd. Sinds 2008 is Hans Wittenberg vicevoorzitter van het Bestuur.

### **De Raad van Commissarissen**

#### *Samenstelling*

Bovemij heeft een Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen heeft de bevoegdheden zoals neergelegd in Boek 2 BW omtrent structuurvennootschappen. De Raad van Commissarissen bestaat uit ten minste drie leden. De Raad van Commissarissen bepaalt met inachtneming van het voorgaande het aantal leden van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen stelt een profielschets voor zijn omvang en samenstelling vast, rekening houdend met de aard van de onderneming, haar activiteiten en de gewenste deskundigheid en

achtergrond van de Commissarissen. De Commissarissen worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Een voordracht tot benoeming wordt niet aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aangeboden, dan nadat de ondernemingsraad in de gelegenheid is gesteld hierover een standpunt te bepalen. Het standpunt van de ondernemingsraad wordt gelijktijdig met de voordracht aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aangeboden. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de ondernemingsraad kunnen personen aanbevelen om als commissaris te worden voorgedragen. Voor een derde van het aantal leden van de Raad van Commissarissen geldt dat de Raad van Commissarissen een door de ondernemingsraad aanbevolen persoon op de voordracht plaatst. De Raad van Commissarissen kan bezwaar maken tegen de door de ondernemingsraad aanbevolen persoon. Indien de Raad van Commissarissen constateert dat zij geen overeenstemming kan bereiken met de ondernemingsraad over de voordracht, dient een daartoe aangewezen vertegenwoordiger van de ondernemingsraad aan de ondernemingskamer van het gerechtshof Amsterdam te verzoeken het bezwaar tegen de aanbevolen persoon gegrond te verklaren. Indien de ondernemingskamer het bezwaar gegrond verklaart, kan de ondernemingsraad een andere persoon aanbevelen. Indien de ondernemingskamer het bezwaar niet gegrond verklaart, dan dient de aanbevolen persoon te worden voorgedragen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan bij volstreekte meerderheid van stemmen (vertegenwoordigende ten minste één derde van het geplaatste kapitaal) de voordracht afwijzen. In dat geval maakt de Raad van Commissarissen een nieuwe voordracht op. Indien de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de aanbevolen persoon niet benoemt en niet besluit tot afwijzing van de voordracht, benoemt de Raad van Commissarissen de voorgedragen persoon.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigend ten minste een derde van het geplaatste kapitaal, het vertrouwen in de Raad van Commissarissen opzeggen. Het besluit wordt niet genomen dan nadat het Bestuur de ondernemingsraad van het voorstel voor het besluit en de gronden daartoe in kennis heeft gesteld. Deze kennisgeving geschiedt ten minste 30 dagen voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders waarin het voorstel wordt behandeld. Het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft het ontslag van alle Commissarissen ten gevolg. Het Bestuur verzoekt alsdan de ondernemingskamer van het gerechtshof Amsterdam tot aanstelling van tijdelijke commissarissen.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders bepaalt of aan de Raad van Commissarissen een bezoldiging wordt toegekend en de hoogte van deze eventuele bezoldiging. De Raad van Commissarissen is tevens de raad van commissarissen van Bovemij Verzekeringen.

#### *Bevoegdheden*

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het Bestuur en op de algemene gang van zaken binnen de Bovemij Groep en is voorts opgedragen met de in de statuten van Bovemij en de wet uitdrukkelijk aan de Raad van Commissarissen opgedragen taken. De Raad van Commissarissen staat het Bestuur met raad terzijde.

#### *Besluitvorming*

Besluiten van de Raad van Commissarissen moeten, om geldig te zijn, worden genomen in een vergadering waarin de meerderheid van de Commissarissen aanwezig of vertegenwoordigd is en bij volstreekte meerderheid van geldig uitgebrachte stemmen. Een Commissaris kan zich bij schriftelijke volmacht door één mede Commissaris doen vertegenwoordigen. Iedere Commissaris

brengt één stem uit. De Raad van Commissarissen kan met inachtneming van de statuten van Bovemij ook buiten vergadering besluiten nemen.

### **Commissarissen**

De Raad van Commissarissen bestaat uit de volgende personen:

<b>Naam</b>	<b>Positie</b>	<b>Geboortedatum</b>	<b>Lid sinds</b>	<b>Einde termijn</b>
Henk van der Kwast	president-commissaris	23 februari 1954	27 april 2001	Jaarvergadering 2011
Jan Ploeg	lid	26 december 1948	19 februari 2008	Jaarvergadering 2012
Hans Hoekstra	lid	25 december 1942	31 december 2008	Jaarvergadering 2013

Het kantooradres van de leden van de Raad van Commissarissen is het adres van Bovemij.

#### *Henk van der Kwast*

Henk van der Kwast heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij studeerde Elektrotechniek/Natuurkunde en Bedrijfskunde aan de Universiteit Twente. Henk van der Kwast is medeoprichter en directievoorzitter van Stern Groep N.V., vanaf 2005 lid van het bestuur van de Johan Cruijff foundation, vanaf 2006 lid van de raad van commissarissen van Mn Services en sinds 2010 bestuurslid van de Nederlandse Golf Federatie. Henk van der Kwast was tussen 2003 en januari 2010 lid van het hoofdbestuur van BOVAG. In de periode 2005-2007 was Henk van der Kwast lid van de raad van commissarissen van BMF Holding B.V. In de periode van 2005 tot juni 2010 was hij lid van de raad van commissarissen van Verzekeraars Hulpdienst Holding B.V.,

#### *Jan Ploeg*

Jan Ploeg heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij heeft de opleiding commerciële economie afgerond aan de HEAO te Groningen. Jan Ploeg is sinds 2007 lid van het dagelijks bestuur van VNO/NCW. Daarnaast is hij sinds 2003 vennoot van PMC v.o.f. Van 2007 tot 1 juli 2010 was Jan Ploeg bondsvoorzitter van BOVAG. Jan Ploeg is in het recente verleden voorts onder meer werkzaam geweest als vicepresident, president en treasurer bij de European Dealer Council VW/Audi te Hannover (1991-2008), als lid van het bestuur van de Federatie Werkgevers Metaal (2007-2009) en als lid van het bestuur van de Rabobank Drachten-Ureterp. Behalve Commissaris bij Bovemij is Jan Ploeg momenteel president-commissaris van de VDB Groep B.V., commissaris van Friesland Lease B.V., commissaris van Zorgverzekeraar "De Friesland" en lid van de raad van toezicht van medisch centrum Zuiderzee.

#### *Hans Hoekstra*

Hans Hoekstra heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij studeerde bedrijfseconomie aan de Universiteit van Amsterdam. Van 1997 tot en met 2008 was Hans Hoekstra directievoorzitter van Bovemij Verzekeringen. Momenteel is Hans Hoekstra president-commissaris van Gulpener Bierbrouwerij B.V., president-commissaris van Holding Gulpener B.V., commissaris bij Eisma Holding B.V., president-commissaris Koninklijke Saan B.V., commissaris bij Benzinestation Slagboom B.V., commissaris bij Autobedrijf van Kouwen B.V., voorzitter van de raad van advies van Archicom B.V., voorzitter van de raad van advies van Boval Verzekeringen B.V., commissaris bij Actua schadeverzekeringen N.V., bestuurslid van Administratiekantoor 1.0

Timeco B.V., voorzitter van de raad van advies van EW bedrijven B.V., lid van de raad van advies van Altuition B.V. en lid van de raad van advies van NIC/Atcostplus B.V. In de afgelopen jaren is hij tevens voorzitter geweest van Stichting Administratiekantoor Ruco B.V. (tot en met 2009), bestuurder van Stichting Administratiekantoor Koninklijke Saan B.V. (tot en met 2008), commissaris bij Atcoplus Holding N.V. (inmiddels genaamd Wieringer Holding N.V., tot en met 2007) en commissaris bij Polis Direct (tot de overname van Polis Direct door Bovemij in 2009).

#### *Commissies*

Gezien haar omvang kent de Raad van Commissarissen geen afzonderlijke audit commissie, remuneratiecommissie of andere commissie. De functie van de audit commissie en de remuneratiecommissie worden uitgevoerd door de gehele Raad van Commissarissen.

#### **Directie**

Het Bestuur van Bovemij wordt bijgestaan door een Directie. De Directie bestaat uit de volgende personen:

<b>Naam</b>	<b>Positie</b>	<b>Geboortedatum</b>	<b>Lid sinds</b>	<b>Termijn</b>
Coen Post	directeur commercie	20 juni 1960	1 oktober 2001	onbepaald
Renate Leander	directeur operations	29 november 1970	1 september 2003	onbepaald
Pieter van der Burg	directeur verzekeringstechniek	3 augustus 1957	1 januari 2003	onbepaald
Jan van der Vlist	controller	18 augustus 1973	1 mei 2007	onbepaald

Het kantooradres van de leden van de Directie is het adres van Bovemij.

#### *Coen Post*

Coen Post heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij heeft de HEAO Commerciële Economie afgerond aan de HES J. van Zwijndrecht te Den Haag. Coen Post heeft verschillende opleidingen gevolgd onder meer op het gebied van verzekeringen, pensioenen verkopen en management. Voordat Coen Post in 2001 als adjunct-directeur pensioen en zorg in dienst trad van Bovemij is hij onder meer werkzaam geweest als accountmanager en pensioenadviseur. Binnen de Bovemij Groep is Coen Post naast directeur commercie van Bovemij Verzekeringen tevens voorzitter van het directieteam van CBM. Coen Post is sinds 1998 directeur-groootaandeelhouder van Bartels Beheer B.V. en sinds 2007 gevolmachtigd directeur van Beleggings- en Beheermaatschappij A.W. Hofmans B.V.

#### *Renate Leander*

Renate Leander heeft de Nederlandse nationaliteit. Zij heeft de HEAO MER aan de Hogeschool West-Brabant en de studies beleidsgerichte economie en bedrijfskunde aan de Katholieke Universiteit Nijmegen afgerond. In 2008 heeft zij de post-HBO opleiding Register Customer Relationship Management Professional afgerond aan de Beeckestein Business School. Vanaf 1997 is Renate Leander in dienst van Bovemij waar zij onder meer werkzaam is geweest als beleidsmedewerker, manager service en verwerking en adjunct-directeur commercie. Renate Leander is de zus van René Leander, lid van het Bestuur.

### *Pieter van der Burg*

Pieter van der Burg heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij studeerde rechtsgeleerdheid aan de Universiteit Leiden. In 2006 rondde hij de Master of Business Administration af aan de Business School Nederland. Na werkzaam te zijn geweest als advocaat en procureur, trad Pieter van der Burg in 1990 in dienst van Bovemij. Eerst als manager afdeling verzekeringstechniek/schade en later als directeur verzekeringstechniek. Pieter van der Burg is tevens statutair bestuurder van CBM. Pieter van der Burg is sinds september 2009 bestuurslid van NMP II en sinds november 2009 bestuurder van de Stichting BOVAG Garantiefonds Rijscholen.

### *Jan van der Vlist*

Jan van der Vlist heeft de Nederlandse nationaliteit en studeerde bedrijfseconomie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Hij heeft verschillende opleidingen afgerond op het gebied van verzekeringen en pensioenen. In 2008 heeft Jan van der Vlist de opleiding tot registercontroller afgerond. Sinds 1999 is Jan van der Vlist in dienst van Bovemij, waar hij, voordat hij controller werd, onder meer werkzaam is geweest als manager inkomensverzekeringen en projectleider.

### **Overige informatie**

De leden van de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en de Directie zijn allen in de voorafgaande vijf jaar niet (i) veroordeeld in verband met een fraudemisdrijf, (ii) betrokken geweest bij een faillissement, surseance van betaling of liquidatie van een vennootschap, (iii) voorwerp geweest van door wettelijke of toezichhoudende autoriteiten (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties) officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties, (iv) door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

### **Bezoldiging en pensioengelden Bestuur, Raad van Commissarissen en Directie**

In het financiële jaar dat eindigde op 31 december 2009 werd aan het Bestuur EUR 756.000 aan bezoldiging (inclusief vakantiegeld, dertiende maand en bonus) uitgekeerd. De opzij gezette en toegerekende bedragen voor de betaling van pensioenen voor het Bestuur bedroegen EUR 107.863.

In het financiële jaar dat eindigde op 31 december 2009 werd aan de Raad van Commissarissen EUR 151.000 aan bezoldiging uitgekeerd. Er werden geen bedragen opzij gezet of toegerekend voor de betaling van pensioenen voor de Commissarissen.

In het financiële jaar dat eindigde op 31 december 2009 werd aan de Directie aan bezoldiging (inclusief vakantiegeld, dertiende maand en bonus) EUR 736.230 uitgekeerd. De opzij gezette en toegerekende bedragen voor de betaling van pensioenen voor de Directie bedroegen EUR 118.332.

### **Beëindiging dienstverband of termijn van benoeming**

De tussen de Bestuurders en Directie enerzijds en de Bovemij Groep anderzijds gesloten arbeidsovereenkomsten voorzien niet in uitkeringen bij beëindiging van het dienstverband. Leden van de Raad van Commissarissen hebben geen recht op een uitkering als gevolg van het einde van hun termijn.

Leden van het Bestuur en de Directie alsmede andere werknemers van de Bovemij Groep hebben het recht, maar niet de plicht, om de Certificaten die zij gedurende hun dienstverband hebben verworven op het moment dat hun dienstverband wordt beëindigd aan te bieden aan Bovemij en Bovemij zal alsdan gehouden zijn deze Certificaten in te kopen, met in achtneming van de wettelijke beperkingen, tegen de laatst vastgestelde vaste prijs in het kader van de handel op de Interne Markt.

### **(Potentiële) Belangenconflicten**

Henk van der Kwast houdt via Merel Investments B.V, waarvan hij 100 % aandeelhouder is, een deelneming in Mobiel Garant B.V. waarin ook Bovemij een deelneming houdt. Direct en via Merel Investments B.V houdt Henk van der Kwast aandelen in Stern Groep N.V. Ook Bovemij houdt aandelen in Stern Groep N.V. als onderdeel van haar beleggingen. Het bedrijf van de echtgenote van Henk van der Kwast, Dubbel M. N.V., heeft in 2006 een opdracht uitgevoerd met betrekking tot de nieuwe inrichting van het kantoorpand van Bovemij. Sternlease, onderdeel van de Stern Groep N.V., is leverancier van 11 auto's aan Bovemij Verzekeringen.

Hans Hoekstra is voorzitter van de raad van advies van Boval Verzekeringen B.V. en commissaris bij Actua schadeverzekeringen N.V. Dit zijn gevolmachtigde agenten waar Bovemij mee samenwerkt.

Bovemij is voorts niet op de hoogte van enig ander potentieel belangenconflict tussen de verplichtingen van de leden van de Raad van Commissarissen, het Bestuur en/of de Directie ten opzichte van Bovemij en hun persoonlijke belangen en/of andere verplichtingen.

### **Certificaten, Aandelen en opties**

Leden van het Bestuur en de Directie hebben aangegeven in te zullen gaan schrijven op de Aanbieding. Zie Hoofdstuk 14 (de Aanbieding) dat begint op pagina 102. Leden van de Raad van Commissarissen mogen geen Certificaten verwerven.

Voor het Bestuur, de Directie en statutaire bestuurders van leden van de Bovemij Groep is een certificatenplan ("**Certificatenplan**") opgesteld. Op basis van dit Certificatenplan zijn deelnemers aan dit Certificatenplan gerechtigd om hun netto bonus over de boekjaren 2009, 2010 en 2011 aan te wenden ter verwerving van één of meer Certificaten ("**Plancertificaten**"). Houders van Plancertificaten zijn gerechtigd tot verwerving van één additioneel Certificaat om niet voor ieder Plancertificaat dat zij houden op de dag waarop dividend op de onderliggende Aandelen betaalbaar wordt gesteld in het derde jaar na verwerving van het betreffende Plancertificaat ("**Uitkeringsdatum**"), onder de voorwaarde dat uit de geconsolideerde jaarrekening van Bovemij blijkt dat in de drie boekjaren voorafgaand aan de Uitkeringsdatum in totaal over die boekjaren, winst is gerealiseerd. Het Bestuur en de Directie zullen (een deel van) hun netto bonus over 2009 aanwenden voor hun inschrijving tot het verwerven van Certificaten in het kader van de Aanbieding. Zie ook Hoofdstuk 14 (*De Aanbieding*) dat begint op pagina 102. De Certificaten die uit dien hoofde zullen worden verworven, worden aangemerkt als Plancertificaten.

Indien de deelnemer de Plancertificaten gedurende de drie jaar na verwerving van de betreffende Plancertificaten heeft vervreemd of indien het dienstverband van een deelnemer aan het Certificatenplan eindigt voor de Uitkeringsdatum, komen de hiervoor genoemde rechten met betrekking tot de Plancertificaten te vervallen, tenzij het dienstverband eindigt door pensionering

na 1 december 2013, overlijden of verkoop door Bovemij van de rechtspersoon van de Bovemij Groep bij wie de deelnemer in dienst is.

In het geval dat (i) een partij of een samenwerkende groep van partijen één of meer Aandelen verwerft als gevolg waarvan de betreffende partij of groep de meerderheid van het aantal in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders uit te brengen stemmen verwerft, (ii) Bovemij meer dan 50 procent van haar activa, gemeten naar boekwaarde van de activa per de laatst gepubliceerde jaarrekening van Bovemij, verkoopt, of (iii) Bovemij ontbonden of geliquideerd wordt, anders dan als gevolg van interne herstructurering of reorganisatie, worden de rechten verbonden aan de Plancertificaten gewijzigd en is iedere deelnemer aan het Certificatenplan gerechtigd tot verwerving van één Certificaat om niet voor ieder Plancertificaat dat hij houdt.

### **Werknemers en Ondernemingsraad**

In het financiële jaar dat eindigde op 31 december 2009 had de Bovemij Groep 287 voltijd werknemers in dienst. (31 december 2008: 212 en 31 december 2007: 187). Deze werknemers waren als volgt over de verschillende onderdelen van de Bovemij Groep verdeeld:

<b>Onderdeel Bovemij Groep</b>	<b>Aantal FTE's</b>
Bovemij	6
Bovemij Verzekeringen	165
ENRA	43
Dekavas	12
Polis Direct	61
<b>Totaal</b>	<b>287</b>

Dealerdiensten Automotive, Dealerdiensten Equipment en Delps waren per 31 december 2009 nog geen onderdeel van de Bovemij Groep. Dealerdiensten Automotive heeft 13,38 FTE's in dienst. Via Bovemij Services en CBM waren per 31 december geen werknemers in dienst van de Bovemij Groep.

De Bovemij Groep heeft naast een ondernemingsraad op het niveau van Bovemij Verzekeringen ook een ondernemingsraad op het niveau van haar werkmaatschappij Polis Direct.



## 11. AANDELENKAPITAAL EN CORPORATE GOVERNANCE VAN BOVEMIJ

### Inleiding

In dit Hoofdstuk worden de statuten en het kapitaal beschreven van Bovemij, zoals deze zullen luiden na het passeren van de akte van statutenwijziging te verlijden door mr. A.C. Stroeve, notaris te Amsterdam ("**Akte van Statutenwijziging**"). Het is de verwachting dat deze Akte van Statutenwijziging zal worden gepasseerd op of rond de Leveringsdatum. De Levering van de Certificaten zal plaatsvinden na het passeren van de Akte van Statutenwijziging.

### Doelomschrijving

Volgens artikel 2 van de statuten van Bovemij heeft Bovemij ten doel het deelnemen en het zich op andere wijze interesseren in, het financieren van, het voeren van directie en beheer over, het verlenen van diensten aan en het behartigen van belangen van vennootschappen en ondernemingen van onderscheiden aard en doelstelling, alsmede het beleggen van vermogen in schuldvorderingen, effecten en andere vermogenswaarden, zomede het stellen van zekerheden ten behoeve van schulden van derden en al hetgeen met het vorenstaande in de ruimste zin verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

### Aandelen

#### *Maatschappelijk en geplaatst kapitaal*

Per 31 december 2009 en op de datum van publicatie van dit Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van Bovemij EUR 2.500.000. Het is verdeeld in 4.990 gewone aandelen van nominaal EUR 500 en 10 cumulatief preferente aandelen van nominaal EUR 500 euro ("**Preferente Aandelen**"). De Preferente Aandelen zijn gecreëerd op 31 december 2008 in het kader van de omzetting van een vordering van EUR 7 miljoen van BOVAG in eigen vermogen uit hoofde van de koop door Bovemij van Polis Direct van BOVAG. Zie ook Hoofdstuk 12 (*Meerderheidsaandeelhouder en verbonden transacties*) vanaf pagina 96.

In het kader van de Aanbieding wordt het maatschappelijk aandelenkapitaal vergroot en worden de gewone aandelen gesplitst in de verhouding 1:2500. Na het passeren van de Akte van Statutenwijziging bedraagt het maatschappelijk kapitaal van Bovemij EUR 8.000.000, verdeeld in negenendertig miljoen negenhonderd vijfenzeventigduizend (39.975.000) gewone aandelen van nominaal twintig eurocent (EUR 0,20) ("**Gewone Aandelen**") en de 10 Preferente Aandelen (gezamenlijk: "**Aandelen**"). De Aandelen luiden op naam. Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven. De Aandelen zijn gecreëerd naar Nederlands recht en de waarde wordt uitgedrukt in euro's.

Het geplaatst en volgestort kapitaal van Bovemij is als volgt:

	per 31 december			Voor de Aanbieding	Voor de Aanbieding na de Akte van Statutenwijziging	Na de Aanbieding maximaal
	2007	2008	2009			
Aantal Gewone Aandelen	3.250	3.250	3.250	3.250	8.125.000	10.625.000
Aantal Preferente Aandelen	-	1	1	1	1	1

### ***Uitgifte van Aandelen***

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besluiten tot uitgifte van Aandelen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, de bevoegdheid tot het nemen van een dergelijk besluit delegeren aan het Bestuur voor een duur van ten hoogste vijf jaren. Na een dergelijke delegatie is het Bestuur, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, bevoegd om Aandelen uit te geven.

### ***Voorkeursrecht***

Bij uitgifte van Aandelen heeft iedere Aandeelhouder een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn Aandelen van de desbetreffende soort. Houders van Gewone Aandelen hebben geen voorkeursrecht bij de uitgifte van een andere klasse of categorie Aandelen. Onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen bepaalt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij het nemen van een besluit tot uitgifte op welke wijze en binnen welk tijdsvak het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend. Aandeelhouders hebben geen voorkeursrecht op aan werknemers van de Bovemij Groep uit te geven Aandelen. Het voorkeursrecht kan door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen worden beperkt of uitgesloten. In het voorstel hiertoe moeten de redenen voor het voorstel en de keuze van de voorgenomen koers van uitgifte schriftelijk worden toegelicht. Voor een dergelijk besluit is een meerderheid van ten minste tweederde van de uitgebrachte stemmen vereist, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is vertegenwoordigd. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, het Bestuur aanwijzen om de bevoegdheid tot uitsluiten van voorkeursrecht uit te oefenen voor een duur van ten hoogste vijf jaren.

### ***Verkrijging van eigen Aandelen of Certificaten***

Het Bestuur kan, doch slechts met machtiging van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen en met inachtneming van het bepaalde in Boek 2 BW eigen Aandelen of Certificaten verkrijgen.

### ***Aandeelhoudersregister***

Het Bestuur houdt een register waarin onder meer de namen en adressen van alle Aandeelhouders per soort zijn opgenomen. Ook zijn de namen en adressen van hen die recht van vruchtgebruik of pandrecht op de Aandelen hebben opgenomen in het register. Iedere Aandeelhouder, vruchtgebruiker of pandhouder is verplicht aan het Bestuur zijn adres op te geven. Het register wordt regelmatig bijgehouden. Iedere aantekening in het register wordt getekend door een Bestuurder. Het register ligt ten kantore van Bovemij ter inzage van de Aandeelhouders. Het bestuur verstrekt desgevraagd aan een Aandeelhouder, een vruchtgebruiker en een pandhouder om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een Aandeel. Rust op het Aandeel een vruchtgebruik of een pandrecht, dan vermeldt het uittreksel dat de Aandeelhouder het aan die Aandelen verbonden stemrecht toekomt en dat de vruchtgebruiker, casu quo pandhouder, niet de rechten die de wet toekent aan Certificaathouders toekomen.

### ***Overdracht en blokkeringsregeling***

De levering van Aandelen of van een recht op vruchtgebruik op Aandelen, dan wel de vestiging van een recht van vruchtgebruik of van een pandrecht op de Aandelen, geschiedt met inachtneming van het bepaalde in artikel 86 Boek 2 BW. Overdracht van Aandelen, daaronder niet begrepen vervreemding door Bovemij van door haar verkregen Aandelen in haar eigen kapitaal, kan slechts geschieden in overeenstemming met het in de statuten van Bovemij bepaalde. In de statuten is onder meer opgenomen dat de Aandeelhouder die een of meer Aandelen wil overdragen daartoe goedkeuring behoeft van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal besluiten na overleg met de Raad van Commissarissen.

### ***Aandeelhoudersvergadering***

De jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt binnen zes maanden na afloop van het boekjaar gehouden. Daarnaast wordt een Algemene Vergadering van Aandeelhouders onder meer bijeengeroepen zo dikwijls het Bestuur of de Raad van Commissarissen dit wenselijk acht en zodra de Aandeelhouders (daaronder mede verstaan Certificaathouders) die alleen of gezamenlijk ten minste een honderdste deel van het geplaatste kapitaal van Bovemij vertegenwoordigen, dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan het Bestuur verzoeken. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt gehouden in de gemeente waar Bovemij haar statutaire zetel heeft, in Amsterdam of in Utrecht. Aandeelhouders (daaronder mede verstaan Certificaathouders) worden tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders opgeroepen door of namens het Bestuur, de Raad van Commissarissen, een Bestuurder of een Commissaris middels een oproepingsbrief. Oproepingen geschieden bij al dan niet aangetekende brief of bij deurwaardersexploot. Indien een Aandeelhouder hiermee instemt, kan de oproeping ook geschieden door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat door hem voor dit doel aan Bovemij is bekend gemaakt. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die vergadering. Voor toelating tot de vergadering is een geldig legitimatiebewijs vereist.

Ieder Gewoon Aandeel geeft in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders recht op het uitbrengen van één stem. Ieder Preferent Aandeel geeft het recht op het uitbrengen van 2500 stemmen. Besluiten worden genomen bij volstreekte meerderheid van uitgebrachte stemmen, tenzij bij wet of bij de statuten uitdrukkelijk een grotere meerderheid wordt voorgeschreven. Aandeelhouders kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde laten

vertegenwoordigen. Het Bestuur en de Raad van Commissarissen zijn bevoegd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen en hebben als zodanig in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een raadgevende stem. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan met inachtneming van de statuten van Bovemij ook buiten vergadering een besluit nemen.

### **Winst en dividend**

Het Bestuur bepaalt, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, het bedrag van de winst dat zal worden gereserveerd. Het bedrag aan winst dat niet zal worden gereserveerd staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Indien de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit tot het doen van een dividenuitkering zal eerst dividend moeten worden betaald op de Preferente Aandelen. Indien er na betaling van dit dividend nog winst overblijft, zal dit worden betaald op de Gewone Aandelen.

Op de Preferente Aandelen wordt, voor zover de winst dat toelaat, een dividend uitgekeerd van vijf procent (5%) over het totaal van (i) het nominale op die Preferente Aandelen gestorte bedrag, en (ii) het bedrag van de agioreserve Preferente Aandelen. Indien wegens ontoereikendheid van de winst in enig vorig boekjaar aan de houders van de Preferente Aandelen het hun ingevolge de vorige zin toekomende dividend niet of niet volledig is uitgekeerd, zal dit uit de resterende winst zoveel mogelijk alsnog aan hen worden uitgekeerd. De na toepassing van het hiervoor bepaalde resterende winst, komt ter beschikking aan de houders van Gewone Aandelen.

Dividenden die niet binnen vijf jaar nadat zij opeisbaar zijn geworden in ontvangst zijn genomen, vervallen aan Bovemij. Dividenden zijn opeisbaar vier weken na goedkeuring van het besluit tot dividenuitkering, tenzij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op voorstel van het Bestuur een andere datum bepaalt. Het dividendbeleid van Bovemij is uiteengezet in Hoofdstuk 5 (*Dividend en Dividendbeleid*) dat begint op pagina 31.

### **Statutenwijziging, ontbinding en liquidatie**

Een besluit tot ontbinding en liquidatie van Bovemij, kan slechts door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden genomen op voorstel van het Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Bij ontbinding en liquidatie komt het eventuele batig saldo toe aan de aandeelhouders van Bovemij.

Een besluit tot statutenwijziging kan slechts door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden genomen na goedkeuring van het Bestuur en de Raad van Commissarissen.

### **Openbaar Bod**

Omdat de Certificaten noch de Gewone Aandelen zullen worden toegelaten op een gereguleerde markt in Nederland of een andere lidstaat van de EER, zullen de openbaar bod regels, zoals neergelegd in Hoofdstuk 5.5 van de Wft niet op Bovemij van toepassing zijn. Dit betekent onder andere dat er geen verplichting bestaat voor de houder van 30 procent of meer van de stemrechten in Bovemij om een openbaar bod uit te brengen op alle Aandelen en Certificaten van Bovemij.

In de statuten van Bovemij is wel de verplichting opgenomen dat een persoon die alleen of tezamen met personen met wie in onderling overleg wordt gehandeld, rechtstreeks of middellijk, meer dan de helft van de stemrechten in Bovemij verwerft, verplicht zal zijn om een bod uit te brengen op alle Aandelen en Certificaten in overeenstemming met de procedure opgenomen in artikel 42 van de statuten van Bovemij.

## **Uitkoop**

De houder van 95% van het geplaatste kapitaal van Bovemij, heeft het recht om op grond van het bepaalde in artikel 2:92a BW, een vordering in te stellen tegen de gezamenlijke andere Aandeelhouders tot overdracht van hun Aandelen aan die houder. De ondernemingskamer van het gerechtshof Amsterdam is bij uitsluiting bevoegd te oordelen over een dergelijke vordering.

## **Halfjaarcijfers**

Op grond van de huidige wet- en regelgeving is Bovemij niet verplicht om tussentijdse financiële cijfers openbaar te maken. In het kader van het informeren van de Certificaathouders over de gang van zaken bij de Bovemij Groep is Bovemij voornemens om met ingang van 2011 halfjaarlijks financiële cijfers te publiceren.

## **Corporate Governance Code**

Hoewel de Corporate Governance Code (“**Code**”) niet direct op Bovemij van toepassing is omdat van Bovemij geen Aandelen of Certificaten zijn toegelaten tot een effectenbeurs (meer specifiek tot de handel van een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een daarmee vergelijkbaar systeem), is het uitgangspunt van het Bestuur en de Raad van Commissarissen dat de Code door Bovemij wordt nageleefd. Daarbij wordt rekening gehouden met de aard en de omvang van de onderneming. De Raad van Commissarissen hecht groot belang aan transparantie in die gevallen waar wordt afgeweken van de Code. Indien van toepassing worden deze afwijkingen uitdrukkelijk besproken en vindt ofwel direct bijsturing plaats ofwel expliciete rapportage met de bijbehorende toelichting.

De meest materiële afwijkingen van de Code in de huidige bedrijfsvoering van Bovemij zijn de volgende:

- Gezien haar omvang kent de Raad van Commissarissen geen afzonderlijke audit commissie, remuneratiecommissie of andere commissie. De functie van de audit commissie en de functie van de remuneratiecommissie wordt uitgevoerd door de gehele Raad van Commissarissen.
- De Bestuurders zijn benoemd voor onbepaalde tijd, hetgeen in strijd is met best practice bepaling III.2.1.
- Hans Hoekstra is in de vijf jaar voorafgaand aan zijn benoeming als Commissaris bestuurder van Bovemij geweest, Jan Ploeg is in de vijf jaar voorafgaand aan zijn benoeming als Commissaris bondsvoorzitter geweest van BOVAG en Henk van der Kwast is in de vijf jaar voorafgaande aan zijn benoeming als Commissaris lid geweest van het hoofdbestuur van BOVAG. Zij voldoen derhalve aan een afhankelijkheids criterium in de zin van best practice bepaling III.2.2. en zijn niet onafhankelijk in de zin van de Code, waar de Code voorschrijft dat slechts één Commissaris niet onafhankelijk is.

## 12. MEERDERHEIDSAANDEELHOUDER EN VERBONDEN TRANSACTIES

### Inleiding

Op de datum van publicatie van dit Prospectus is BOVAG de enige aandeelhouder van Bovemij. BOVAG is een vereniging met volledige rechtsbevoegdheid opgericht op 6 mei 1930 naar Nederlands recht voor onbepaalde tijd en is gevestigd aan Kosterijland 15, 3981 AJ, in de gemeente te Bunnik en geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 40409176.

BOVAG is een brancheorganisatie van ruim 11.000 ondernemers die zich met mobiliteit bezighouden en die lid zijn van BOVAG. De leden van BOVAG zijn onder andere bedrijven die actief zijn op het gebied van verkoop, reparatie of onderhoud van personenauto's, bedrijfsauto's en trucks, tweewielers, caravans, aanhangwagens. Daarnaast zijn er bedrijven actief op het gebied van motorrevisie, autoverhuur, autowassen, verkeersopleidingen en exploitatie van tankstations.

BOVAG fungeert voor deze bedrijven als platform, nieuws-, voorlichtings- en informatiecentrum. BOVAG lobbyt, adviseert en organiseert zorg. Daarnaast is BOVAG een werkgeversorganisatie die zich bezighoudt met arbeidsvoorwaardenbeleid, arbeidsvoorziening, arbeidsomstandigheden en onderwijs. Als netwerkorganisatie zorgt BOVAG tevens voor inkoopbundeling en tracht zij middels de BOVAG-garantie voor de consument een breed geaccepteerd kwaliteitskeurmerk te zijn.

### Aandelenbelang BOVAG

Onderstaande tabel laat het aantal Gewone Aandelen zien dat BOVAG houdt (i) op de datum van publicatie van dit Prospectus, maar na de statutenwijziging waarbij de nominale waarde van de Gewone Aandelen wordt verlaagd van EUR 500 naar EUR 0,20 per Gewoon Aandeel, (ii) na voltooiing van de Aanbieding, ervan uitgaande dat alle Aandelen worden geplaatst zonder uitoefening van de Optie en (iii) na voltooiing van de Aanbieding, ervan uitgaande dat alle Aandelen worden geplaatst en met volledige uitoefening van de Optie. Naast alle Gewone Aandelen, houdt BOVAG ook het enige geplaatste Preferente Aandeel in het aandelenkapitaal van Bovemij.

Omdat BOVAG op de datum van publicatie van dit Prospectus alle Aandelen houdt, geeft onderstaande tabel ook de totale verwatering van het uitstaande aandelenkapitaal van Bovemij weer.

Naam	Voor de Aanbieding		Na de Aanbieding zonder uitoefening van de Optie		Na de Aanbieding en na uitoefening van de Optie	
	Aantal	Percentage	Aantal	Percentage	Aantal	Percentage
<b>BOVAG</b>	8.125.000	100%	8.125.000	76,5%	7.718.750	72,6%

Aan het Preferente Aandeel zijn 2.500 stemrechten verbonden. Ieder Gewoon Aandeel geeft recht op één stem. Voor zover Bovemij bekend is zijn er geen andere personen die geen lid zijn van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van Bovemij en die rechtstreeks of middellijk een belang in het kapitaal of de stemrechten van Bovemij bezitten op de datum van publicatie van het Prospectus.

## **Verbonden transacties**

Bovemij heeft in 2008 een bedrag van EUR 21,1 miljoen geleend van Bovemij Verzekeringen ter financiering van de aankoop van de ENRA vennootschappen Helepolis Verzekeringen B.V., Enra Verzekeringen B.V. en Bike Smiles B.V. Als zekerheid voor de nakoming van de betalingsverplichtingen van Bovemij onder deze geldlening en ter versteviging van de solvabiliteitspositie van Bovemij heeft ING Bank een garantie afgegeven ter hoogte van EUR 10 miljoen ten gunste van Bovemij Verzekeringen. BOVAG heeft voor hetzelfde bedrag een contragarantie verstrekt aan ING Bank. De lening van Bovemij Verzekeringen aan Bovemij zal worden afgelost na voltooiing van de Aanbieding. De bankgarantie loopt tot 1 januari 2014, maar zal worden ingetrokken onder bepaalde voorwaarden. Zie hierna onder "Aandeelhoudersovereenkomst".

Bovemij heeft op 31 december 2008 Polis Direct voor EUR 10 miljoen gekocht van BOVAG. Een bedrag van EUR 3 miljoen is betaald in cash. De vordering van BOVAG uit hoofde van de restant van de koopprijs ter hoogte van EUR 7 miljoen is geconverteerd in aandelenkapitaal door middel van uitgifte van (en agiostorting op) één Preferent Aandeel aan BOVAG. Het aandeel van de bruto premies (omzet uit verzekeringsactiviteiten) van Polis Direct in de bruto premies van de Bovemij Groep met betrekking tot het boekjaar 2009 bedroeg 17,3 %.

## **Aandeelhoudersovereenkomst**

Bovemij heeft met BOVAG en de Stichting een aantal afspraken gemaakt die zijn neergelegd in een aandeelhoudersovereenkomst ("**Aandeelhoudersovereenkomst**"). In deze Aandeelhoudersovereenkomst is onder meer het te voeren dividendbeleid vastgelegd, de uitoefening van de rechten door BOVAG jegens de Stichting in verband met de meeverkoopverplichting van de Stichting en het meeverkooprecht van de Stichting. Voorts heeft BOVAG in deze Aandeelhoudersovereenkomst de verplichting aanvaard haar aandelenbelang voor een periode van 5 jaar na de Leveringsdatum minimaal te handhaven op 51 procent van het geplaatste aandelenkapitaal, tenzij er binnen die periode een partij komt die alle geplaatste Gewone Aandelen in het kapitaal van Bovemij wenst te verwerven. Tenslotte is in de Aandeelhoudersovereenkomst overeen gekomen dat de bankgarantie van EUR 10 miljoen afgegeven door ING ten gunste van Bovemij Verzekeringen, met een contragarantie van BOVAG, zo spoedig mogelijk doch uiterlijk op 31 december 2010, zal worden ingetrokken, onder de opschortende voorwaarde van goedkeuring van DNB, indien (i) de Aanbieding wordt afgerond en (ii) de solvabiliteitsratio, te berekenen op het niveau van Bovemij Verzekeringen, na de Aanbieding hoger of gelijk is aan minimaal 200% van het minimumpercentage.



## 13. BELASTING

### Inleiding

Dit Hoofdstuk bevat algemene informatie over de fiscale gevolgen van het houden van Certificaten. De informatie is gebaseerd op Nederlandse fiscale wetgeving, gepubliceerd uitvoeringsbeleid en jurisprudentie zoals van kracht op de Publicatiedatum. Toekomstige wijzigingen daarvan kunnen, eventueel met terugwerkende kracht, van invloed zijn op de hier beschreven fiscale gevolgen. De in dit Hoofdstuk opgenomen informatie is algemeen van aard en dient niet te worden beschouwd als advies. Aan potentiële investeerders wordt derhalve uitdrukkelijk geadviseerd om de eigen belastingadviseur te raadplegen over de individuele fiscale gevolgen van het investeren in Certificaten.

Dit Hoofdstuk omvat niet de fiscale gevolgen voor de Certificaathouder die:

- een (fictief) aanmerkelijk belang houdt in Bovemij of die via een met hem verbonden persoon een (fictief) aanmerkelijk belang in Bovemij houdt;
- op welke wijze dan ook Certificaten ontvangt als (fictieve) inkomsten uit dienstbetrekking;
- de status heeft van fiscale beleggingsinstelling al bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (hierna: "**Wet Vpb**");
- als pensioenfonds, vrijgestelde beleggingsinstelling of anderszins is vrijgesteld van de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting;
- met de Certificaten een belang houdt dat als deelneming kwalificeert voor de toepassing van de Wet Vpb.

Van een aanmerkelijk belang is sprake indien een Certificaathouder, al dan niet tezamen met zijn partner direct of indirect 5% of meer van het geplaatste kapitaal van Bovemij houdt. Van een aanmerkelijk belang is eveneens sprake indien een Certificaathouder, al dan niet tezamen met zijn partner, tezamen met bloed- of aanverwanten in de rechte lijn van de Certificaathouder of zijn partner een dergelijk belang houdt. Ook bepaalde stemrechten, winstbewijzen en rechten om Certificaten te verwerven worden in aanmerking genomen om te bepalen of een Certificaathouder een aanmerkelijk belang in Bovemij houdt. In het algemeen vormen de Certificaten een deelneming indien deze 5% of meer van het nominale gestorte kapitaal van Bovemij vertegenwoordigen.

### Dividendbelasting

#### *Inhoudingsverplichting*

In beginsel is Bovemij gehouden om 15% dividendbelasting in te houden over de door haar uit te keren dividenden op de Certificaten. Dividendbelasting is krachtens de Wet op de dividendbelasting 1965 verschuldigd over opbrengsten van de Certificaten. Onder "opbrengsten" wordt mede begrepen:

- onmiddellijke of middellijke uitdelingen van de winst, onder welke naam of in welke vorm ook gedaan;
- hetgeen bij liquidatie van Bovemij op de Certificaten wordt uitgekeerd boven het gemiddelde op de Certificaten gestorte kapitaal;
- de nominale waarde van de aan Certificaathouders toegekende Certificaten, voor zover niet blijkt dat storting heeft plaatsgevonden of zal plaatsvinden. Bijschrijving op de Certificaten wordt met uitreiking van Certificaten gelijkgesteld; en

- gedeeltelijke teruggaaf van hetgeen op de Certificaten is gestort, indien en voor zover er zuivere winst is, tenzij tevoren het daartoe bevoegde orgaan tot deze teruggaaf heeft besloten en de nominale waarde van de desbetreffende geplaatste Certificaten bij statutenwijziging met een gelijk bedrag is verminderd.

#### *Inwoners van Nederland*

In Nederland woonachtige natuurlijke personen en in Nederland gevestigde rechtspersonen die Certificaten houden kunnen in beginsel de door Bovemij ingehouden dividendbelasting verrekenen met de door hen verschuldigde Nederlandse inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting. Dit geldt in beginsel ook voor niet in Nederland woonachtige natuurlijke personen die ervoor hebben gekozen als in Nederland woonachtig te worden belast voor de heffing van inkomstenbelasting.

#### *Niet-inwoners van Nederland*

Niet in Nederland woonachtige natuurlijke personen (die er niet voor hebben gekozen als in Nederland woonachtig te worden belast) en niet in Nederland gevestigde rechtspersonen die Certificaten houden hebben in beginsel in Nederland geen recht op verrekening van de door Bovemij ingehouden dividendbelasting, tenzij de Certificaten behoren tot een (fictief) aan de Certificaathouder toe te rekenen Nederlandse onderneming.

#### *Uiteindelijk gerechtigde*

De Certificaathouder is niet gerechtigd tot verrekening van de door Bovemij ingehouden dividendbelasting indien hij niet als de uiteindelijk gerechtigde van de opbrengst kan worden beschouwd. De Certificaathouder wordt in beginsel niet als uiteindelijk gerechtigde beschouwd indien hij, in verband met deze opbrengst, een tegenprestatie heeft verricht als onderdeel van een samenstel van rechtshandelingen waarbij aannemelijk is dat:

- de opbrengst geheel of gedeeltelijk direct of indirect ten goede is gekomen aan een natuurlijk persoon of een rechtspersoon die, in tegenstelling tot de Certificaathouder, niet of in mindere mate gerechtigd is tot verrekening van de Nederlandse dividendbelasting; en
- deze natuurlijke persoon of rechtspersoon direct of indirect een positie in de Certificaten behoudt of verkrijgt die vergelijkbaar is met zijn positie in de Certificaten vóór de uitvoering van het samenstel van rechtshandelingen.

### **Vennootschaps- en inkomstenbelasting**

#### *Inwoners van Nederland*

Indien een rechtspersoon die Certificaten houdt naar nationaal recht en onder verdragen ter voorkoming van dubbele belasting in Nederland gevestigd is en als gevolg daarvan volledig onderworpen is aan de heffing van de Nederlandse vennootschapsbelasting dan wel onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelasting voor zover de Certificaathouder een onderneming drijft waaraan de Certificaten zijn toe te rekenen, dan worden de inkomsten uit de Certificaten en de winsten gerealiseerd bij verkoop van de Certificaten in beginsel belast tegen het tarief van 25,5%.

Voor een natuurlijk persoon die Certificaten houdt en naar nationaal recht en onder verdragen ter voorkoming van dubbele belasting feitelijk, fictief of naar keuze in Nederland woonachtig is,

worden de inkomsten uit de Certificaten en de winsten gerealiseerd bij verkoop van de Certificaten belast in Box 1 tegen het progressieve tarief oplopend tot 52% indien:

- de Certificaathouder een onderneming drijft en de Certificaten tot het ondernemingsvermogen behoren;
- de Certificaathouder, anders dan als ondernemer of aandeelhouder, medegerechtigd is tot het vermogen van een onderneming waartoe de Certificaten behoren; of
- het houden van de Certificaten kwalificeert als een "overige werkzaamheid", bijvoorbeeld indien het houden van de Certificaten een activiteit is die normaal, actief vermogensbeheer te boven gaat.

Indien geen van de situaties als hierboven genoemd zich voordoet bij een natuurlijk persoon die Certificaten houdt, dan behoren de Certificaten tot het vermogen in Box 3 en wordt het belastbare inkomen uit de Certificaten, bepaald op basis van een forfaitair rendement. Het forfaitaire rendement bedraagt 4% van het gemiddelde van de waarde in het economische verkeer van de aan Box 3 toerekenbare bezittingen en schulden aan het begin en aan het einde van het kalenderjaar voor zover het gemiddelde rendement het heffingvrije vermogen overstijgt. Het forfaitaire rendement wordt belast tegen het tarief van 30%.

#### *Niet-inwoners van Nederland*

Een Certificaathouder die naar nationaal recht en voor de toepassing van verdragen ter voorkoming van dubbele belasting voor de heffing van de Nederlandse inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting feitelijk, fictief of naar keuze niet in Nederland woonachtig is of gevestigd is, is niet belastingplichtig met betrekking tot de inkomsten uit de Certificaten en de winsten gerealiseerd bij verkoop van de Certificaten, tenzij (i) de Certificaathouder zijnde een rechtspersoon:

- een onderneming geheel of gedeeltelijk drijft met behulp van een vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger in Nederland en de Certificaten aan die vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger toerekenbaar zijn; of
- gerechtigd is tot een aandeel in of, anders dan als ondernemer of als aandeelhouder, medegerechtigd is tot het vermogen van een onderneming waarvan de werkelijke leiding zich in Nederland bevindt en de Certificaten aan deze onderneming toerekenbaar zijn.

In dat geval zijn de inkomsten uit de Certificaten en de winsten gerealiseerd bij verkoop van de Certificaten onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting tegen het tarief van 25,5% of (ii) de Certificaathouder zijnde een natuurlijk persoon:

- een onderneming geheel of gedeeltelijk drijft met behulp van een vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger in Nederland en de Certificaten aan die vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger toerekenbaar zijn;
- een overige werkzaamheid in Nederland verricht met het houden van de Certificaten; of
- anders dan als ondernemer of aandeelhouder, medegerechtigd is tot het vermogen van een onderneming die geheel of gedeeltelijk met behulp van een vaste inrichting in Nederland gedreven wordt en de Certificaten aan die vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger toerekenbaar zijn.

In deze situaties worden de inkomsten uit de Certificaten en de winsten gerealiseerd bij verkoop van de Certificaten belast in Box 1 tegen het progressieve tarief oplopend tot 52%.

## **Schenk- en erfbelasting**

### *Inwoners van Nederland*

Er wordt in beginsel schenk- of erfbelasting geheven als de Certificaathouder inwoner van Nederland is en hij de Certificaten schenkt of nalaat. De belasting wordt geheven van de verkrijger. Erfbelasting wordt geheven over hetgeen krachtens erfrecht wordt verkregen van een in Nederland wonende natuurlijk persoon. Schenkbelasting wordt geheven over hetgeen zowel krachtens schenking wordt verkregen van een in Nederland wonende natuurlijk persoon als krachtens schenking wordt verkregen van een in Nederland gevestigde rechtspersoon.

De Certificaathouder die op het moment van de schenking of het overlijden de Nederlandse nationaliteit heeft, wordt geacht in Nederland te wonen indien het overlijden of de schenking plaatsvindt binnen tien jaar nadat hij Nederland metterwoon heeft verlaten. Dit betekent dat als een Nederlandse Certificaathouder, bijvoorbeeld zes jaar na zijn emigratie naar het buitenland, aldaar overlijdt of zijn Certificaten schenkt, Nederland erf- of schenkbelasting zal heffen. Onder omstandigheden wordt deze belasting verminderd met het bedrag van de door een andere mogendheid geheven soortgelijke belasting maar niet verder dan tot nihil.

Ieder ander wordt voor een periode van één jaar nadat hij Nederland metterwoon heeft verlaten, geacht in Nederland te wonen. Deze fictie geldt alleen voor de toepassing van de schenkbelasting. Dit betekent dat als een Certificaathouder, die niet de Nederlandse nationaliteit heeft, binnen een jaar na zijn emigratie uit Nederland in het buitenland zijn Certificaten schenkt, Nederland schenkbelasting zal heffen. Onder omstandigheden wordt deze verminderd met het bedrag van de door een andere mogendheid geheven gelijksoortige belasting maar niet verder dan tot nihil. Deze fictie is, behalve op natuurlijke personen, ook van toepassing op rechtspersonen.

### *Niet-inwoners van Nederland*

Indien een Certificaathouder geen inwoner van Nederland is en hij ook niet geacht wordt inwoner te zijn, heft Nederland geen schenk- of erfbelasting wanneer deze persoon Certificaten schenkt of nalaat.

Echter, als een Certificaathouder ten tijde van zijn overlijden in Nederland woont en binnen 180 dagen voor zijn overlijden zijn Certificaten heeft geschonken en op dat moment nog geen inwoner was, worden die Certificaten geacht krachtens erfrecht te zijn verkregen. De verkrijging van de Certificaten wordt dan met Nederlandse erfbelasting belast.

## **Omzetbelasting**

Er is geen btw verschuldigd over betalingen die een vergoeding vormen voor de uitgifte van Certificaten of over betalingen gedaan onder de Certificaten of over betalingen die de vergoeding vormen voor de overdracht van de Certificaten.

## **Overige belastingen en heffingen**

Geen registratiebelasting, in- en uitvoerheffing, overdrachtsbelasting, kapitaalsbelasting of enig andere belasting of heffing in Nederland is een Certificaathouder verschuldigd met betrekking tot of in samenhang met de inschrijving, plaatsing, uitreiking, toewijzing, terhandstelling of overdracht van de Certificaten.

## 14. DE AANBIEDING

### Inleiding

De Aanbieding betreft een aanbieding van Certificaten aan Gekwalificeerde Personen. Gekwalificeerde Personen zijn personen die Aangeslotene zijn, alsmede eenieder die hoewel nog niet opgenomen is in het Aangeslotenen Register, wel aan één van de kwaliteitseisen voldoet zoals opgenomen in de definitie van Aangeslotene onder (i) tot en met (v). Als Aangeslotenen worden toegelaten en zullen worden opgenomen in het Aangesloten Register: (i) BOVAG, (ii) BOVAG-leden, (iii) directeur-grootaandeelhouders van BOVAG-leden, (iv) werknemers, bestuurders en afdelingsbestuurders van BOVAG, (v) werknemers en bestuurders van ondernemingen behorende tot de Bovemij Groep en (vi) andere personen die worden toegelaten als Aangeslotene door het bestuur van de Stichting. Commissarissen van ondernemingen behorende tot de Bovemij Groep zullen geen Certificaten verwerven in het kader van de Aanbieding.

### Tijdschema

De Aanbieding vindt plaats op basis van het onderstaande indicatieve tijdschema.

<b><u>Gebeurtenis</u></b>	<b><u>Datum en tijdstip</u></b>
Publicatiedatum van dit Prospectus	19 juli 2010
Begin Inschrijvingsperiode	19 juli 2010
Einde Inschrijvingsperiode	19 november 2010
Toewijzingsdatum	24 november 2010
Leveringsdatum	1 december 2010

Bovemij behoudt zich het recht voor om de data en perioden in het tijdschema te wijzigen. Eventuele aanpassingen in het tijdschema zullen bekend worden gemaakt door middel van een bericht op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl).

### Terugtrekking van de Aanbieding

Bovemij behoudt zich het recht voor de Aanbieding op ieder moment voor voltooiing terug te trekken, onder meer, maar niet uitsluitend, in geval dat de Stichting niet uiterlijk op de Leveringsdatum een verklaring van geen bezwaar heeft ontvangen van DNB in verband met het verkrijgen van een belang van meer dan 10 procent in het kapitaal van Bovemij, dan wel in geval van onvoldoende belangstelling van investeerders of onvoldoende spreiding van Certificaten onder Aangeslotenen. Een integrale terugtrekking van de Aanbieding zal door middel van een bericht op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl) bekend worden gemaakt.

### Omvang van de Aanbieding en vaststelling definitief aantal Certificaten

De Aanbieding ziet op de uitgifte en plaatsing van maximaal 2.500.000 Certificaten en een zelfde aantal Gewone Aandelen bij de Stichting tegen een prijs van EUR 16,00 per Certificaat. Het definitief aantal uit te geven Certificaten zal worden vastgesteld door BOVAG en Bovemij na het einde van de Inschrijvingsperiode. Bovemij behoudt zich het recht voor om (na goedkeuring van BOVAG) de omvang van de Aanbieding te verhogen. Het aantal uit te geven Certificaten en het corresponderende aantal Gewone Aandelen worden bekend gemaakt middels een bericht en middels een pricing statement dat zal worden gedeponereerd bij de AFM en beschikbaar zal zijn

ten kantore van Bovemij en op de website [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl) op of rond 24 november 2010 ("**Toewijzingsdatum**").

Gekwalificeerde Personen dienen voor minimaal EUR 5.000 (zegge: vijfduizend euro) in te schrijven (313 Certificaten). Aan een Gekwalificeerd Persoon zal nooit meer dan 5,01% van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij na de Aanbieding, worden toegekend.

### **Overinschrijving**

BOVAG heeft aan Bovemij een Optie verleend op grond waarvan BOVAG verplicht is maximaal 406.250 Gewone Aandelen te verkopen aan de Stichting ("**Additionele Aandelen**"), waartegen de Stichting maximaal 406.250 additionele certificaten van Gewone Aandelen ("**Additionele Certificaten**") zal plaatsen tegen de Aanbiedingsprijs bij Gekwalificeerde Personen onder de Aanbieding in geval van overinschrijving. Voor de uitoefening van deze Optie door Bovemij is toestemming van BOVAG nodig. BOVAG zal de toestemming onder meer verlenen indien door de uitoefening van de Optie de spreiding van het bezit van Certificaten onder verschillende categorieën Gekwalificeerde Personen en onder Grote Investeerders, Middelgrote Investeerders en andere investeerders wordt bevorderd. Na toestemming van BOVAG zal de Optie uiterlijk binnen vijf werkdagen na het einde van de Inschrijvingsperiode dienen te worden uitgeoefend door Bovemij.

### **Inschrijvingsprocedure en Inschrijvingsperiode voor Certificaten**

Inschrijving vindt plaats door ontvangst door de Agent van een volledig ingevuld en rechtsgeldig ondertekend inschrijfformulier dat kan worden verkregen bij Bovemij en beschikbaar is op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl) ("**Inschrijvingsformulier**"). Meerdere inschrijvingen per Gekwalificeerde Persoon zijn toegestaan. Afhankelijk van eventuele veranderingen in het tijdschema of verlengingen van de Inschrijvingsperiode, kunnen Gekwalificeerde Personen inschrijven in de periode beginnend op 19 juli 2010 om 9.00 uur en eindigend op 19 november 2010 om 17.00 uur ("**Inschrijvingsperiode**").

Bovemij behoudt zich het recht voor de Inschrijvingsperiode op ieder moment te verlengen of te verkorten. Een verlenging zal worden bekendgemaakt uiterlijk binnen drie uur voor het verstrijken van de Inschrijvingsperiode middels het plaatsen van een bericht op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl). Een verkorting van de Inschrijvingsperiode zal plaatsvinden uiterlijk drie werkdagen voor het einde van de verkorte inschrijvingsperiode middels het plaatsen van een bericht op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl).

Door middel van een inschrijving aanvaardt de Gekwalificeerde Persoon onherroepelijk het aanbod tot het nemen van het aantal Certificaten dat hij heeft aangegeven op het Inschrijvingsformulier, dan wel een lager aantal Certificaten dat aan hem zal worden toegewezen, een en ander in overeenstemming met dit Prospectus. Het recht tot het nemen van Certificaten ontstaat eerst na toewijzing van de Certificaten.

De Aanbiedingsprijs dient uiterlijk voor het einde van de Inschrijvingsperiode bijgeschreven te zijn op het bankrekeningnummer van de Stichting in overeenstemming met de instructies vermeld op het Inschrijvingsformulier.

Indien er zich voor het einde van de Inschrijvingsperiode een belangrijke nieuwe ontwikkeling voordoet die verband houdt met de informatie in dit Prospectus of indien in het Prospectus een materiële vergissing of onjuistheid wordt geconstateerd die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Certificaten, zal Bovemij een supplement op het Prospectus publiceren.



Gekwalificeerde Personen die zich reeds hebben verbonden om Certificaten te nemen hebben het recht om binnen twee werkdagen na de publicatie van het supplement hun inschrijving te herroepen.

### **Commissies**

Een Gekwalificeerd Persoon die voor een bedrag van EUR 500.000 of meer (31.250 Certificaten of meer) inschrijft tijdens de Inschrijvingsperiode ("**Grote Investeerder**") ontvangt, ongeacht het bedrag waarvoor deze Grote Investeerder uiteindelijk Certificaten verwerft, (i) een commissie gelijk aan 10 procent van het totale bedrag waarvoor hij uiteindelijk Certificaten verwerft uit hoofde van de Aanbieding, indien hij een lock-up aangaat waardoor hij is gehouden om zijn Certificaten die hij verkrijgt uit hoofde van deze Aanbieding voor een periode van twee jaar na de Leveringsdatum niet, direct dan wel indirect, (A) aan te bieden, te verkopen, te bezwaren met enig beperkt recht, dan wel daartoe een verplichting aan te gaan (B) opties te verlenen op die Certificaten dan wel daartoe een verplichting aan te gaan of (C) op enige andere wijze die Certificaten, economisch dan wel juridisch, te vervreemden of te bezwaren, al dan niet via afgeleide instrumenten, met dien verstande dat deze verplichting niet geldt in geval van een volledige verkoop van het gehele geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij aan een *bona fide* derde partij, met inachtneming van het bepaalde in de statuten van Bovemij en de Administratievoorwaarden; of (ii) een commissie gelijk aan 5 procent van het totale bedrag waarvoor hij uiteindelijk Certificaten verwerft uit hoofde van de Aanbieding, indien hij geen lock-up in voormelde zin aangaat. De commissie zal worden betaald door Bovemij bij de uitkering van het dividend over het boekjaar 2010 in het kalenderjaar 2011.

Een Gekwalificeerd Persoon die voor een bedrag gelijk aan of groter dan EUR 50.000, maar kleiner dan EUR 500.000 inschrijft tijdens de Inschrijvingsperiode ("**Middelgrote Investeerder**") ontvangt, ongeacht het bedrag waarvoor deze Middelgrote Investeerder uiteindelijk Certificaten verwerft, een commissie gelijk aan 5 procent van het bedrag waarvoor hij uiteindelijk Certificaten verwerft bij voltooiing van de Aanbieding. Deze commissie zal worden betaald bij de uitkering van het dividend over het boekjaar 2010 in het kalenderjaar 2011. Middelgrote Investeerders behoeven geen lock-up aan te gaan.

Een Gekwalificeerd Persoon die voor een bedrag van minder dan EUR 50.000 inschrijft tijdens de Inschrijvingsperiode ontvangt geen commissie en behoeft geen lock-up aan te gaan.

De Certificaten kunnen eenmaal per jaar worden verhandeld op de Interne Markt in overeenstemming met het Marktreglement. Zie Hoofdstuk 15 (*Interne Markt*) dat begint op pagina 107. Indien het aanbod van Certificaten op de Interne Markt groter is dan de vraag naar Certificaten heeft Bovemij de verplichting om voor een periode van twee aansluitende jaren (voor het eerst in 2011 en voor het laatst in 2012) voor een bedrag van maximaal EUR 1.000.000 per jaar aan Certificaten in te kopen. De verplichting om in te kopen geldt alleen vis-à-vis Gekwalificeerde Personen die voor minder dan EUR 50.000 inschrijven en niet voor Grote Investeerders en Middelgrote Investeerders, waarbij het uitgangspunt geldt dat Orders op een 'first come, first serve' basis zullen worden afgewikkeld.

### **Inschrijvingen door personen gelieerd aan Bovemij**

De volgende leden van het Bestuur en de Directie van Bovemij hebben aangegeven te zullen inschrijven op de Aanbieding voor een maximaal aantal Certificaten dat is vermeld achter hun naam in onderstaande tabel. Commissarissen van ondernemingen behorende tot de Bovemij Groep kunnen niet inschrijven.



Naam	Positie	Maximaal aantal Certificaten	Waarvan Plancertificaten	Totaal bedrag tegen de Aanbiedingsprijs in €
René Leander	voorzitter Bestuur	6.250	2.700	100.000
Hans Wittenberg	vicevoorzitter Bestuur	6.250	2.700	100.000
Coen Post	directeur commercie	6.250	1.191	100.000
Renate Leander	directeur operations	3.125	470	50.000
Pieter van der Burg	directeur verzekeringstechniek	3.125	600	50.000
Jan van der Vlist	controller	3.125	450	50.000

Indien niet het gehele aantal Certificaten waarvoor deze personen inschrijven op de Aanbieding aan deze personen zal worden toegewezen, zullen eerst de Plancertificaten worden toegewezen alvorens aan deze personen Certificaten worden toegewezen die niet kwalificeren als Plancertificaten.

Al deze personen zullen de verplichting op zich nemen om de Certificaten die zij verkrijgen uit hoofde van deze Aanbieding niet voor een periode van 2 jaar na de Leveringsdatum, direct dan wel indirect, (A) aan te bieden, te verkopen, te bezwaren met enig beperkt recht, dan wel daartoe een verplichting aan te gaan (B) opties te verlenen op die Certificaten dan wel daartoe een verplichting aan te gaan of (C) op enige andere wijze die Certificaten, economisch dan wel juridisch, te vervreemden of te bezwaren, al dan niet via afgeleide instrumenten, met dien verstande dat deze verplichting niet geldt in geval van een volledige verkoop van het gehele geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij aan een *bona fide* derde partij, met inachtneming van het bepaalde in de statuten van Bovemij en de Administratievoorwaarden.

Tevens heeft een gedeelte van de leden van het hoofdbestuur en van de directie van BOVAG aangegeven te zullen gaan inschrijven.

### Toewijzing

Toewijzing van Certificaten vindt uiterlijk op of rond 24 november 2010 plaats en zal schriftelijk aan toekomstige Certificaathouders worden bevestigd ("**Toewijzingsdatum**") door de Agent. Toewijzing zal slechts geschieden indien het totale bedrag van de Aanbiedingsprijs is ontvangen door de Stichting. Toewijzing wordt bepaald door BOVAG en Bovemij en geschiedt in beginsel pro rata, waarbij rekening zal worden gehouden met het belang van spreiding van Certificaten onder de Gekwalificeerde Personen en met spreiding van Certificaten tussen Grote Investeerders, Middelgrote Investeerders en andere investeerders. Aan Gekwalificeerde Personen zullen nooit meer Certificaten worden toegewezen bij de Aanbieding dan vertegenwoordigend 5,01 procent van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij na de Aanbieding. Het is BOVAG en Bovemij toegestaan bepaalde inschrijvingen te weigeren of het aantal Certificaten per Certificaathouder te limiteren.

Het Bestuur, de Directie, de werknemers van Bovemij, de raad van bestuur van BOVAG, de directie van BOVAG en de werknemers van BOVAG hebben geen recht op voorrang bij de toewijzing.

Het totaal aantal uit te geven Certificaten en het corresponderende aantal Aandelen zal op of rond de Toewijzingsdatum tevens bekend worden gemaakt middels een bericht en middels een pricing statement dat zal worden gedeponereerd bij de AFM en beschikbaar zal zijn ten kantore van Bovemij en op de website [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl).

## **Betaling en Levering**

Betaling voor de Certificaten en de uitgifte en levering van de Certificaten vindt plaats op of rond 1 december 2010 ("**Leveringsdatum**"). Voor de Leveringsdatum is er geen handel mogelijk in Certificaten en zal het bestuur van de Stichting geen medewerking verlenen aan een overdracht van Certificaten. De levering van de Certificaten zal plaatsvinden na het passeren van de Akte van Statutenwijziging.

Het is niet mogelijk om in termijnen aan de betalingsverplichting te voldoen. Na toewijzing en tijdige storting, worden de Certificaten door de Stichting geleverd aan de Certificaathouder middels inschrijving in het Register van Certificaathouders en ondertekening van een akte van uitgifte tussen de Certificaathouder en de Stichting waartoe de Certificaathouder de Stichting onherroepelijk heeft gemachtigd bij ondertekening van het Inschrijvingsformulier. Er worden geen certificaatbewijzen uitgegeven. Het bestuur van de Stichting stelt desgevraagd aan een Certificaathouder om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn of haar Certificaat beschikbaar.

Wanneer de Aanbieding niet doorgaat, zullen de door investeerders in het kader van de Aanbieding betaalde bedragen aan de investeerders worden terugbetaald op het door hen aangegeven bankrekeningnummer op het Inschrijvingsformulier. Ook anderszins eventueel teveel betaalde bedragen zullen op deze wijze aan investeerders worden terugbetaald. Terugbetaling geschiedt binnen 5 werkdagen na de Toewijzingsdatum. Over teveel betaalde bedragen wordt geen rente vergoed.

## 15. INTERNE MARKT

### Inleiding

Verhandeling van de Certificaten is mogelijk via de onderhandse markt in Certificaten, opgezet op initiatief van Bovemij en de Stichting (de "**Interne Markt**"). Op de Interne Markt kunnen uitsluitend Certificaten worden verhandeld. ING Bank N.V. (de "**Agent**") zal de administratie van de Interne Markt voeren. De Interne Markt valt onder de werking van het reglement dat door de Stichting en Bovemij voor de Interne Markt is vastgesteld (het "**Marktreglement**"). Het Marktreglement zoals dit luidt op de Publicatiedatum is integraal opgenomen in dit Hoofdstuk. Het Marktreglement is tevens op te vragen bij Bovemij en te downloaden via [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl).

Bovemij kan het Marktreglement van tijd tot tijd wijzigen, hetgeen van invloed kan zijn op de verhandeling en de verhandelbaarheid van de Certificaten. De handel in Certificaten dient te geschieden met inachtneming van het bepaalde in het Marktreglement, de Administratievoorwaarden, de statuten van de Stichting en het Insider Reglement. Handel in Certificaten buiten de Interne Markt om is uitsluitend toegestaan op de wijze zoals beschreven in de Administratievoorwaarden. De Stichting behoudt zich het recht voor om, indien zij dit noodzakelijk acht, de handel in Certificaten buiten de Interne Markt om (voor een bepaalde periode) te beperken, op te schorten of te verbieden. De Interne Markt is geen gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit in de zin van artikel 1:1 Wft.

### Verhandelbaarheid

Het doel van de Interne Markt is enkel om vraag en aanbod van Aangeslotenen bij elkaar te brengen op basis van een vaste prijs. Er vindt geen koersvorming plaats. Jaarlijks, voorafgaand aan elke handelsdag waarop de Interne Markt wordt georganiseerd ("**Handelsdag**"), zal de prijs per Certificaat worden bepaald door een onafhankelijke deskundige, zijnde een corporate finance adviseur, zakenbank of vergelijkbare adviseur. Deze onafhankelijke deskundige zal de prijs per Certificaat vaststellen op basis van de volgende voor schadeverzekeringsbedrijven, gangbare waarderingsmethoden:

- een "Dividend Discount Model"; en
- waarderingsmultiples van door de deskundige vergelijkbaar geachte ondernemingen met een beursnotering in Europa.

De weging van deze methoden zal, naar het oordeel van de onafhankelijke deskundige, gebaseerd worden op ontwikkelingen in de markt waarin de Bovemij Groep actief is alsmede de ontwikkelingen op de financiële markten. De onafhankelijke deskundige zal bij de vaststelling van de prijs per Certificaat tevens rekening houden met de beperkte verhandelbaarheid van de Certificaten. Bovemij verschafft de onafhankelijke deskundige alle informatie en toelichting die deze naar zijn oordeel nodig heeft voor de prijs bepaling. Zowel de prijs als de waarderingsmethoden worden uiterlijk vier weken voor de Handelsdag bekend gemaakt via [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl).

Wijzigingen van de bovenstaande procedure met betrekking tot de vaststelling van de prijs per Certificaat en waarderingsmethoden is alleen mogelijk in overeenstemming met het Marktreglement.

De Certificaten zijn beperkt verhandelbaar en kunnen uitsluitend worden verhandeld met inachtneming van het bepaalde in de Administratievoorwaarden, het Marktreglement, de statuten van de Stichting en het Insider Reglement. Het Insider Reglement bevat een regeling met betrekking tot de handel in Certificaten op de Interne Markt dan wel daarbuiten door werknemers van rechtspersonen die onderdeel uitmaken van de Bovemij Groep en/of SRM, en bestuurders en leden van de raad van commissarissen van elke rechtspersoon die onderdeel uitmaakt van de Bovemij Groep en/of SRM om te voorkomen dat dergelijke personen met voorwetenschap kunnen handelen. Onder voorwetenschap wordt verstaan bekendheid met informatie die concreet is en die rechtstreeks of middellijk betrekking heeft op de Bovemij Groep of enig onderdeel daarvan, welke informatie niet binnen de Bovemij Groep of enig onderdeel daarvan openbaar is gemaakt en welke informatie redelijkerwijze van significante invloed zou kunnen zijn op de beslissing van een investeerder met betrekking tot de handel in Certificaten. Het Insider Reglement is beschikbaar via [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl).

Op de Interne Markt kan uitsluitend worden gehandeld tussen Aangeslotenen.

Het maximale aantal Certificaten dat een Aangeslotene, alleen dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking, direct dan wel indirect, mag houden is gelijk aan zes procent (6%) van het geplaatste aandelenkapitaal van Bovemij. Indien een Order wordt ingelegd waarmee de zes procent (6%) zou worden overschreden, dan vervalt de gehele Order.

### **Orders**

Een Aangeslotene dient uiterlijk drie werkdagen voor de eerstvolgende Handelsdag via het systeem dat door de Agent gebruikt wordt voor de uitvoering van haar diensten ("**Systeem**") of via een orderformulier verkrijgbaar via [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl) ("**Orderformulier**") aan de Agent door te geven hoeveel Certificaten hij wenst te kopen of verkopen ("**Order**"). Een Order kan uitsluitend ter uitvoering op de eerstvolgende Handelsdag worden gegeven.

Aangeslotenen die de Agent een koop- en/of verkoopopdracht geven, verlenen daarmee een volmacht aan de Agent om alle handelingen in verband met de koop en verkoop en de levering van de Certificaten te verrichten, daaronder ook begrepen het tekenen van de akte van levering en het doen van mededeling aan de Stichting. De verhandelde Certificaten zullen door de Agent worden afgeschreven of bijgeschreven in het Register van Certificaathouders.

Voor meer informatie over de verhandelbaarheid van de Certificaten en het Register van Certificaathouders wordt verwezen naar Hoofdstuk 9 (*Beschrijving van de Stichting, de Certificaten en de Administratievoorwaarden*) dat begint op pagina 75.

### **Betaling**

Op uiterlijk de tweede aan de Handelsdag voorafgaande werkdag dient een kopende opdrachtgever de koopprijs voor de Certificaten overgemaakt te hebben op de bankrekening van de Stichting in overeenstemming met het Marktreglement. Op uiterlijk de tiende werkdag na de Handelsdag betaalt de Agent voor afgewikkelde Orders de koopprijs aan de relevante verkopende opdrachtgever minus de provisie. Voor niet afgewikkelde Orders restitueert de Agent de koopprijs en provisie aan de relevante kopende opdrachtgever.

## **Handelsdagen**

De Interne Markt zal vanaf 2011 één keer per jaar worden georganiseerd, normaal gesproken binnen acht weken na vaststelling van de geconsolideerde jaarrekening van Bovemij. De Handelsdagen alsmede een tijdschema voor het opgeven van Orders aan de Agent zullen steeds bekend gemaakt worden op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl). De Stichting en Bovemij kunnen gezamenlijk beslissen dat de verhandeling op de Interne Markt voor een bepaalde periode wordt opgeschort.

## **Rol van de Agent**

De Agent zal de Interne Markt administreren zonder zelf een positie in de Certificaten in te nemen. De Agent voert Orders uit op initiatief van de Certificaathouder(s). De taken en bevoegdheden van de Agent zijn nader omschreven in het Marktreglement.

## **Afwikkeling**

De Agent wikkelt de transacties die zijn verricht op de Interne Markt af op de wijze als in het Marktreglement en de Administratievoorwaarden vermeld. De overdracht van Certificaten is onderhevig aan de goedkeuring van het bestuur van de Stichting. Het bestuur van de Stichting verleent de goedkeuring conform het bepaalde in de Administratievoorwaarden en het Marktreglement. Een Aangeslotene wiens Order is uitgevoerd krijgt hiervan een bevestiging van de Agent, middels een afschrift van een bij- of afschrijving van Certificaten in het Register van Certificaathouders. De Agent stelt bovendien aan elke Certificaathouder informatie beschikbaar met betrekking tot het aantal door hem gehouden Certificaten en het aan hem uitgekeerde dividend.

De Agent zal de Orders controleren en zo goed mogelijk op elkaar afstemmen. Indien de hoeveelheden vraag en aanbod niet op elkaar aansluiten, zullen Orders op een "first come, first serve" basis worden afgewikkeld. Het is mogelijk dat de Orders niet dan wel slechts een deel van de Orders wordt uitgevoerd vanwege een gebrek aan vraag en aanbod. Het is tevens mogelijk dat de laatst uitvoerbare Order slechts gedeeltelijk wordt uitgevoerd. Aangeslotenen dienen zich derhalve te realiseren dat hun handelsmogelijkheden beperkt kunnen zijn door de verhouding tussen vraag en aanbod.

## **Kosten voor Certificaathouders**

Voor Certificaathouders zijn aan de verhandeling van Certificaten op de Interne Markt kosten verbonden. Over iedere verkooporder zal door de Agent provisie in rekening worden gebracht bij de verkopende Certificaathouder, zoals nader bepaald in het Marktreglement.

## MARKTREGLEMENT

### DOORLOPENDE TEKST VAN HET REGLEMENT VOOR DE ONDERHANDSE MARKT IN CERTIFICATEN VAN AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN DE BOVEMIJ VERZEKERINGSGROEP N.V.

PER 16 JULI 2010

#### 1. Risico's

- 1.1 HET BELEGGEN IN CERTIFICATEN BRENGT RISICO'S MET ZICH MEE. DE WAARDE VAN DE CERTIFICATEN KAN OMHOOG, MAAR OOK OMLAAG GAAN. INVESTEERDERS KUNNEN HUN GEHELE INLEG VERLIEZEN. IEDERE POTENTIËLE KOPER VAN CERTIFICATEN WORDT GEADVISEERD OM DESKUNDIG ADVIES IN TE WINNEN ALVORENS TE BELEGGEN IN CERTIFICATEN.
- 1.2 HET IS MOGELIJK DAT ALS GEVOLG VAN EEN GEBREK AAN VRAAG OF AANBOD ORDERS NIET DAN WEL SLECHTS GEDEELTELIJK KUNNEN WORDEN UITGEVOERD. IN DAT GEVAL VINDT ER GEEN KOOP OF VERKOOP PLAATS EN BLIJFT DE CERTIFICAATHOUDER HOUDER VAN ZIJN CERTIFICATEN.

#### 2. Definities

De volgende begrippen hebben in dit reglement de navolgende betekenis:

<b>Aangeslotene</b>	een persoon zoals opgenomen in het Register van Aangeslotenen van de Stichting;
<b>Administratievoorwaarden</b>	de administratievoorwaarden van de Stichting, zoals deze op enig moment luiden;
<b>Agent</b>	ING Bank N.V.;
<b>Akte van Overdracht</b>	de akte van overdracht getekend door de Agent namens de relevante koper en verkoper van Certificaten;
<b>Bovemij Groep</b>	de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen;
<b>Certificaathouder Certificaten</b>	een houder van een Certificaat; certificaten van gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap;
<b>Formulier</b>	het formulier zoals bedoeld in artikel 6.2, dat beschikbaar wordt gesteld door de Agent op <a href="http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl">www.bovemijverzekeringsgroep.nl</a> ;
<b>Handelsdag</b>	door de Stichting, in overleg met de Vennootschap, vooraf vast te stellen data waarop de Interne Markt gehouden wordt;
<b>Insider Reglement</b>	het insider reglement ter voorkoming van gebruik van voorwetenschap door werknemers, bestuurders, leden van de

<b>Instructie</b>	raad van commissarissen van rechtspersonen behorende tot de Bovemij Groep en Stichting SRM Rechtsbijstand, zoals vastgesteld door het bestuur en de raad van commissarissen van de Vennootschap, zoals deze op enig tijdstip zal luiden. Het Insider Reglement is beschikbaar op <a href="http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl">www.bovemijverzekeringsgroep.nl</a> ; een opdracht van een Aangeslotene ontvangen door de Agent met betrekking tot de koop of verkoop Order via een daartoe aangewezen medium;
<b>Interne Markt Marktreglement</b>	de onderhandse markt in Certificaten; dit reglement zoals dit op enig tijdstip zal luiden;
<b>Onafhankelijke Deskundige</b>	heeft de betekenis die daaraan is toegekend in artikel 7.3.2 van dit Marktreglement;
<b>Opdrachtgever</b>	de kopende of verkopende partij die een Order inlegt, of waarvan een Order wordt geacht te zijn ingelegd op grond van artikel 6 van dit Marktreglement;
<b>Order</b>	een door de Opdrachtgever op eigen initiatief ingevuld en rechtsgeldig ondertekend Formulier, dan wel een Instructie van de Opdrachtgever met betrekking tot koop of verkoop van Certificaten middels het Systeem;
<b>Register</b>	het door de Stichting gehouden register van Certificaathouders, zoals bedoeld in de Administratievoorwaarden;
<b>Register van Aangeslotenen</b>	het door de Stichting gehouden register van Aangeslotenen, zoals bedoeld in de Administratievoorwaarden;
<b>Statuten</b>	de statuten van de Stichting, zoals deze op enig moment luiden;
<b>Stichting</b>	Stichting Administratiekantoor Bovemij Verzekeringsgroep;
<b>Systeem</b>	het Systeem dat door de Agent gebruikt wordt voor de uitvoering van haar diensten of voor een deel van haar diensten;
<b>Vennootschap Werkdag</b>	Bovemij Verzekeringsgroep N.V.; iedere dag behalve zaterdagen, zondagen en in Nederland algemeen erkende feestdagen of dagen waarop banken in Nederland gesloten zijn.

### **3. Instelling en organisatie van de Interne Markt**

3.1 De Interne Markt is ingesteld op initiatief van de Stichting en de Vennootschap.



- 3.2 De Interne Markt wordt geadministreerd door de Agent.
- 3.3 De Agent is verantwoordelijk voor de administratie van de Interne Markt conform dit Marktreglement en verschaft alle informatie aan Certificaathouders uit hoofde van dit Marktreglement in beginsel in de Nederlandse taal.
- 3.4 De Agent kan natuurlijke- of rechtspersonen aanwijzen die de uitvoerende werkzaamheden conform het bepaalde in dit Marktreglement verrichten.

#### **4. Algemene Bepalingen**

- 4.1 Op de Interne Markt kunnen slechts Certificaten worden verhandeld.
- 4.2 Op de Interne Markt worden louter vraag en aanbod van Aangeslotenen bijeengebracht op basis van een vaste prijs, er is geen sprake van koersvorming.
- 4.3 De handel in Certificaten dient te geschieden met inachtneming van het bepaalde in dit Marktreglement, de Administratievoorwaarden, de Statuten en het Insider Reglement.
- 4.4 De Stichting en de Agent hebben het recht om inlichtingen te vragen aan de compliance officer van Bovemij in verband met de naleving van het Insider Reglement.
- 4.5 Handel in Certificaten buiten de Interne Markt om is uitsluitend toegestaan op de wijze zoals beschreven in de Administratievoorwaarden. De Stichting behoudt zich het recht voor om, indien zij dit noodzakelijk acht, de handel in Certificaten buiten de Interne Markt om (voor een bepaalde periode) te beperken, op te schorten of uit te sluiten.
- 4.6 Voor de eerste aanbieding van de Certificaten is een prospectus opgesteld gedateerd 16 juli 2010, dat verkrijgbaar is op de website [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl). In dit prospectus zijn de risico's op de publicatiedatum van het prospectus, die verband houden met het beleggen in Certificaten en de eventuele beperkingen in de handel van Certificaten, beschreven.

#### **5. Handelsdagen**

- 5.1 Één keer per kalenderjaar wordt een Handelsdag georganiseerd.
- 5.2 De Handelsdagen en een tijdschema voor data voor het opgeven van Orders zullen steeds op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl), uiterlijk vier weken voor de Handelsdag, worden bekendgemaakt, met dien verstande dat een Handelsdag zal plaatsvinden binnen een periode van acht weken na vaststelling van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap.
- 5.3 De Stichting behoudt zich het recht voor om één of meer additionele Handelsdagen in een jaar te organiseren dan wel om in enig jaar geen Handelsdag te laten plaatsvinden. Dergelijke informatie wordt op voornoemde website bekendgemaakt, met dien verstande dat additionele Handelsdagen uiterlijk vier weken voor de desbetreffende Handelsdag worden bekend gemaakt.
- 5.4 De Stichting kan beslissen dat de verhandeling op de Interne Markt voor een bepaalde periode wordt opgeschort. Dergelijke informatie wordt op voornoemde website bekendgemaakt.

#### **6. Orders**

- 6.1 Inleiding
  - 6.1.1. Door het inleggen van een Order:

- i. aanvaardt een Opdrachtgever de rechten en verplichtingen die voor hem voortvloeien uit dit Marktreglement, de Statuten, de Administratievoorwaarden en het Insider Reglement;
- ii. stemt een Opdrachtgever toe in de wijze waarop de informatie uit hoofde van dit Marktreglement aan hem wordt verstrekt en verklaart hij dat hij kennis heeft genomen van de informatie die de Agent uit hoofde van het Marktreglement dient te verstrekken en dat hij zich bewust is van de risico's die aan belegging in Certificaten zijn verbonden; en
- iii. stemt een Opdrachtgever in met het beleid van de Agent voor de uitvoering van Orders, zoals neergelegd in dit Marktreglement.

## 6.2 Orderformulier

- 6.2.1. Orders kunnen uitsluitend aan de Agent worden opgegeven via het Formulier dat beschikbaar wordt gesteld door de Agent op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl) of via het Systeem.
- 6.2.2. Het Formulier waarmee een Order wordt opgegeven, dient te worden ingeleverd op een door de Agent aangegeven wijze, dan wel op andere wijze zoals aangegeven door het bestuur van de Stichting.

## 6.3 Tijdstip indienen van Orders

- 6.3.1. Orders kunnen slechts worden opgegeven voor uitvoering op de eerstvolgende Handelsdag. Orders kunnen worden opgegeven vanaf een tijdstip zoals bekendgemaakt overeenkomstig het in artikel 5.2 aan te kondigen tijdsschema tot uiterlijk drie Werkdagen voor de eerstvolgende Handelsdag, met dien verstande dat het in artikel 5.2 genoemde tijdsschema rekening zal houden met het feit dat Orders voor het eerst twee weken na aankondiging van de prijs (zoals bedoeld in artikel 7.3.1) kunnen worden ingelegd.
- 6.4 Een Opdrachtgever zal zich op eerste verzoek van de Stichting legitimeren teneinde de Stichting in staat te stellen de Opdrachtgever te identificeren.

## 6.5 Verificatie van Orders door de Agent

- 6.5.1. De Agent zal op de aan de Handelsdag direct voorafgaande Werkdag vóór twaalf uur (12.00 uur):
  - i. ten aanzien van elke ontvangen opdracht tot koop of verkoop van Certificaten controleren of deze kwalificeert als een Order en of de Opdrachtgever en de Order voldoet aan de vereisten gesteld in dit Marktreglement, de Administratievoorwaarden en de Statuten, waaronder begrepen het vaststellen of de kopende Opdrachtgever Aangeslotene is (bij zodanige controle baseert de Agent zich uitsluitend op het Register, het Register van Aangeslotenen en de door de Stichting aan de Agent verstrekte schriftelijke informatie);
  - ii. bij elke Order om te verkopen controleren of de Order niet meer Certificaten betreft dan door de verkopende Opdrachtgever gehouden worden;
  - iii. bij elke Order om te kopen controleren of de kopende Opdrachtgever alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met anderen, direct of indirect, door de koop niet meer Certificaten zal houden dan vertegenwoordigend 6% van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap;

- iv. bij elke Order controleren of op de Opdrachtgever het Insider Reglement van toepassing is en controleren of de Opdrachtgever conform het Insider Reglement handelt;
  - v. bij elke Order controleren of op de desbetreffende Certificaten een beslag rust voor zover bekend bij de Stichting; en
  - vi. bij elke Order tot koop controleren of de corresponderende prijs door de kopende Opdrachtgever is betaald.
- 6.6 Orders om te kopen of te verkopen van Opdrachtgevers die blijkens het Register, het Register van Aangeslotenen, of de door de Stichting aan de Agent verstrekte informatie niet voldoen aan de vereisten gesteld in dit Marktreglement, de Statuten, de Administratievoorwaarden of het Insider Reglement, worden niet uitgevoerd en worden onherroepelijk geacht te zijn vervallen. Orders om te verkopen die betrekking hebben op Certificaten waarop blijkens de door de Stichting aan de Agent verstrekte informatie een beslag rust worden eveneens niet uitgevoerd en worden onherroepelijk geacht te zijn vervallen. Dit geldt echter niet voor Orders om te verkopen die dienen tot executoriale verkoop van de Certificaten, ter voldoening van de vordering waarvoor het beslag is gelegd.
- 6.7 Intrekking van een Order
- 6.7.1. Intrekking van een Order dient per fax of via het Systeem te geschieden. Indien een intrekking van een Order niet uiterlijk om tien uur (10.00 uur) op de tweede aan de Handelsdag voorafgaande Werkdag door de Agent is ontvangen, wordt de Order uitgevoerd op de eerstvolgende Handelsdag.
- 6.8 Onherroepelijke en onvoorwaardelijke volmacht aan de Agent
- 6.8.1. Een Order geldt als een onherroepelijke en onvoorwaardelijke volmacht van de Opdrachtgever aan de Agent om namens die Opdrachtgever alle handelingen in verband met de koop en verkoop en de levering van de Certificaten te verrichten, waaronder begrepen het ondertekenen van een onderhandse akte van overdracht en het doen van mededeling van die overdracht aan de Stichting, als bedoeld in artikel 8.3.1, voor zover die Order wordt uitgevoerd.
- 7. Uitvoering Orders**
- 7.1 Uitvoering
- 7.1.1. Orders van Opdrachtgevers die voldoen aan de vereisten gesteld in artikel 6 van dit Marktreglement en uiterlijk om tien uur (10.00 uur) op de derde aan de Handelsdag voorafgaande Werkdag door de Agent zijn ontvangen, worden uitgevoerd op de daaropvolgende Handelsdag, tenzij de Order wordt ingetrokken in overeenstemming met artikel 6.7.1. Orders om te verkopen waarop een beslag rust, worden eveneens uitgevoerd op die Handelsdag indien daarvoor de krachtens het bepaalde in artikel 6.6 bedoelde uitzondering geldt.
- 7.1.2. De Agent zal de Orders zo goed mogelijk op elkaar afstemmen, waarbij het uitgangspunt geldt dat Orders op een 'first come, first serve' basis zullen worden afgewikkeld. Dat betekent dat Orders op volgorde van binnenkomst worden afgewikkeld, waarbij geldt dat een Order pas bij de Agent is binnengekomen, indien de corresponderende prijs door de kopende Opdrachtgever zijn betaald. Het tijdstip van binnenkomst wordt bijgehouden door de Agent door middel van registratie van de tijdstippen waarop de Orders per fax of via het Systeem worden ontvangen.

7.1.3. Het is mogelijk dat de Orders niet worden uitgevoerd dan wel dat slechts een deel van de Orders wordt uitgevoerd vanwege een gebrek aan vraag en aanbod, een en ander met inachtneming van artikel 7.1.2. Het is tevens mogelijk dat de laatst uitvoerbare Order slechts gedeeltelijk wordt uitgevoerd. Aangeslotenen dienen zich derhalve te realiseren dat hun handelsmogelijkheden beperkt kunnen zijn door de verhouding tussen vraag en aanbod.

## 7.2 Inkoop

7.2.1. Indien het aanbod van Certificaten groter is dan de vraag naar Certificaten heeft de Vennootschap de verplichting om voor een periode van twee aansluitende jaren (voor het eerst in 2011 en voor het laatst in 2012) voor een bedrag van maximaal EUR 1.000.000 per jaar aan Certificaten in te kopen. Deze verplichting geldt alleen ten opzichte van Gekwalificeerde Personen die voor een bedrag kleiner dan EUR 50.000 hebben ingeschreven tijdens de Inschrijvingsperiode.

## 7.3 Prijs

7.3.1. Orders worden uitgevoerd tegen een vaste prijs.

7.3.2. Jaarlijks zal de prijs per Certificaat worden bepaald door een onafhankelijke deskundige, zijnde een corporate finance adviseur, zakenbank of vergelijkbare adviseur ("**Onafhankelijk Deskundige**"). Deze Onafhankelijke Deskundige zal haar waardering vaststellen op basis van de volgende voor schadeverzekeringsbedrijven, gangbare waarderingmethoden:

- (i) een "Dividend Discount Model"; en
- (ii) waarderingmultiples van door de deskundige vergelijkbaar geachte ondernemingen met een beursnotering in Europa

De weging van deze methoden zal, naar het oordeel van de Onafhankelijke Deskundige, gebaseerd worden op ontwikkelingen in de markt waarin Bovemij actief is alsmede de ontwikkelingen op de financiële markten. De Onafhankelijke Deskundige zal bij de vaststelling van de prijs per Certificaat tevens rekening houden met de beperkte handelbaarheid van de Certificaten. Bovemij verschaft de Onafhankelijk Deskundige alle informatie en toelichting die deze naar zijn oordeel redelijkerwijs nodig heeft voor de prijsbepaling.

7.3.3. Zowel de prijs als de waarderingmethoden worden uiterlijk vier weken voor de Handelsdag bekend gemaakt op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl).

7.3.4. Wijziging van de waarderingmethoden, zoals beschreven en opgenomen in artikel 7.3.2, is alleen mogelijk na een daartoe strekkend advies van de Onafhankelijke Deskundige.

7.3.5. Op uiterlijk de tweede aan de Handelsdag voorafgaande Werkdag dient de Agent van de kopende Opdrachtgever de met zijn Order corresponderende totaalprijs (aantal Certificaten maal de prijs per Certificaat) te hebben ontvangen op het bankrekeningnummer van de Stichting, onder vermelding van het referentienummer. Het bankrekeningnummer van de Stichting en het referentienummer zijn terug te vinden op het Formulier of via het Systeem.

#### 7.4 Provisie

- 7.4.1. Over iedere ingelegde en uitgevoerde Order wordt provisie in rekening gebracht door de Agent bij de verkopende Opdrachtgever in overeenstemming met onderstaande tabel:

<b>Bedrag van de Order</b>	<b>Percentage provisie te betalen over het totale bedrag van de Order</b>
tot en met € 2.250	0,80%
van € 2.500 tot en met € 9.000	0,70%
van € 9.000 tot en met € 450.000	0,40%
meer dan € 450.000	0,30%

Het minimumbedrag aan provisie per uitgevoerde Order bedraagt te allen tijde EUR 15,00. De provisie kan tussentijds worden aangepast. Een dergelijke aanpassing wordt bekend gemaakt op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl).

- 7.4.2. De provisie wordt betaald door de verkopende Opdrachtgever en wordt door de Agent van de door de kopende Opdrachtgever betaalde koopprijs, die zal worden doorbetaald aan de verkopende opdrachtgever, afgetrokken, zoals bedoeld in artikel 8.3.2.

#### 7.5 Verval van Orders

- 7.5.1. Zowel het niet uitgevoerde gedeelte van gedeeltelijk uitgevoerde, als in het geheel niet uitgevoerde Orders worden geacht te zijn vervallen na de Handelsdag waarvoor die Orders zijn opgegeven.

### **8. Afwikkeling**

#### 8.1 Verslag van de Handelsdag

- 8.1.1. Na sluiting van de Handelsdag verstuurt de Agent een verslag van de handel aan de Stichting. Het verslag bevat tenminste het aantal opgegeven Orders, het aantal af te wikkelen transacties en het totaal aantal te verhandelen Certificaten.

#### 8.2 Opschorting van transacties

- 8.2.1. De Stichting kan in bijzondere omstandigheden de afwikkeling van transacties opschorten en niet uitvoeren, indien die transacties tot stand zijn gekomen tengevolge van Orders die in gevolge de Administratievoorwaarden, de Statuten, het Insider Reglement of dit Marktreglement niet opgegeven of uitgevoerd hadden mogen worden.

#### 8.3 Afwikkeling transacties

- 8.3.1. De Agent wikkelt, al dan niet door gebruik te maken van een door de Agent aan te wijzen centrale tegenpartij, de transacties af op de wijze als hierna vermeld:

- i. Het bestuur van de Stichting verleent alleen goedkeuring aan de overdracht van de Certificaten in overeenstemming met en onder het bepaalde in de Administratievoorwaarden nadat de Agent heeft vastgesteld en het bestuur van de Stichting heeft geïnformeerd dat:

- (i) de kopende Opdrachtgever Aangeslotene is;

- (ii) de verkopende Opdrachtgever niet minder Certificaten houdt dan aangegeven in het door hem ingeleide Order;
  - (iii) de kopende Opdrachtgever alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met anderen, direct of indirect, door de koop niet meer Certificaten zal houden dan vertegenwoordigend 6% van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap;
  - (iv) op de desbetreffende Certificaten, voor zover de Stichting bekend, geen beslag rust;
  - (v) indien het Insider Reglement op de Opdrachtgever van toepassing is, dat de Opdrachtgever conform het Insider Reglement handelt; en
  - (vi) de prijs (zie artikel 7.3.5) door de kopende Opdrachtgever is betaald.
- ii. De Agent maakt uiterlijk op de vijfde Werkdag na de Handelsdag een Akte van Overdracht op ten behoeve van de Opdrachtgevers en ondertekent deze namens de Opdrachtgevers.
  - iii. De Agent doet zo spoedig mogelijk na het tekenen van de respectievelijke Akten van Overdracht een mededeling van alle uitgevoerde overdrachten aan de Stichting.
- 8.3.2. Op uiterlijk de vijfde Werkdag na het passeren van de Akte van Overdracht betaalt de Agent voor afgewikkelde Orders de respectievelijke koopprijs minus de provisie aan de relevante verkopende Opdrachtgever middels overmaking van het relevante bedrag naar het bankrekeningnummer van de verkopende Opdrachtgever zoals aangegeven op het Formulier of via het Systeem. De door de verkopende Opdrachtgever betaalde provisie als bedoeld in artikel 7.4, wordt betaald door aftrek op de door hem te ontvangen koopprijs en komt ten goede aan de Agent.
- 8.3.3. De Agent geeft opdracht tot uitbetalen conform de aan de Agent verstrekte informatie. De Agent kan niet verantwoordelijk worden gehouden voor de inhoud daarvan.
- 8.3.4. Voor Orders die niet worden afgewikkeld (omdat er onvoldoende aanbod is, of anderszins) restitueert de Agent de door de respectievelijke kopende Opdrachtgever betaalde koopprijs (conform artikel 7.3).
- 8.4 Bijwerken Register
- 8.4.1. De afgewikkelde transacties worden door de Agent verwerkt in het Register. De Agent stelt de Werkdag na verwerking van de afgewikkelde transacties in het Register een uittreksel van dit Register en zodanige overige informatie als zij nodig acht ter beschikking aan de relevante Opdrachtgevers. Er worden geen certificaatbewijzen uitgegeven.
- 8.4.2. De Agent zal aan iedere Certificaathouder informatie ter beschikking stellen met betrekking tot het aantal door hem gehouden Certificaten en de in het desbetreffende boekjaar aan hem uitgekeerde dividend.
- 9. Geheimhouding**
- 9.1 De Agent en de personen als bedoeld in artikel 3.4 zijn te allen tijde verplicht jegens een ieder, behoudens jegens de Vennootschap en de Stichting, geheimhouding te betrachten ten aanzien van de identiteit van Opdrachtgevers, tenzij zij op grond van een

verplichting op basis van (i) een wettelijke bepaling of (ii) een gerechtelijk bevel gehouden zijn dergelijke informatie te verstrekken.

## **10. Aansprakelijkheid**

- 10.1 De Agent verricht alle handelingen met betrekking tot de Certificaten voor rekening en risico van een Opdrachtgever.
- 10.2 De Stichting, de Vennootschap en de Agent zijn niet aansprakelijk voor schade als gevolg van een waardedaling of waardestijging van Certificaten, door een Opdrachtgever geleden verliezen en/of gedeerde winst, of welke andere schade ook, behalve indien en voor zover komt vast te staan dat deze schade het rechtstreekse gevolg is van opzet of grove schuld van de Stichting, de Vennootschap of de Agent. De Agent, de Vennootschap en de Stichting zijn nimmer aansprakelijk voor indirecte schade, gevolgschade en/of gedeerde winst.
- 10.3 Een Opdrachtgever vrijwaart de Vennootschap, de Stichting en de Agent voor aanspraken van derden met betrekking tot de door de Agent verrichte diensten met betrekking tot de Certificaten.
- 10.4 De Agent is nimmer aansprakelijk voor door een Opdrachtgever geleden schade als gevolg van maatregelen die de Agent op basis van een wettelijk voorschrift verplicht of bevoegd is te nemen of in verband met buitengewone omstandigheden meent te moeten nemen.
- 10.5 Indien een Opdrachtgever van mening is dat een aan de Agent verstrekte Order niet correct door de Agent is uitgevoerd, dan wel de Agent naar het oordeel van een Opdrachtgever anderszins toerekenbaar tekort is geschoten in haar dienstverlening dan wel in de door haar daarbij te betrachten zorgvuldigheid, is een Opdrachtgever gehouden om onverwijld maatregelen te nemen ter voorkoming van (verdere) schade.

## **11. Toepasselijk recht en geschillenbeslechting**

- 11.1 Dit Marktreglement en de overeenkomsten die ter uitvoering van dit Marktreglement worden gesloten, worden uitsluitend beheerst door Nederlands recht.
- 11.2 Alle geschillen ter zake van dit Marktreglement, of van overeenkomsten die ter uitvoering van dit Marktreglement worden gesloten, zullen uitsluitend worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Arnhem.

## **12. Vaststelling en wijziging van het Marktreglement**

Dit Marktreglement wordt vastgesteld en kan worden gewijzigd door de Stichting en de Vennootschap gezamenlijk na overleg met de Agent. Een dergelijke wijziging zal bekend worden gemaakt op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl).



**13. Kennisgevingen**

De op basis van dit Marktreglement te verstrekken mededelingen of kennisgevingen aan onderstaande partijen zullen worden gezonden naar de navolgende adressen:

**ING Bank N.V.**

Van Heenvlietlaan 220  
1083 CN Amsterdam  
Nederland

**Bovemij Verzekeringsgroep N.V.**

Takenhofplein 2  
Postbus 7110  
6503 GP Nijmegen  
Nederland

**Stichting Administratiekantoor Bovemij  
Verzekeringsgroep**

Takenhofplein 2  
Postbus 7063  
6503 GN Nijmegen  
Nederland

## 16. ALGEMENE INFORMATIE

### Bovemij

Bovemij Verzekeringsgroep N.V. is voor onbepaalde tijd opgericht op 21 november 1983 en statutair gevestigd te Nijmegen, Nederland. Bovemij is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 10027450. Het adres van Bovemij is Takenhofplein 2, 6538 SZ Nijmegen, en het correspondentieadres is Postbus 7110, 6503 GP Nijmegen, Nederland. Het telefoonnummer van Bovemij is 024-3666666 en het faxnummer is 024-3666688. De inhoud van de website van Bovemij maakt geen onderdeel uit van dit Prospectus.

### Belangrijkste Dochtermaatschappijen van Bovemij

Per datum van publicatie van dit Prospectus zijn de belangrijkste dochtermaatschappijen van Bovemij:

<b>Naam</b>	<b>Aandeel Bovemij</b>
<b>N.V. Schadeverzekering-Maatschappij Bovemij, Nijmegen, Nederland</b>	<b>100%</b>
<b>Bovemij Intermediair Holding B.V., Nijmegen, Nederland</b>	<b>100%</b>
<b>Enra Verzekeringen B.V., Grootebroek, Nederland</b>	<b>100%</b>
<i>Bedrijfsfietsen Nederland B.V., Leiden, Nederland (100%)</i>	
<i>Helepolis Verzekeringen B.V., Grootebroek, Nederland (100%)</i>	
<b>Polis Direct B.V., Nijmegen, Nederland</b>	<b>100%</b>
<b>Dekavas Holding B.V., Helmond, Nederland</b>	<b>80%</b>
<i>Dekavas B.V., Helmond, Nederland (100%)</i>	
<b>Bovemij Services B.V., Nijmegen Nederland</b>	<b>100%</b>
<b>Dealerdiensten Automotive B.V., Velsbroek, Nederland</b>	<b>51%</b>
<b>Dealerdiensten Equipment B.V., Velsbroek, Nederland</b>	<b>49%</b>
<b>Combinatie Bovemij Mn Services B.V., Rijswijk, Nederland</b>	<b>50%</b>
<i>Delps B.V., Capelle aan den IJssel, Nederland (100%)</i>	

### Besluitvorming

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 13 juli 2010 de bevoegdheid tot uitgifte in het kader van deze Aanbieding gedelegeerd aan het Bestuur onder de opschortende voorwaarde van het passeren van de Akte van Statutenwijziging. Het Bestuur zal het besluit tot uitgifte van de Nieuwe Aandelen nemen, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, op of rond de Leveringsdatum, waarna de Aandelen zullen worden uitgegeven. De Stichting zal vervolgens op de Leveringsdatum de Certificaten plaatsen bij de investeerders.

### Bijzondere Overeenkomsten

Behalve de verbonden transacties zoals beschreven in het Hoofdstuk 12 (*Meerderheidsaandeelhouder en Verbonden Transacties*) dat begint op pagina 96 onder "Verbonden Transacties" op pagina 97, de acquisities van ENRA en Polis Direct, de gedeeltelijke acquisitie van Dekavas, de joint venture met Mn Services, de oprichting van Bovemij Services en

de acquisitie van de auto- en werkmaterieelportefeuille, ondergebracht in Dealerdiensten Automotive en Dealerdiensten Equipment en de acquisitie van Delps door CBM zoals beschreven in Hoofdstuk 6 (*Informatie over de Bovemij Groep*) dat begint op pagina 33 onder "Geschiedenis van de Bovemij Groep" op pagina 34, zijn er geen bijzondere overeenkomsten aangegaan die niet in het kader van de normale bedrijfsvoering van Bovemij zijn en die ertoe kunnen leiden dat een lid van de Bovemij Groep een verplichting heeft die of een recht heeft dat van wezenlijk belang is voor de financiële positie van Bovemij.

### **Materiële wijzigingen in de financiële positie of de handelspositie van de Bovemij Groep**

Er hebben zich geen materiële wijzigingen in de financiële positie of de handelspositie van de Bovemij Groep of haar bedrijfsresultaten voorgedaan sinds 31 december 2009.

### **Vooruitzichten**

Sinds 31 december 2009 heeft zich geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van Bovemij.

### **Verkrijgbaarheid informatie**

Dit Prospectus alsmede de geconsolideerde financiële informatie met betrekking tot de boekjaren eindigend op 31 december 2007, 31 december 2008 en 31 december 2009 zoals opgenomen in de jaarverslagen 2007, 2008 en 2009 en de statuten van Bovemij, zoals deze zullen luiden na het passeren van de Akte van Statutenwijziging zijn hierin opgenomen door middel van verwijzing en zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van Bovemij gedurende normale kantooruren vanaf de publicatiedatum van dit Prospectus tot 12 maanden daarna alsmede op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl). Zie ook Hoofdstuk 3 (*Belangrijke Mededelingen*) dat begint op pagina 27.

### **Onafhankelijke Accountant**

De geconsolideerde financiële informatie met betrekking tot de boekjaren eindigend op 31 december 2007, 31 december 2008 en 31 december 2009 die is opgenomen in dit Prospectus middels verwijzing, is gecontroleerd door Berk N.V., met adres Kerkenbos 10-27 6546 BB Nijmegen, Nederland en correspondentieadres postbus 10525, 6500 MB Nijmegen, Nederland, zoals wordt vermeld in de desbetreffende verklaringen ("**Accountant**"). De individuele accountants die werkzaam zijn bij de Accountant zijn lid van het Koninklijk Nederlands Instituut voor Registeraccountants. De Accountant heeft zijn toestemming gegeven voor het openbaar maken van zijn goedkeurende verklaringen met betrekking tot de jaarrekeningen 2007, 2008 en 2009 door het opnemen daarvan middels verwijzing in dit Prospectus.

### **Resultaten van de Aanbieding**

Bovemij zal op of omstreeks 24 november 2010 het definitieve aantal Certificaten dat zal worden uitgegeven in het kader van de Aanbieding publiceren middels een bericht op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl), tenzij de Inschrijvingsperiode wordt verkort of verlengd.

## 17. DEFINITIES EN VEEL GEBRUIKTE TERMEN

<b>Aanbieding</b>	De aanbieding van Certificaten aan Gekwalificeerde Personen die zoals uiteengezet in Hoofdstuk 14 ( <i>de Aanbieding</i> ) dat begint op pagina 102.
<b>Aanbiedingsprijs</b>	De prijs in euro's per Certificaat.
<b>Aandeelhouder</b>	Een houder van Aandelen.
<b>Aandeelhoudersovereenkomst</b>	Aandeelhoudersovereenkomst gesloten tussen Bovemij, BOVAG en de Stichting.
<b>Aandelen</b>	Aandelen in het kapitaal van Bovemij.
<b>Aangeslotene</b>	Personen opgenomen in het Aangeslotenen Register. Als Aangeslotenen worden toegelaten en zullen worden opgenomen in het Aangesloten Register: (i) BOVAG, (ii) BOVAG-leden, (iii) directeur-groootaandeelhouders van BOVAG-leden, (iv) werknemers, bestuurders en afdelingsbestuurders van BOVAG, (v) werknemers en bestuurders van ondernemingen behorende tot de Bovemij Groep en (vi) andere personen die worden toegelaten als Aangeslotene door het bestuur van de Stichting.
<b>Aangeslotenen Register</b>	Het register waarin de namen en adressen van alle aangeslotenen bij de Stichting zijn opgenomen.
<b>Accountant</b>	Berk N.V., de onafhankelijke accountant van Bovemij.
<b>Additionele Certificaten</b>	Maximaal 406.250 additionele certificaten die de Stichting zal plaatsen tegen de Aanbiedingsprijs onder de Aanbieding, indien BOVAG toestemming verleent voor uitoefening van de Optie en Bovemij gebruik maakt van de Optie.
<b>Administratievoorwaarden</b>	De administratievoorwaarden waaronder de Stichting Gewone Aandelen neemt en waartegen zij Certificaten uitgeeft, zoals opgenomen in dit Prospectus als onderdeel van Bijlage 1
<b>AFM</b>	Stichting Autoriteit Financiële Markten.
<b>Agent</b>	ING Bank N.V.
<b>Akte van Statutenwijziging</b>	De akte tot wijziging van de statuten van Bovemij. die zal worden gepasseerd op of rond de Leveringsdatum. De levering van de Aandelen zal plaatsvinden nadat de Akte van Statutenwijziging is gepasseerd.
<b>Algemene Vergadering van Aandeelhouders</b>	De algemene vergadering van aandeelhouders van Bovemij.
<b>Bestuur</b>	De raad van bestuur van Bovemij.
<b>Bestuurder</b>	Lid van het Bestuur.
<b>Beursgang</b>	Toelating van de Gewone Aandelen tot de handel op de geregementeerde markt of multilaterale handelsfaciliteit van NYSE Euronext Amsterdam dan wel een andere (buitenlandse) effectenbeurs.
<b>Bieder</b>	Een <i>bona fide</i> derde partij die alle Gewone Aandelen wenst te verwerven.
<b>BOVAG</b>	De vereniging met volledige rechtsbevoegdheid BOVAG.
<b>Bovemij</b>	Bovemij Verzekeringsgroep N.V.
<b>Bovemij Groep</b>	Bovemij Verzekeringsgroep N.V. en haar dochtermaatschappijen.

<b>Bovemij Services</b>	Bovemij Services B.V.
<b>Bovemij Verzekeringen</b>	N.V. Schadeverzekering-Maatschappij Bovemij.
<b>CBM</b>	Combinatie Bovemij Mn Services B.V.
<b>Certificaathouder</b>	Een houder van Certificaten
<b>Certificaten</b>	Certificaten van Gewone Aandelen.
<b>Certificatenplan</b>	Het certificatenplan dat is opgesteld voor het Bestuur, de Directie en statutaire bestuurders van leden van de Bovemij Groep.
<b>Commissaris</b>	Lid van de Raad van Commissarissen.
<b>CSC</b>	CSC Computer Sciences B.V.
<b>Dealerdiensten Automotive</b>	Dealerdiensten Automotive B.V.
<b>Dealerdiensten Equipment</b>	Dealerdiensten Equipment B.V.
<b>Dekavas</b>	Dekavas B.V.
<b>Delps</b>	Delps B.V.
<b>Directie</b>	De directie van Bovemij Verzekeringen die het Bestuur bijstaat.
<b>DNB</b>	De Nederlandsche Bank N.V.
<b>ENRA</b>	ENRA Verzekeringen B.V.
<b>Garagepluspolis</b>	Polis die op hoofdlijnen de aansprakelijkheids-, casco- en brandrisico's afdekt die BOVAG-ondernemers tijdens zijn werkzaamheden loopt.
<b>Gekwalificeerde Personen</b>	Personen die (A) Aangeslotene zijn of (B), alhoewel nog niet opgenomen in het Aangeslotenen Register, wel aan één van de kwaliteitseisen vermeld onder (i) tot en met (v) van de definitie van Aangeslotenen voldoet.
<b>Gewone Aandelen</b>	De gewone aandelen op naam in het kapitaal van Bovemij.
<b>Grote Investeerders</b>	Investeerders die tijdens de Inschrijvingsperiode op het Inschrijvingsformulier aangeven voor een bedrag van EUR 500.000 of meer Certificaten te willen verwerven.
<b>Handelsdag</b>	Handelsdag waarop de Interne Markt wordt georganiseerd.
<b>IBN(E)R</b>	Voorziening voor nog niet gemelde schade of te laag ingeschatte schade.
<b>Inschrijvingsformulier</b>	Het inschrijvingsformulier, zoals bedoeld in Hoofdstuk 14 ( <i>de Aanbieding</i> ), dat kan worden verkregen ten kantore van Bovemij en via <a href="http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl">www.bovemijverzekeringsgroep.nl</a> .
<b>Inschrijvingsperiode</b>	De periode van 19 juli 2010 tot en met 19 november 2010.
<b>Insider Reglement</b>	Het insider reglement ter voorkoming van gebruik van voorwetenschap door werknemers, bestuurders, leden van de raad van commissarissen van rechtspersonen behorende tot de Bovemij Groep en Stichting SRM Rechtsbijstand, zoals vastgesteld door het bestuur en de raad van commissarissen van de Vennootschap, zoals deze op enig tijdstip zal luiden. Het Insider Reglement is beschikbaar op <a href="http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl">www.bovemijverzekeringsgroep.nl</a> .
<b>Interne Markt</b>	De onderhandse markt in Certificaten zoals beschreven in Hoofdstuk 15 dat begint op pagina 107.
<b>Leveringsdatum</b>	Dag waarop de betaling voor de Certificaten en de levering van de Certificaten plaatsvindt. Dit is op of rond 1 december 2010. De levering van de Aandelen zal plaatsvinden nadat de Akte van Statutenwijziging is gepasseerd.
<b>Marktreglement</b>	Het reglement dat door Bovemij voor de Interne Markt is

<b>Middelgrote Inversteeders</b>	<p>vastgesteld.</p> <p>Investeerders die tijdens de Inschrijvingsperiode op het Inschrijvingsformulier aangeven voor een bedrag groter of gelijk aan EUR 50.000, maar kleiner dan EUR 500.000 Certificaten te willen verwerven.</p>
<b>Mn Services</b>	Mn Services N.V.
<b>Nieuwe Aandelen</b>	De nieuw uit te geven gewone aandelen op naam in het aandelenkapitaal van Bovemij.
<b>Optie</b>	De door BOVAG aan Bovemij verleende optie op grond waarvan BOVAG verplicht is maximaal 406.250 Gewone Aandelen te verkopen aan de Stichting, waartegen de Stichting voor een bedrag van maximaal EUR 6,5 miljoen aan Additionele Certificaten van gewone aandelen zal plaatsen tegen de Aanbiedingsprijs onder de Aanbieding in geval van overinschrijving. Voor uitoefening van de Optie is toestemming van BOVAG nodig. BOVAG zal de toestemming onder meer verlenen indien door de uitoefening van de Optie de spreiding van het bezit van Certificaten onder verschillende categorieën Gekwalificeerde Personen en onder Grote Inveesters, Middelgrote Inveesters en andere investeerders wordt bevorderd.
<b>Order</b>	Het door een Aangeslotene uiterlijk drie werkdagen voor de eerstvolgende Handelsdag via het Orderformulier aan de Agent doorgeven hoeveel Certificaten zij wenst te kopen of verkopen.
<b>Orderformulier</b>	Formulier om een Order door te geven, verkrijgbaar via <a href="http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl">www.bovemijverzekeringsgroep.nl</a>
<b>Plancertificaten</b>	Certificaten die worden uitgegeven onder de voorwaarden van het Certificatenplan.
<b>Polis Direct</b>	Polis Direct B.V.
<b>Preferente Aandelen</b>	Cumulatief preferente Aandelen.
<b>Prospectus</b>	Dit prospectus en alle documenten die daarin door middel van verwijzing zijn opgenomen.
<b>Prospectusrichtlijn</b>	Richtlijn 2003/71/EG.
<b>Publicatiedatum</b>	19 juli 2010, de datum waarop dit Prospectus is gepubliceerd.
<b>Raad van Commissarissen</b>	De raad van commissarissen van Bovemij.
<b>Register van Certificaathouders</b>	Het register waarin de namen en adressen van alle Certificaathouders en van hen die een vruchtgebruik of een aan de Stichting meegedeeld pandrecht op Certificaten hebben, zijn opgenomen.
<b>Relevante Staat</b>	Iedere staat die behoort tot de Europese Economische Ruimte, anders dan Nederland, die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd of waar de Prospectusrichtlijn wordt toegepast door de toezichthouder.
<b>Service-concepten</b>	Particuliere verzekeringen aangeboden aan klanten van BOVAG-ondernemers.
<b>Stichting</b>	Stichting Administratiekantoor Bovemij Verzekeringsgroep.
<b>Toewijzingsdatum</b>	De dag waarop het aantal uit te geven Certificaten en het corresponderende aantal uit te geven Aandelen bekend

<b>Uitkeringsdatum</b>	wordt gemaakt middels een bericht en middels een pricing statement dat zal worden gedeponereerd bij de AFM en beschikbaar zal zijn ten kantore van Bovemij en op de website <a href="http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl">www.bovemijverzekeringsgroep.nl</a> , dit zal zijn op of rond 24 november 2010.
<b>Vennootschap</b> <b>Wet Vpb</b> <b>Wft</b> <b>WIA</b>	De dag in het derde jaar na de uitgifte van een Plancertificaat waarop dividend op de onderliggende Aandelen betaalbaar wordt gesteld. Bovemij Verzekeringsgroep N.V. Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Wet op het financieel toezicht. De Wet Werk en Inkomen naar Arbeidsvermogen.



**Bijlage 1 STATUTEN EN ADMINISTRATIEVOORWAARDEN VAN DE STICHTING  
ADMINISTRATIEKANTOOR BOVEMIJ**

**OPRICHTINGSAKTE STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR D.D. 8 JULI 2010**

**STATUTEN**

**1. Naam en zetel**

- 1.1 De stichting draagt de naam:  
**Stichting Administratiekantoor Bovemij Verzekeringsgroep.**
- 1.2 De stichting heeft haar zetel te Nijmegen.

**2. Doel**

- 2.1 De stichting heeft ten doel:
- het verkrijgen en administreren van gewone aandelen (“**aandelen**”) in het kapitaal van: Bovemij Verzekeringsgroep N.V., een naamloze vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd te Nijmegen, kantoorhoudende te (6538 SZ) Nijmegen, Takenhofplein 2, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 10027450 (“**vennootschap**”), tegen uitgifte van certificaten van de aandelen (“**certificaten**”);
  - het uitoefenen van het stemrecht en andere aan de aandelen verbonden rechten;
  - het innen van de op de aandelen betaalbaar gestelde dividenden en andere uitkeringen en het uitkeren daarvan aan de houders van certificaten (“**certificaathouders**”), met dien verstande, dat wanneer aandelen worden uitgekeerd, de stichting uitsluitend certificaten daarvan uitreikt; en
  - het al dan niet voor eigen rekening en risico verkrijgen, houden, bezwaren en vervreemden van aandelen;
  - het in het kader van de verhandeling op de interne markt tijdelijk verkrijgen van certificaten, onder de verplichting om een gelijk aantal certificaten uit te geven, alsmede het verrichten van al hetgeen daarmee verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles met inachtneming van de van toepassing zijnde administratievoorwaarden.
- 2.2 De stichting zal de aan de aandelen verbonden rechten op zodanige wijze uitoefenen dat de belangen van de certificaathouders, de vennootschap en van alle daarbij betrokkenen zo goed mogelijk worden gewaarborgd.
- 2.3 De stichting beoogt niet het maken van winst.

**3. Bestuur**

- 3.1 Het bestuur van de stichting bestaat uit drie leden, waarvan:
- i. een lid wordt benoemd door BOVAG, een vereniging met volledige rechtsbevoegdheid, gevestigd te Bunnik, kantoorhoudende te (3981 AJ) Bunnik, Kosterijland 15, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 40409176 (“**BOVAG**”);
  - ii. een lid wordt benoemd door de vennootschap; en
  - iii. een lid, die op het moment van zijn/haar benoeming houder dient te zijn van certificaten en op het moment van zijn/haar benoeming geen werknemer of bestuurder is van BOVAG dan wel Bovemij of één van haar groepsmaatschappijen, wordt benoemd door de onder a. en b. genoemde bestuursleden gezamenlijk.
- Bestuursleden worden benoemd voor een periode van vier jaar en zijn eenmaal voor een volgende periode van vier jaar herbenoembaar.
- 3.2 De bestuursleden kunnen te allen tijde worden geschorst en ontslagen door degene die bevoegd is tot benoeming. Een schorsing kan, ook na één of meermalen verlengd te zijn, in totaal niet langer duren dan drie maanden.

- 3.3 Het bestuur kiest uit zijn midden een voorzitter, een secretaris en een penningmeester. De functies van secretaris en penningmeester kunnen ook door één persoon worden vervuld.
- 3.4 Indien na het ontstaan van een (of meer) vacature(s) niet binnen twee maanden na het ontstaan van de vacature(s) in de benoeming van een (of meer) opvolger(s) is voorzien, kan de rechtbank op verzoek van iedere belanghebbende in de vervulling van de vacature(s) voorzien.  
De rechtbank neemt daarbij zoveel mogelijk deze statuten in acht.
- 3.5 Het lidmaatschap van een bestuurslid eindigt:
- i. door schriftelijke ontslagneming (bedanken);
  - ii. door overlijden;
  - iii. wanneer een bestuurslid het vrije beheer over (een deel van) zijn vermogen verliest;
  - iv. door ontslag hem verleend door de vennootschap; en
  - v. door ontslag door de rechtbank in de gevallen als in de wet bepaald.
- 3.6 De leden van het bestuur kunnen, indien het bestuur van de vennootschap daartoe besluit, een beloning voor hun werkzaamheden genieten.

#### **4. Bestuursvergaderingen**

- 4.1 De bestuursvergaderingen worden gehouden in de gemeente waar de stichting haar zetel heeft dan wel ter plaatse als bij de oproeping is vermeld.
- 4.2 Bestuursvergaderingen worden gehouden vóór elke vergadering van aandeelhouders van de vennootschap waarin stemrecht op de door de stichting in administratie gehouden aandelen kan worden uitgeoefend, tenzij vóór de desbetreffende vergadering van aandeelhouders omtrent alle bij de oproeping tot die vergadering vermelde voorstellen besluitvorming plaats heeft overeenkomstig het bepaalde in artikel 5.1.
- 4.3 Vergaderingen zullen voorts worden gehouden, wanneer de voorzitter dit wenselijk acht of indien een van de andere bestuursleden dit onder nauwkeurige opgave van de te behandelen punten aan de voorzitter verzoekt.  
Indien de voorzitter aan een dergelijk verzoek geen gevolg geeft, zodat de vergadering kan worden gehouden binnen twee weken na het verzoek, is de verzoeker bevoegd zelf een vergadering bijeen te roepen met inachtneming van de vereiste formaliteiten.
- 4.4 De oproeping tot de vergadering geschiedt - behoudens het in artikel 4.3 bepaalde - door de voorzitter, ten minste een week tevoren, de dag van de oproeping en die van de vergadering niet meegerekend.
- 4.5 De oproeping behelst plaats en tijdstip van de vergadering en de te behandelen onderwerpen.
- 4.6 Zolang in een bestuursvergadering alle in functie zijnde bestuursleden aanwezig of vertegenwoordigd zijn, kunnen geldige besluiten worden genomen over alle aan de orde komende onderwerpen, mits met algemene stemmen, ook al zijn de door de statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en houden van vergaderingen niet in acht genomen.
- 4.7 De vergaderingen worden geleid door de voorzitter van het bestuur; bij diens afwezigheid wijst de vergadering zelf haar voorzitter aan.
- 4.8 Van het verhandelde in de vergaderingen worden notulen gehouden door de secretaris of door een van de andere aanwezigen, door de voorzitter van de vergadering daartoe aangezocht.  
De notulen worden vastgesteld en getekend door degenen, die in de vergadering als voorzitter en notulist hebben gefungeerd.  
Ieder lid van het bestuur heeft recht op een door de secretaris uit te reiken en door deze te ondertekenen kopie van de notulen.

- 4.9 Een bestuurslid kan zich ter vergadering alleen door een mede-bestuurslid laten vertegenwoordigen.  
Laatstbedoelde dient een schriftelijke (waaronder in deze statuten wordt begrepen per fax, per e-mail en enig ander elektronisch communicatiemiddel), naar het oordeel van de voorzitter van de vergadering voldoende, volmacht te overleggen.  
Een bestuurslid kan daarbij slechts voor één mede-bestuurslid als gevolmachtigde optreden.

## **5. Bestuursbesluiten**

- 5.1 Het bestuur kan alle besluiten ook buiten vergadering nemen.  
In dit geval komt een besluit tot stand doordat alle bestuursleden zich schriftelijk vóór het voorstel hebben verklaard.  
Van een aldus genomen besluit wordt onder bijvoeging van de ingekomen antwoorden door de secretaris een relaas opgemaakt, dat na mede-ondertekening door de voorzitter bij de notulen wordt gevoegd.
- 5.2 Het bestuur kan ter vergadering alleen dan geldige besluiten nemen indien de meerderheid van de in functie zijnde leden ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is.  
Ieder bestuurslid heeft het recht tot het uitbrengen van één stem.  
Voor zover deze statuten geen grotere meerderheid voorschrijven worden alle bestuursbesluiten genomen met volstreekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen.
- 5.3 Alle stemmingen ter vergadering geschieden mondeling.
- 5.4 Mocht bij stemming over personen bij de eerste stemming geen meerderheid worden verkregen, dan zal een nieuwe stemming worden gehouden.  
Indien ook dan geen meerderheid verkregen wordt, zal bij een tussenstemming worden beslist tussen welke personen zal worden herstemd.  
Staken bij een tussenstemming of een herstemming de stemmen, dan beslist het lot.
- 5.5 Indien een voorstel zaken betreft, beslist bij staking van stemmen de voorzitter van de vergadering.
- 5.6 Het oordeel van de voorzitter van de vergadering omtrent de uitslag van een stemming is beslissend.  
Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit, voor zover werd gestemd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel.  
Wordt onmiddellijk na het uitspreken van het oordeel van de voorzitter de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, indien de meerderheid van de vergadering of, indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, een stemgerechtigde aanwezige dit verlangt.  
Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.

## **6. Bestuursbevoegdheid en vertegenwoordiging**

- 6.1 Het bestuur is belast met het besturen van de stichting.
- 6.2 Het bestuur heeft het beheer en de beschikking over het vermogen van de stichting.
- 6.3 Het bestuur is niet bevoegd te besluiten tot het aangaan van overeenkomsten als bedoeld in artikel 2:291 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek.

## **7. Vertegenwoordiging**

- 7.1 De stichting wordt vertegenwoordigd door:
- i. het bestuur; of
  - ii. twee gezamenlijk handelende bestuursleden.

7.2 Het bestuur is bevoegd om aan personen al dan niet deel uitmakende van het bestuur, volmacht te verlenen om de stichting binnen de in die volmacht omschreven grenzen te vertegenwoordigen.

## **8. Aangeslotenen, aangeslotenen register**

8.1 De stichting kent aangeslotenen. Als aangeslotenen worden in ieder geval aangemerkt: (i) BOVAG; (ii) BOVAG leden, (iii) directeur-grotaandeelhouders van BOVAG leden; (iv) werknemers, bestuurders en afdelingsbestuurders van BOVAG; (v) de vennootschap en (vi) werknemers en bestuurders van de vennootschap en haar dochtermaatschappijen. Het bestuur kan besluiten tot het opnemen van andere personen in het aangeslotenen register.

8.2 Het bestuur van de stichting houdt een register waarin de namen en adressen van alle aangeslotenen zijn opgenomen.

8.3 Het register wordt regelmatig bijgehouden. Aangeslotenen zijn verplicht ervoor te zorgen dat hun adres bij de stichting bekend is. Het bestuur is gerechtigd om een aangeslotene uit het register te verwijderen indien (i) haar bekend is dat een aangeslotene niet (of niet langer) voldoet aan het bepaalde in artikel 8.1 (tweede volzin); of (ii) om andere gewichtige redenen.

## **9. Boekjaar en jaarstukken**

9.1 Het boekjaar van de stichting is gelijk aan het kalenderjaar.

9.2 Het bestuur is verplicht van de vermogenstoestand van de stichting en van alles betreffende de werkzaamheden van de stichting, naar de eisen die voortvloeien uit deze werkzaamheden, op zodanige wijze een administratie te voeren en de daartoe behorende boeken, bescheiden en andere gegevensdragers op zodanige wijze te bewaren, dat te allen tijde de rechten en verplichtingen van de stichting kunnen worden gekend.

9.3 Het bestuur is verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar de balans en de staat van baten en lasten van de stichting te maken en op papier vast te stellen.

9.4 Het bestuur is verplicht de in artikelen 9.2 en 9.3 bedoelde boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaren te bewaren. Het bestuur kan besluiten dat de boeken en de in artikel 9.3 bedoelde stukken worden onderzocht door een door het bestuur aan te wijzen accountant voordat deze worden vastgesteld.

## **10. Administratievoorwaarden**

10.1 Het bestuur draagt zorg voor het opstellen van voorwaarden voor het administreren van aandelen.

Het bestuur is bevoegd tot wijziging daarvan te besluiten met inachtneming van het daaromtrent in de administratievoorwaarden bepaalde.

In de administratievoorwaarden wordt voorzien in een vergadering van certificaathouders.

## **11. Statutenwijziging**

11.1 Het bestuur is bevoegd deze statuten te wijzigen. Het besluit tot statutenwijziging kan slechts worden genomen na voorafgaande goedkeuring van de vennootschap en BOVAG.

11.2 Op het daartoe te nemen besluit is het bepaalde in artikel 5.2 van toepassing. De wijziging moet op straffe van nietigheid bij notariële akte tot stand komen. Ieder bestuurslid afzonderlijk is bevoegd de desbetreffende akte te doen verlijden.

- 11.3 De bestuursleden zijn verplicht een authentiek afschrift van de wijziging en de gewijzigde statuten neer te leggen bij het handelsregister.
- 11.4 Indien en voor zover dat is bepaald in de administratievoorwaarden die voor de aandelen gelden, behoeft een besluit tot wijziging van het in deze statuten bepaalde omtrent het doel van de stichting, het aantal en de wijze van benoeming van bestuursleden, de besluitvorming door het bestuur, ontbinding en vereffening en omtrent gehele of gedeeltelijke overdracht van de taak van de stichting aan een andere instelling, alsmede het bepaalde in dit lid de goedkeuring van de vergadering van certificaathouders.

## **12. Ontbinding en vereffening**

- 12.1 Het bestuur is bevoegd te besluiten de stichting te ontbinden. Het besluit tot ontbinding kan slechts worden genomen na voorafgaande goedkeuring van de vennootschap en BOVAG.  
Op het daartoe te nemen besluit is het bepaalde in artikel 5.2 van toepassing.
- 12.2 De stichting blijft na haar ontbinding voortbestaan voor zover dit tot vereffening van haar vermogen nodig is.
- 12.3 De vereffening geschiedt door het bestuur, tenzij het bestuur een andere vereffenaar aanwijst, en wel met inachtneming van het in artikel 12.8 bepaalde.
- 12.4 Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zoveel mogelijk van kracht.
- 12.5 Het overschot na vereffening, met inachtneming van het bepaalde in artikel 12.8, wordt door de vereffenaar(s) zoveel mogelijk besteed overeenkomstig het doel van de stichting.
- 12.6 Na afloop van de vereffening blijven de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de ontbonden stichting gedurende zeven jaren berusten onder de door het bestuur aan te wijzen perso(o)n(en).
- 12.7 Op de ontbinding en de vereffening van de stichting is het bepaalde in de wet van toepassing.
- 12.8 De door de stichting gehouden aandelen zullen na haar ontbinding tegen intrekking van de daartegenover uitgegeven certificaten aan de certificaathouders worden overgedragen, tenzij de taak van de stichting ten aanzien van alle aandelen dan wel alleen van alle aandelen van een bepaalde soort aan een andere instelling wordt overgedragen overeenkomstig het daaromtrent in de desbetreffende administratievoorwaarden bepaalde.  
In laatstbedoeld geval zullen de desbetreffende aandelen worden overgedragen aan die instelling.

## **13. Slotbepaling**

- 13.1 In alle gevallen, waarin zowel de wet als deze statuten niet voorzien, beslist het bestuur.

## **14. Overgangsbepalingen**

- 14.1 Het eerste boekjaar van de stichting eindigt op eenendertig december tweeduizend tien.
- 14.2 In afwijking van het bepaalde in artikel 3.1 bestaat het eerste bestuur van de stichting bij oprichting uit twee (2) bestuursleden.

## **SLOTVERKLARINGEN**

Ten slotte verklaarde de comparant, handelend als gemeld:

### **A. Benoeming eerste bestuursleden**

Voor de eerste maal worden tot bestuursleden van de stichting benoemd:

- de heer Robert Carel Clement, geboren op drieëntwintig oktober negentienhonderd vijftig, die geacht wordt te zijn benoemd door BOVAG; en

- de heer Renaldus Petrus Andreas Leander, geboren op zeventwintig augustus negentienhonderd zeventenzestig te Nijmegen, die geacht wordt te zijn benoemd door de vennootschap.

**B. Volmacht**

Van voormelde volmacht blijkt uit één (1) onderhandse akte die aan deze akte wordt gehecht.

**ADMINISTRATIEVOORWAARDEN AANDELEN BOVEMIJ VERZEKERINGSGROEP N.V.**  
**D.D. 8 JULI 2010**

**Administratievoorwaarden**

**1. Definities**

1.1 In deze administratievoorwaarden wordt verstaan onder:

- **aande(e)l(en)**: de gewone aandelen (een gewoon aandeel) in het kapitaal van de vennootschap;
- **aandeelhouder(s)**: de houder(s) van aandelen;
- **aangeslotenen register**: het register van aangeslotenen, zoals bedoeld in de statuten van de stichting;
- **administratiekantoor**: de Stichting Administratiekantoor Bovemij Verzekeringsgroep, een stichting gevestigd te Nijmegen, kantoorhoudende te (6538 SZ) Nijmegen, Takenhofplein 2, ingeschreven in het handelsregister onder nummer [●];
- **bestuur**: het bestuur van het administratiekantoor;
- **BOVAG**: een vereniging met volledige rechtsbevoegdheid, gevestigd te Bunnik, kantoorhoudende te (3981 AJ) Bunnik, Kosterijland 15, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 40409176;
- **certificaat**: het vorderingsrecht van de certificaathouder op het administratiekantoor terzake van de economische rechten verbonden aan het aandeel waarvoor het certificaat is uitgegeven;
- **certificaathouder**: de houder van een of meer certificaten;
- **interne markt**: de interne markt in certificaten als omschreven in artikel 5;
- **marktreglement**: het reglement dat van toepassing is op de handel in certificaten op de interne markt, zoals dat van tijd tot tijd wordt vastgesteld door het bestuur;
- **tot ontvangst gerechtigde**: de certificaathouder voor zover - in geval van vruchtgebruik of aan het administratiekantoor meegeedeeld pandrecht op een of meer certificaten - bevoegd tot het in ontvangst nemen van betalingen, de tot het in ontvangst nemen van betalingen bevoegde vruchtgebruiker en pandhouder van een of meer certificaten en degene die anderszins gerechtigd en bevoegd is tot het in ontvangst nemen van de desbetreffende betaling;
- **vennootschap**: Bovemij Verzekeringsgroep N.V., een naamloze vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gevestigd te Nijmegen, kantoorhoudende te (6538 SZ) Nijmegen, Takenhofplein 2, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 10027450;
- **vergadering van certificaathouders**: de vergadering van houders van certificaten van aandelen.

**2. Certificaten**

2.1 Het administratiekantoor geeft tegenover aan het administratiekantoor overgedragen of uitgegeven aandelen certificaten uit.

Het voorgaande is niet van toepassing wanneer het administratiekantoor de betreffende aandelen voor eigen rekening en risico verkrijgt of houdt.

2.2 Slechts volgestorte aandelen kunnen door het administratiekantoor worden verkregen.

2.3 Het nominale bedrag van de certificaten is gelijk aan het nominale bedrag van de aandelen waartegenover zij zijn uitgegeven.

2.4 Alle certificaten luiden op naam. Zij zijn genummerd op dezelfde wijze als de aandelen waartegenover zij zijn uitgegeven.



- 2.5 Certificaatbewijzen worden niet uitgegeven.
- 2.6 De certificaathouder is bevoegd om een vruchtgebruik of pandrecht op zijn certificaten te vestigen. De met het certificaat verbonden certificaathoudersrechten worden uitgeoefend door de certificaathouder. Vestiging van een recht van vruchtgebruik of pandrecht geschiedt door middel van een daartoe bestemde (onderhandse) akte en mededeling daarvan aan het administratiekantoor.
- 2.7 Indien certificaten of rechten daarop tot een gemeenschap behoren, kunnen de deelgenoten zich slechts tegenover het administratiekantoor doen vertegenwoordigen door een persoon, daartoe schriftelijk door hen allen gemachtigd.

### **3. Register van certificaathouders**

- 3.1 Het bestuur houdt een register waarin de namen en adressen van alle houders van certificaten en van hen die een vruchtgebruik of een aan het administratiekantoor meegegeeld pandrecht op certificaten hebben, zijn opgenomen.
- 3.2 Het register wordt regelmatig bijgehouden.  
Certificaathouders, vruchtgebruikers en de hiervoor bedoelde pandhouders zijn verplicht ervoor te zorgen dat hun adres bij het administratiekantoor bekend is.
- 3.3 Het bestuur verstrekt desgevraagd aan een certificaathouder, vruchtgebruiker en de hiervoor bedoelde pandhouder om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een certificaat.
- 3.4 De vennootschap en haar bestuurders hebben te allen tijde het recht om het register in te zien en daaruit uittreksels te verkrijgen. Een certificaathouder, een vruchtgebruiker en pandhouder, zoals bedoeld in artikel 3.1, hebben slechts het recht van inzage terzake van zijn of haar eigen inschrijving en kan slechts een uittreksel van die eigen inschrijving verkrijgen.
- 3.5 Indien een of meer certificaten of rechten daarop tot een gemeenschap behoren, kunnen de tot de certificaten of tot de rechten daarop behorende rechten slechts worden uitgeoefend door één persoon, die daartoe door de deelgenoten schriftelijk is aangewezen of gemachtigd.  
Indien er met betrekking tot betalingen op certificaten meer dan één tot ontvangst gerechtigde is, is het in de vorige volzin bepaalde van overeenkomstige toepassing.

### **4. Blokkeringsregeling**

- 4.1 Overdracht van certificaten kan slechts geschieden overeenkomstig het bepaalde in artikel 5 of 6 en nadat de betreffende certificaathouder ("verzoeker") voor de voorgenomen overdracht de goedkeuring van het bestuur heeft verkregen.
- 4.2 Het bestuur zal de goedkeuring voor de voorgenomen overdracht slechts verlenen indien:
- i. degene aan wie de verzoeker wenst over te dragen is vermeld in het aangesloten register; en
  - ii. degene aan wie de verzoeker wenst over te dragen door zodanige overdracht alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of meer anderen, direct of indirect niet meer certificaten zal houden dan vertegenwoordigend zes procent (6%) van het totale geplaatste kapitaal van de vennootschap.
- 4.3 Artikel 4.1 is niet van toepassing (i) ingeval van overdracht van certificaten aan het administratiekantoor of de vennootschap en (ii) indien de houder krachtens het bepaalde in de wet tot levering van zijn certificaten aan een eerdere houder verplicht is.
- 4.4 De wijze waarop de goedkeuring als bedoeld in artikel 4.1 zal worden verleend is voor wat betreft een overdracht overeenkomstig artikel 5 bepaald in het marktreglement en voor wat betreft een overdracht overeenkomstig artikel 6 bepaald in artikel 6.2 en 6.3.

## **5. Overdrachten op de interne markt**

- 5.1 De certificaten kunnen slechts, met inachtneming van het bepaalde in artikel 4.1. en 4.2, worden verhandeld op de interne markt in overeenstemming met en onder de voorwaarden van het bepaalde in het marktreglement.
- 5.2 Verhandeling op de interne markt kan, ter keuze van het bestuur, geschieden door (i) koop, verkoop en levering van certificaten door verkoper aan koper; dan wel (ii) koop, verkoop en levering van certificaten door verkoper aan het administratiekantoor, als gevolg waarvan de desbetreffende certificaten van de verkoper door vermenging teniet gaan (met beëindiging van de daaraan verbonden rechten en onder uitkering van de koopprijs) en door het administratiekantoor een gelijk aantal certificaten met dezelfde rechten aan de koper wordt uitgegeven.

## **6. Overdrachten buiten de interne markt om**

- 6.1 Een certificaathouder kan, met inachtneming van het bepaalde in artikel 4.1. en 4.2 een of meer van zijn certificaten overdragen buiten de interne markt om. Het bestuur heeft het recht om, indien zij dit noodzakelijk acht, een overdracht buiten de Interne Markt om voor een bepaalde periode te beperken, op te schorten of uit te sluiten. Het bestuur zal een dergelijk besluit onverwijld (elektronisch) openbaar maken aan de Certificaathouders.
- 6.2 De goedkeuring, zoals bedoeld in artikel 4.1, dient bij een overdracht buiten de interne markt om te worden verzocht bij schrijven gericht aan het bestuur, onder opgave van:
- i. het aantal certificaten waaromtrent de goedkeuring wordt verzocht; en
  - ii. de naam van degene aan wie de verzoeker wenst over te dragen.

Goedkeuring kan slechts worden verzocht met gebruikmaking van een formulier dat door het bestuur beschikbaar wordt gesteld op [www.bovemijverzekeringsgroep.nl](http://www.bovemijverzekeringsgroep.nl), dan wel op een andere wijze zoals aangegeven door het bestuur.

- 6.3 Op het verzoek als bedoeld in artikel 4.1 moet binnen twee weken na ontvangst van het in het vorige lid bedoelde schrijven worden beslist.
- 6.4 Wordt de goedkeuring als bedoeld in artikel 4.1 verleend dan dient de door de verzoeker voorgenomen overdracht te geschieden binnen een termijn van twee weken na een bericht van goedkeuring. Indien niet binnen deze termijn wordt overgedragen, dan dient een nieuw verzoek te worden ingediend overeenkomstig artikel 6.2.
- 6.5 Indien bij een verkrijging onder algemene titel van certificaten het aantal aldus verkregen certificaten tezamen met de certificaten welke reeds aan de verkrijger alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of meer anderen, direct of indirect toebehoren, hoger is dan een zodanig aantal certificaten vertegenwoordigend zes procent (6%) van het geplaatste kapitaal van de vennootschap, dient het aantal certificaten waarmee dat maximum wordt overschreden binnen een door het administratiekantoor te stellen termijn van ten minste twee maanden en ten hoogste twaalf maanden te worden teruggebracht tot nul; bij gebreke daarvan is het administratiekantoor onherroepelijk gemachtigd de desbetreffende certificaten op de interne markt te verhandelen onder gehoudenheid tot afdracht van de netto-opbrengst aan de rechthebbende(n).
- 6.6 Alle kennisgevingen en mededelingen krachtens dit artikel geschieden schriftelijk.
- 6.7 Voor de toepassing van dit artikel wordt onder certificaten tevens begrepen rechten tot het nemen van certificaten.

## **7. Levering en uitgifte van certificaten**

- 7.1 Voor de levering van certificaten is vereist:
- i. een onderhandse akte, betreffende de overdracht tussen verkoper en koper dan wel betreffende de overdracht tussen verkoper en het administratiekantoor gevolgd

- door een uitgifte door het administratiekantoor, overeenkomstig het door het administratiekantoor voorgeschreven model en;
- ii. in geval van een overdracht tussen verkoper en koper, ontvangst van een kopie van de onder a bedoelde akte door het administratiekantoor.
- 7.2 De levering heeft ten opzichte van het administratiekantoor eerst gevolg nadat aan de voorwaarden van lid 1 is voldaan. Na ontvangst van het onder lid 1 sub b genoemde document zal het administratiekantoor de verkrijging onverwijld in het register van certificaathouders als bedoeld in artikel 3 van deze administratievoorwaarden inschrijven.
- 7.3 Uitgifte van certificaten door het administratiekantoor geschiedt vormvrij. Een uitgifte moet door de verkrijger van het certificaat worden aanvaard, hetgeen vormvrij kan geschieden.
- 7.4 Uitgifte van certificaten is slechts mogelijk indien:
- i. de verkrijger is vermeld in het aangesloten register; en
  - ii. de verkrijger alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of meer anderen, direct of indirect door zodanige uitgifte niet meer certificaten zal houden dan vertegenwoordigend zes procent (6%) van het geplaatste kapitaal van de vennootschap.

## **8. Meeverkoopplicht en -recht en beursgang**

- 8.1 Indien een bona fide derde partij ("**Bieder**") alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap wenst te verwerven en BOVAG al haar aandelen wenst te verkopen aan die Bieder, zal het administratiekantoor, op eerste schriftelijke verzoek van BOVAG, zo spoedig mogelijk na ontvangst van het verzoek een vergadering van certificaathouders bijeenroepen. Indien de vergadering van certificaathouders met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen besluit de overdracht goed te keuren, zal het administratiekantoor al haar aandelen verkopen aan de Bieder, tegen eenzelfde prijs per gewoon aandeel en andere voorwaarden als die gelden voor de andere houders van aandelen. In dat geval zal aan iedere certificaathouder tegen intrekking van de door hem gehouden certificaten worden uitgekeerd de waarde van de door hem gehouden certificaten, welke waarde gelijk is aan het aantal door hem gehouden aantal certificaten vermenigvuldigd met de prijs per aandeel die wordt betaald door de Bieder.
- 8.2 Indien BOVAG al haar aandelen in het kapitaal van de vennootschap wenst te vervreemden aan een Bieder die alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap wenst te verwerven en BOVAG het administratiekantoor niet verplicht om zijn aandelen te verkopen aan de Bieder in overeenstemming met het bepaalde in artikel 8.1, zal BOVAG het administratiekantoor daarvan op de hoogte stellen en zal het administratiekantoor zo spoedig mogelijk daarna een vergadering van certificaathouders bijeenroepen. Indien de vergadering van certificaathouders daartoe besluit met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, zal het administratiekantoor bewerkstelligen dat zij de door haar gehouden aandelen kan meeverkopen aan die Bieder tegen dezelfde prijs per gewoon aandeel en onder dezelfde andere voorwaarden als gelden voor de overdracht van de overige gewone aandelen aan de Bieder. In dat geval zal aan iedere certificaathouder tegen intrekking van de door hem gehouden certificaten worden uitgekeerd de waarde van de door hem gehouden certificaten, welke waarde gelijk is aan het aantal door hem gehouden aantal certificaten vermenigvuldigd met de prijs per gewoon aandeel die wordt betaald door de Bieder.
- 8.3 Indien door de vennootschap wordt besloten een aanvraag in te dienen tot toelating van de aandelen tot de handel op de gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit van NYSE Euronext Amsterdam dan wel een andere (buitenlandse) effectenbeurs ("**Beursgang**"), zal het administratiekantoor, op eerste verzoek van de

vennootschap, de certificering beëindigen, als gevolg waarvan de certificaathouder het met zijn certificaat corresponderende aandeel verkrijgt tegen intrekking van het certificaat. De certificaathouders verplichten zich reeds nu hun volledige medewerking te verlenen om een Beursgang te verwezenlijken en alles te doen wat van hen ter zake wordt verlangd.

## **9. Dividenden en andere uitkeringen**

- 9.1 Het administratiekantoor int de dividenden en alle andere uitkeringen op de aandelen.
- 9.2 Onmiddellijk na ontvangst stelt het administratiekantoor de dividenden of andere uitkeringen betaalbaar ter plaatse als door het administratiekantoor vast te stellen en doet het daarvan schriftelijk mededeling aan de certificaathouders, en - in geval van vruchtgebruik of aan het administratiekantoor meegedeeld pandrecht - aan de tot in ontvangsneming van de desbetreffende betaling bevoegde vruchtgebruiker of pandhouder.
- 9.3 Bij uitreiking van bonusaandelen of stockdividenden door de vennootschap verblijven deze aan het administratiekantoor tegen uitgifte van certificaten aan de certificaathouders onverminderd - wanneer van een vruchtgebruik sprake is - de eventuele verplichting van de desbetreffende certificaathouder de waarde van dat certificaat aan de vruchtgebruiker te vergoeden voor zover de vruchtgebruiker krachtens zijn recht van vruchtgebruik op vergoeding van die waarde aanspraak heeft. Indien bij een verkrijging van certificaten overeenkomstig dit lid het aantal aldus te verkrijgen certificaten tezamen met de certificaten welke reeds aan de verkrijger alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of meer anderen, direct of indirect toebehoren, hoger is dan een zodanig aantal certificaten vertegenwoordigend zes procent (6%) van het geplaatste kapitaal van de vennootschap, dient het aantal certificaten waarmee dat maximum wordt overschreden binnen een door het administratiekantoor te stellen termijn van ten minste twee maanden en ten hoogste twaalf maanden te worden teruggebracht tot nul; bij gebreke daarvan is het administratiekantoor onherroepelijk gemachtigd de desbetreffende certificaten op de interne markt te verhandelen onder gehoudenheid tot afdracht van de netto-opbrengst aan de rechthebbende(n).
- 9.4 Ingeval de vennootschap op de aandelen een uitkering doet naar keuze van de aandeelhouder in geld of in andere waarden stelt het administratiekantoor de tot ontvangst gerechtigden zo spoedig mogelijk schriftelijk in de gelegenheid hun keuze uiterlijk op de vierde dag vóór die, waarop het administratiekantoor zijn keus moet hebben uitgebracht, aan het administratiekantoor kenbaar te maken. Indien een uitgebrachte keuze recht geeft op een fractie van een certificaat, dan wordt de tot ontvangst gerechtigde voor de fractie geacht te hebben gekozen voor een uitkering in geld. Indien bij een keuze voor uitkering in certificaten het aantal aldus te verkrijgen certificaten tezamen met de certificaten welke reeds aan de tot ontvangst gerechtigde alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of meer anderen, direct of indirect toebehoren, hoger is dan een zodanig aantal certificaten vertegenwoordigend zes procent (6%) van het geplaatste kapitaal van de vennootschap, dan wordt de tot ontvangst gerechtigde voor het aantal certificaten waarmee dat maximum wordt overschreden geacht te hebben gekozen voor een uitkering in geld. Indien een of meer tot ontvangst gerechtigden niet tijdig schriftelijk hun keuze hebben uitgebracht, is het administratiekantoor vrij de uitkering op de door hem aan te geven wijze te doen plaatsvinden.
- 9.5 Slotuitkeringen op de aandelen in geval van liquidatie van de vennootschap worden door

het administratiekantoor uitbetaald aan de tot ontvangst gerechtigden tegen intrekking van de certificaten.

## **10. Uitgifte van aandelen. Aanbieding van aandelen**

- 10.1 Ingeval bij uitgifte van aandelen aandeelhouders een voorkeursrecht hebben stelt het administratiekantoor de certificaathouders binnen een week na aankondiging van de uitgifte met voorkeursrecht door de vennootschap, schriftelijk in de gelegenheid om uiterlijk op de vierde dag vóór die, waarop het administratiekantoor van zijn voorkeursrecht moet hebben gebruik gemaakt, een voorkeursrecht op certificaten op overeenkomstige voet uit te oefenen.
- 10.2 Een certificaathouder kan zijn voorkeursrecht slechts uitoefenen indien:
- i. de certificaathouder is vermeld in het aangesloten register; en
  - ii. de certificaathouder alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of meer anderen, direct of indirect door zodanige uitgifte niet meer certificaten zal houden dan vertegenwoordigend zes procent (6%) van het totale geplaatste kapitaal van de vennootschap.
- 10.3 Indien een certificaathouder aan wie een voorkeursrecht toekomt, daarvan niet of niet volledig gebruik maakt of ingevolge het bepaalde in lid 2 niet of slechts gedeeltelijk gebruik kan maken, is het administratiekantoor bevoegd te besluiten hetzij de met de vrijvallende gedeelte corresponderende aandelen niet te nemen, hetzij te bepalen dat aan de overige certificaathouders het voorkeursrecht toekomt op gelijke wijze als hiervoor vermeld. Maken in dat geval de overige certificaathouders niet of niet volledig van het voorkeursrecht gebruik of kunnen zij dat niet of slechts gedeeltelijk ingevolge het bepaalde in lid 2, dan is het administratiekantoor bevoegd te besluiten hetzij de met het vrijvallende gedeelte corresponderende aandelen niet te nemen, hetzij te bepalen aan wie de certificaten welke niet door de overige certificaathouders zijn genomen zullen worden uitgegeven.
- 10.4 Indien en voor zover het administratiekantoor bij de aankondiging van het voorkeursrecht op certificaten als bedoeld in artikel 10.1, het verlangen daartoe te kennen geeft, dienen de certificaathouders die van hun recht gebruik maken, binnen de door het administratiekantoor daarbij gestelde termijn depot te storten of op enige andere door het administratiekantoor aan te geven wijze zekerheid te stellen voor de betaling van de te verkrijgen certificaten.
- 10.5 Het in dit artikel bepaalde is zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing op de verlening door de vennootschap van rechten tot het nemen van aandelen.

## **11. Vervreemden en bezwaren van aandelen**

- 11.1 Op de aandelen rust een wettelijk pandrecht. Het bestuur verzoekt de directie van de vennootschap dit pandrecht aan te tekenen in het aandeelhoudersregister van de vennootschap.
- 11.2 Het administratiekantoor mag de aandelen niet vervreemden en niet verpanden. Onder vervreemding wordt voor de toepassing van dit lid niet verstaan:
- i. overdracht aan certificaathouders in geval van decertificering;
  - ii. een overdracht als bedoeld in artikel 8;
  - iii. overdracht aan de vennootschap overeenkomstig het in artikel 11.3 bepaalde;
  - iv. overdracht van alle aandelen aan een door het bestuur daartoe aangewezen instelling die de taak van het administratiekantoor (mede) ten aanzien van de aandelen overneemt, mits voor de overneming van die taak door de desbetreffende instelling de toestemming is verkregen van de vergadering van certificaathouders;
  - v. overdracht en verpanding van door het administratiekantoor voor eigen rekening en risico gehouden aandelen;

- vi. overdracht na verkregen goedkeuring van de vergadering van certificaathouders. Door de uitkering van de verkoopopbrengst aan de tot ontvangst gerechtigden, zijn de certificaten vervallen.
- 11.3 Vervreemding van door het administratiekantoor gehouden aandelen aan de vennootschap kan te allen tijde geschieden, mits ten titel van koop en met toestemming van de houder van de daartegenover uitgegeven certificaten, tegen intrekking van de certificaten en onmiddellijke betaling van de verkoopopbrengst aan de tot ontvangst gerechtigden.  
Rust op een of meer certificaten een vruchtgebruik met bevoegdheid tot vervreemding van dat certificaat of die certificaten dan treedt terzake van hiervoor bedoelde toestemming de vruchtgebruiker in de plaats van de desbetreffende certificaathouder.
- 11.4 Het administratiekantoor zal op verzoek van een certificaathouder of van de vruchtgebruiker met vervreemdingsbevoegdheid van een of meer certificaten in de algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap zijn stem uitbrengen voor een voorstel tot inkoop van eigen aandelen door de vennootschap en/of overgaan tot vervreemding van aandelen aan de vennootschap indien en voor zover zodanige inkoop kan geschieden tegen gefacilieerd belastingtarief, tenzij het belang van de vennootschap en/of van de overige certificaathouders of vruchtgebruikers met vervreemdingsbevoegdheid van een of meer certificaten naar het oordeel van het administratiekantoor zich daartegen verzet.

## **12. Uitoefening van het stemrecht en overige aandeelhoudersrechten**

- 12.1 De certificaathouder wordt op zijn verzoek door het administratiekantoor gevolmachtigd om met uitsluiting van het administratiekantoor het stemrecht verbonden aan het betreffende aandeel of de betreffende aandelen uit te oefenen in een in de volmacht aangegeven algemene vergadering. Een aldus gevolmachtigde certificaathouder kan het stemrecht naar eigen inzicht uitoefenen.
- 12.2 Indien een certificaathouder alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of meer anderen, direct of indirect op enig moment meer certificaten houdt dan vertegenwoordigend zes procent (6%) van het geplaatste kapitaal van de vennootschap - in afwijking van artikel 4.2 - dan kan de certificaathouder maximaal voor een aantal certificaten vertegenwoordigend zes procent (6%) van het totale geplaatste kapitaal van de vennootschap een volmacht krijgen.
- 12.3 Het stemrecht en alle overige aan de aandelen verbonden zeggenschapsrechten worden, met uitzondering van het bepaalde onder 1 en 2, door het administratiekantoor naar eigen inzicht, met inachtneming van het bij de wet, de statuten van het administratiekantoor en de administratievoorwaarden bepaalde uitgeoefend.

## **13. Kosten**

- 13.1 De kosten van de administratie komen ten laste van de vennootschap.

## **14. Beëindiging van de administratie**

- 14.1 Een certificaathouder, vruchtgebruiker of pandhouder van een of meer certificaten heeft niet het recht beëindiging van de administratie te vorderen.
- 14.2 Het administratiekantoor kan zonder dat daartoe enige toestemming van de desbetreffende certificaathouder is vereist de administratie beëindigen indien:
  - i. zich een geval voordoet als omschreven in artikel 8;
  - ii. het geschiedt met toestemming van BOVAG en de vennootschap;
  - iii. het geschiedt ten aanzien van alle aandelen, waarvan de certificaten worden gehouden door de vennootschap;
  - iv. het administratiekantoor is ontbonden.



- 14.3 Beëindiging van de administratie in andere gevallen dan in artikel 8 of in artikel 14.2 kan slechts geschieden met toestemming van de desbetreffende certificaathouder.  
Rust op een of meer certificaten een vruchtgebruik met bevoegdheid tot vervreemding van dat certificaat of die certificaten, dan treedt terzake van hiervoor bedoelde toestemming de vruchtgebruiker in de plaats van de desbetreffende certificaathouder.
- 14.4 Bij beëindiging van de administratie zonder overdracht als bedoeld in artikel 11.2c of zonder overdracht aan een andere instelling als bedoeld in artikel 11.2d worden de aandelen door het administratiekantoor aan de houders van de daartegenover uitgegeven certificaten overgedragen tegen intrekking van de certificaten.
- 15. Vergadering van certificaathouders**
- 15.1 Vergaderingen van certificaathouders worden gehouden indien ingevolge deze administratievoorwaarden of de statuten van het administratiekantoor door de vergadering van certificaathouders een besluit moet worden genomen en verder zo vaak het bestuur dit wenselijk oordeelt.
- 15.2 De bijeenroeping van een vergadering van certificaathouders geschiedt schriftelijk onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen, op een termijn van tenminste tien dagen, de dag van de vergadering en die van de oproeping niet meegerekend.  
Certificaathouders, die hiermee hebben ingestemd, kunnen ook worden opgeroepen door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat door hen voor dit doel aan het administratiekantoor is bekend gemaakt.  
Indien de bijeenroeping niet juist is geschied, of onderwerpen aan de orde komen die niet bij de oproeping werden vermeld, dan wel de bijeenroeping is geschied op een termijn korter dan tien dagen, is besluitvorming niettemin mogelijk mits de vergadering voltallig is, geen van de certificaathouders zich tegen besluitvorming verzet en de vergadering met voorkennis van het bestuur wordt gehouden.
- 15.3 Vergaderingen van certificaathouders worden gehouden in de gemeente waar het administratiekantoor statutair is gevestigd dan wel ter plaatse als in de oproeping is vermeld.
- 15.4 Toegang tot de vergadering hebben de certificaathouders, de voorzitter van de vergadering, de bestuursleden en zij, die daartoe door de vergadering zijn uitgenodigd.  
Een certificaathouder kan zich door een schriftelijk door hem daartoe gevolmachtigde mede-certificaathouder ter vergadering doen vertegenwoordigen.  
Een certificaathouder kan ten hoogste één mede-certificaathouder ter vergadering vertegenwoordigen.  
Een certificaathouder kan zich ook ter vergadering laten vertegenwoordigen door een schriftelijk daartoe gevolmachtigde (kandidaat)notaris, advocaat, register-accountant of accountant-administratieconsulent.
- 15.5 Elk certificaat geeft recht op het uitbrengen van één stem.
- 15.6 Alle besluiten worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.  
Blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht.
- 15.7 Alle stemmingen geschieden mondeling, tenzij een ter vergadering aanwezige certificaathouder schriftelijk stemming verlangt, in welk geval gestemd wordt door middel van ongetekende stembriefjes.
- 15.8 De vergaderingen worden geleid door een lid van het bestuur en bij diens ontstentenis door een door het bestuur aan te wijzen persoon.  
Wordt op deze wijze niet in haar leiding voorzien, dan voorziet de vergadering daarin zelf.
- 15.9 Van het verhandelde in de vergadering worden door een daartoe door de voorzitter van de vergadering aan te wijzen persoon notulen opgemaakt die in en door dezelfde of de



eerstvolgende vergadering worden vastgesteld en ten blijke daarvan door de voorzitter en de notulist worden ondertekend.

- 15.10 De vergadering van certificaathouders kan ook op andere wijze dan in vergadering besluiten nemen, mits dat geschiedt met voorkennis van het bestuur, alle certificaathouders in de gelegenheid worden gesteld hun stem uit te brengen en zij allen schriftelijk hebben verklaard zich niet tegen deze wijze van besluitvorming te verzetten. Een besluit is alsdan genomen zodra de vereiste meerderheid van het aantal stemmen schriftelijk vóór het voorstel is uitgebracht.
- 15.11 Van een buiten vergadering genomen besluit wordt door het bestuur een relaas opgemaakt dat samen met de in het vorige lid bedoelde stukken bij de notulen wordt gevoegd.

#### **16. Afwijking en wijziging administratievoorwaarden**

- 16.1 Op een daartoe strekkend gemotiveerd verzoek van de certificaathouder kan het bestuur van het administratiekantoor, nadat daartoe goedkeuring is verkregen van de vennootschap, indien het daartoe gronden aanwezig acht, voor individuele gevallen van deze administratievoorwaarden afwijkingen toestaan.
- 16.2 Het bestuur van het administratiekantoor is bevoegd de administratievoorwaarden te wijzigen. Een besluit tot wijziging van de administratievoorwaarden behoeft de goedkeuring van de vennootschap en BOVAG.
- 16.3 Een wijziging in de administratievoorwaarden wordt eerst van kracht nadat daarvan een notariële akte is opgemaakt. Tot het doen verlijden van die akte is ieder bestuurslid bevoegd.
- 16.4 Van iedere wijziging in deze administratievoorwaarden doet het administratiekantoor onverwijld mededeling aan de certificaathouders.

#### **17. Slotbepaling**

- 17.1 Naast deze administratievoorwaarden maken de statuten van het administratiekantoor en het marktreglement deel uit van de rechtsverhouding tussen de certificaathouders en de stichting.
- 17.2 De houders van certificaten worden geacht door het aannemen van die stukken kennis te dragen van en te zijn toegetreden tot deze administratievoorwaarden.

#### **SLOTVERKLARING**

Van voormelde volmacht blijkt uit één onderhandse akte die aan deze akte wordt gehecht.

**UITGEVENDE INSTELLING**  
**Bovemij Verzekeringsgroep N.V.**  
Takenhofplein 2  
6538 SZ Nijmegen  
Nederland

**ADMINISTRATIEKANTOOR**  
**Stichting Administratiekantoor Bovemij Verzekeringsgroep**  
Takenhofplein 2  
6538 SZ Nijmegen  
Nederland

**JURIDISCH ADVISEUR UITGEVENDE INSTELLING**  
**Houthoff Buruma**  
Gustav Mahlerplein 50  
1082 MA Amsterdam  
Nederland

**FINANCIEEL ADVISEUR VAN UITGEVENDE INSTELLING**  
**Kempen & Co N.V.**  
Beethovenstraat 300  
1077 WZ Amsterdam  
Nederland

**AGENT**  
**ING Bank N.V.**  
Van Heenvlietlaan 220  
1083 CN Amsterdam  
Nederland Nederland

**ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**  
**Berk N.V.**  
Kerkenbos 10-27  
6546 BB Nijmegen  
Nederland