

47	15/05/2013	BE 0404.456.148	136	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	13121.00268	CONSO 1.1

Nr.	0404.456.148					1
-----	--------------	--	--	--	--	---

10					EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	E.	D.	VOL1.

GECONSOLIDEERDE IFRS JAARREKENING

NAAM : ARGENTA ASSURANTIES

Rechtsvorm : NV

Adres : BELGIELEI Nr : 49-53 Bus:

Postnummer : 2018 Gemeente : ANTWERPEN

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van : ANTWERPEN

Internetadres* : http://www.

Ondernemingnummer : 404456148

Datum (jjjj/mm/dd) 8/05/2012 van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAAARREKENING goedgekeurd door de algemene vergadering van	26/04/2013
met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van	1/01/2012 tot 31/12/2012
Vorig boekjaar van	1/01/2011 tot 31/12/2011

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

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente)

en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS en COMMISSARISSEN

VAN ROMPUY Karel Fazantendreef 15 2980 Halle-Zoersel - Lid Raad van Bestuur

ADVARO bvba met als vaste vertegenwoordiger Van Rompuy Dirk Acacialaan 13 2020 Antwerpen - Lid Raad van Bestuur

RACO nv met als vaste vertegenwoordiger Van Rompuy Bart Van Putlei 54 2018 Antwerpen - Lid Raad van Bestuur

WAUTERS Gert Grensstraat 5A 3200 Aarschot - Lid Directiecomité ; Lid Raad vn Bestuur

PARUS BEHEER bvba met als vaste vertegenwoordiger Van Keirsbilck Jean-Paul Mezenhof 16 1933 Sterrebeek - Lid Raad van Bestuur

TER LANDE INVEST nv met als vaste vertegenwoordiger Van Pottelerge Walter Frilinglei 74 2930 Brasschaat - Lid Raad van Bestuur

HELLER John Beeksestraat 76 4841 GD Prinsenbeek NL - Lid Raad van Bestuur ; Voorzitter Directiecomité

AMELOOT Geert Della Faillelaan 67 2020 Antwerpen - Lid Raad van Bestuur ; Lid Directiecomité

MATHIJSEN Marc-Antoine Boomkleverlaan 41 1150 Brussel - Lid Directiecomité ; Lid Raad van Bestuur

VAN DESSEL Dirk Schransstraat 37b 2530 Boechout - Lid Directiecomité ; Lid Raad van Bestuur

(eventueel vervolg op blz. VOL 1bis)

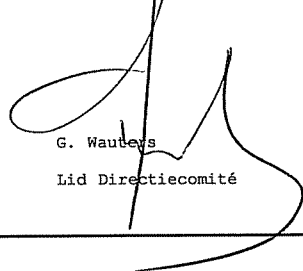
Zijn gevoegd bij deze jaarrekening: - het verslag van de commissarissen **

- het jaarverslag **

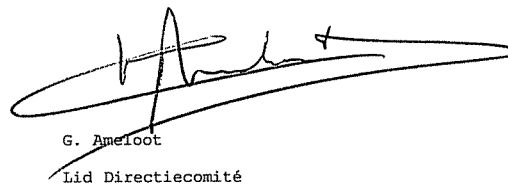
Totaal aantal neergelegde bladen: Nummers van de bladen van het

standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

Handtekening
(naam en hoedanigheid)


G. Wauters
Lid Directiecomité

Handtekening
(naam en hoedanigheid)


G. Ameiloot
Lid Directiecomité

* Facultatieve vermelding.

** Schrappen wat niet van toepassing is

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente)

en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS en COMMISSARISSEN

J.N. CERFONTAINE bvba met als vaste vertegenwoordiger Jan Cerfontaine met maatschappelijke zetel Tolstraat 27 2000 ANTWERPEN - voorzitter
MC PLETINCKX bvba met als vast vertegenwoordiger Pletinckx Marie Claire Avenue des Pélerinins 19 1380 LASNE - lid Raad van Bestuur (lid)
DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. cbva (IBR NR 025) BE 0429053863 Berkenlaan 8b 1831 DIEGEM vertegenwoordigd door Vlamincx D.
De Meulemeester Bernard, bedrijfsrevisor (IBR nr A-1408) Berkenlaan 8b 1831 DIEGEM

Nr.	0404.456.148		3
-----	--------------	--	---

btw		EUR	VOL 1bis
-----	--	-----	----------

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

- Werd de jaarrekening geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is?—JA/NEEN (1).

Indien JA, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht (A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming (2); B. Het opstellen van de jaarrekening van de onderneming (2); C. Het verifiëren van deze jaarrekening; D. Het corrigeren van deze jaarrekening).

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

- (1) Schrappen wat niet van toepassing is.
(2) Facultatieve vermelding.

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

Jaarrekening over het boekjaar 2012 (over de periode vanaf 1 januari 2012 tot en met 31 december 2012) van Argenta Assuranties nv opgesteld in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards (IFRS)*

Inhoud

Verslag van de commissaris

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerd totaal resultaat

Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Toelichtingen

1. Algemene informatie

2. Grondslagen voor financiële verslaggeving

2.1. Wijzigingen in grondslagen voor financiële verslaggeving

2.2. Grondslagen voor financiële verslaggeving - waarderingsregels

3. Effect van de eerste toepassing van IFRS op het eigen vermogen en het resultaat

3.1. Reconciliatie van het eigen vermogen

3.2. Reconciliatie van het resultaat

4. Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders en minderheidsbelangen

5. Risk management

5.1. Financieel risico's

5.2. Liquiditeitsrisico

5.3. Kredietrisico

5.4. Verzekeringstechnische risico's

5.5. Operationeel risico

5.5. Andere risico's

6. Solvabiliteit en kapitaalbeheer

6.1. Kapitaalbeheer

6.2. Regelgeving en solvabiliteit

7. Bezoldiging van de bestuurders

7.1. Samenstelling van de raden van bestuur

7.2. Bedrag van de vergoedingen van de niet-uitvoerende bestuurders

7.3. Bedrag van de vergoedingen van de uitvoerende bestuurders

8. Vergoeding van de commissaris
9. Transacties met verbonden partijen
10. Operationele segmenten
11. Financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening
12. Voor verkoop beschikbare financiële activa
13. Leningen en vorderingen
 - 14.1. Leningen en vorderingen op kredietinstellingen
 - 14.2. Leningen en vorderingen op andere cliënten
14. Tot einde looptijd aangehouden financiële activa
15. Materiële vaste activa voor eigen gebruik
16. Vastgoedbeleggingen
17. Andere immateriële activa
18. Deel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen en de technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten
19. Belastingvorderingen en -verplichtingen
20. Andere activa
21. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs
 - 21.1. Schulden ten opzichte van kredietinstellingen
 - 21.2. Achtergestelde verplichtingen
 - 21.3. Beleggingscontracten verbonden met verzekeringsactiviteiten
22. Voorzieningen
23. Andere verplichtingen
24. Reële waarde van financiële instrumenten
 - 24.1. Niet tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten
 - 24.2. Tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten

Toelichtingen bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening

25. Netto verdiende premies
26. Netto rentebaten
27. Dividenden
28. Netto baten uit provisies en vergoedingen
29. Gerealiseerde winsten en verliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa
30. Netto schadelasten en wijziging technische voorzieningen
31. Gerealiseerde winsten en verliezen op verkoop van vaste activa
32. Andere netto exploitatielasten
33. Administratiekosten
34. Bijzondere waardeverminderingen
35. Winstbelastingen
36. Buiten balansverplichtingen
38. Voorwaardelijke verplichtingen
39. Gebeurtenissen na balansdatum

Bijkomende inlichtingen

De IFRS jaarrekening en tabellen zijn opgesteld in euro. Indien dit niet het geval is wordt dit expliciet vermeld bij de betrokken tabellen.

GECONSOLIDEERDE BALANS

(voor winstbestemming)

	Toelichting	01/01/2011	31/12/2011	31/12/2012
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	11	417.258.207	408.409.987	621.521.834
Voor verkoop beschikbare financiële activa	12	2.046.117.193	2.677.974.756	3.351.938.425
Leningen en vorderingen	13	367.784.527	394.687.616	364.004.095
Leningen en vorderingen op kredietinstellingen		117.445.916	182.355.412	184.284.183
Leningen en vorderingen op andere cliënten		250.338.611	212.332.204	179.719.912
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	14	0	0	6.651.012
Materiële vaste activa		1.094.298	856.387	865.143
Materiële vaste activa voor eigen gebruik	15	72.750	64.476	47.732
Vastgoedbeleggingen	16	1.021.548	791.911	817.411
Goodwill en andere immateriële activa		2.017.988	3.060.746	3.385.606
Andere immateriële activa	17	2.017.988	3.060.746	3.385.606
Deel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen	18	1.984.597	2.038.135	1.054.559
Belastingvorderingen	19	406.982	2.703.453	0
Andere activa	20	21.296.418	20.178.543	23.168.581
Totaal activa		2.857.960.210	3.509.909.623	4.372.589.256
Verplichtingen en eigen vermogen				
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	11	417.258.207	408.409.987	621.521.834
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	21	217.705.768	621.373.985	746.023.263
Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten	18	1.922.349.185	2.190.898.849	2.376.474.590
Belastingverplichtingen	19	34.729.130	13.082.073	101.928.115
Andere verplichtingen	23	24.167.480	27.882.008	39.969.474
Totaal verplichtingen		2.616.209.769	3.261.646.901	3.885.917.275
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	4	241.742.666	248.257.681	486.665.673
Minderheidsbelangen	4	7.775	5.040	6.307
Totaal eigen vermogen		241.750.441	248.262.721	486.671.980
Totaal verplichtingen en eigen vermogen		2.857.960.210	3.509.909.623	4.372.589.256

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

	Toelich- ting	31/12/2011	31/12/2012
Financiële, verzekerings en exploitatiebaten en -lasten		44.755.954	40.696.697
Netto verdiende premies	25	415.436.701	449.457.765
Bruto premies		421.737.869	455.999.152
Wijziging in de niet-verdiende premies		-2.949.032	-2.853.710
Afgegeven herverzekeringspremies		-3.352.136	-3.687.677
Netto rentebaten	26	92.014.558	106.555.652
Rentebaten		107.500.115	131.645.855
Rentelasten		-15.485.557	-25.090.203
Dividenden	27	195.170	975.126
Netto baten uit provisies en vergoedingen	28	8.258.491	8.214.065
Gerealiseerde winsten en verliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa	29	7.679.901	-8.926.082
Netto schadelasten en wijziging technische voorzieningen	30	-463.076.521	-496.641.270
Bruto schadelasten en wijziging technisch voorzieningen		-464.327.551	-497.086.168
Aandeel herverzekeraar in de schadelasten en wijziging technische voorzieningen		1.251.030	444.898
Gerealiseerde winsten en verliezen op verkoop van vaste activa	31	36.480	-30.616
Andere netto exploitatielasten	32	-15.788.826	-18.907.943
Administratiekosten	33	-14.375.016	-19.500.180
Personeelsuitgaven		-4.636.917	-5.215.957
Algemene en administratieve uitgaven		-9.738.099	-14.284.223
Afschrijvingen		-2.855.446	-1.049.953
Materiële vaste activa voor eigen gebruik	15	-21.325	-16.491
Vastgoedbeleggingen	16	-11.432	-7.602
Immateriële activa	17	-2.822.689	-1.025.860
Bijzondere waardeverminderingen	34	-10.906.107	13.103.353
Voor verkoop beschikbare financiële activa		-11.573.612	12.185.119
Leningen en vorderingen		667.505	918.234
Resultaat voor belastingen		16.619.385	33.249.917
Winstbelastingen	35	-5.166.616	-11.650.848
Nettoresultaat		11.452.769	21.599.069
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	4	11.454.323	21.599.555

Nettoresultaat minderheidsbelangen	4	-1.554	-486
Gegevens per aandeel			
Gewone winst per aandeel	4	7,11	13,42
Verwaterde winst per aandeel	4	7,11	13,42

GECONSOLIDEERD TOTAAL RESULTAAT

Toelichting 'andere elementen van het totaalresultaat'		31/12/2011	31/12/2012
Nettoresultaat		11.452.769	21.599.069
Herwaardering tegen reële waarde		-33.440.489	190.985.190
Voor verkoop beschikbare financiële activa		-49.355.341	284.099.083
Uitgestelde belastingen		15.914.852	-93.113.893
Totaal andere elementen van het totaalresultaat		-33.440.489	190.985.190
Totaalresultaat		-21.987.720	212.584.259
Totaalresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders		-21.984.984	212.582.992
Totaalresultaat minderheidsbelangen		-2.736	1.267

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

	gestort kapitaal	herwaarderin gsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa	reserves	resultaten uit het lopende jaar	eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhoud ers	minderhei dsbelang en	totaal eigen vermogen
Eigen vermogen							
1 januari 2011	73.467.000	34.135.314	134.140.362	0	241.742.666	7.775	241.750.441
- winst (verlies)	0	0	0	11.454.323	11.454.323	-1.554	11.452.769
- kapitaalsverhoging	30.000.000	0	0	0	30.000.000	0	30.000.000
- wijziging herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa	0	-33.439.308	0	0	-33.439.307	-1.182	-33.440.489
- wijziging reële waarden	0	-49.353.650	0	0	-49.353.648	-1.692	-49.355.340
- wijziging belastingen	0	15.914.342	0	0	15.914.341	510	15.914.851
- toegekende dividenden	0	0	-1.500.000	0	-1.500.000	0	-1.500.000
- overdracht naar ingehouden winsten	0	0	0	0	0	0	0
- andere wijzigingen	0	0	0	0	0	0	0
Eigen vermogen							
31 december 2011	103.467.000	696.006	132.640.352	11.454.323	248.257.681	5.040	248.262.721
- winst (verlies)	0	0	0	21.599.555	21.599.555	-486	21.599.069
- kapitaalsverhoging	28.000.000	0	0	0	28.000.000	0	28.000.000
- wijziging herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa	0	190.983.437	0	0	190.983.437	1.753	190.985.190
- wijziging reële waarden	0	284.096.574	0	0	284.096.574	2.509	284.099.083
- wijziging belastingen	0	-93.113.137	0	0	-93.113.137	-756	-93.113.893
- toegekende dividenden	0	0	-2.175.000	0	-2.175.000	0	-2.175.000
- overdracht naar ingehouden winsten	0	0	11.454.323	-11.454.323	0	0	0
- andere wijzigingen	0	0	0	0	0	0	0
Eigen vermogen							
31 december 2012	131.467.000	191.679.443	141.919.675	21.599.555	486.665.673	6.307	486.671.980

Bij de toelichting 4 (eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders en minderheidsbelangen) is meer informatie terug te vinden in verband met de posten in bovenstaand overzicht.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

	31/12/2011	31/12/2012
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	31.315.238	68.292.971
Bedrijfsactiviteiten		
Nettowinst (verlies)	11.452.769	21.599.069
Actuele en uitgestelde belastinglasten, opgenomen in de winst- en verliesrekening	5.166.616	11.650.848
Afschrijvingen	2.855.447	1.049.953
Waardeverminderingen	10.906.107	-13.103.353
Wijziging van de technische voorzieningen (inclusief deel van de herverzekeraar)	268.496.126	186.559.317
Andere aanpassingen	-1.071.235	451.545
<u>Wijzigingen in bedrijfsactiva (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)</u>		
Wijzigingen in leningen en vorderingen	10.742.149	-18.860.736
Wijzigingen in voor verkoop beschikbare activa (exclusief herwaarderingsmeerwaarde)	-692.786.005	-377.680.223
Wijzigingen in tot einde looptijd aangehouden financiële activa	0	-6.651.012
Wijzigingen in andere activa	1.117.875	-2.990.038
<u>Wijzigingen in bedrijfsverplichtingen (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)</u>		
Wijzigingen in deposito's van kredietinstellingen	182.999.025	-182.316.606
Wijzigingen in beleggingscontracten	220.731.483	306.892.585
Wijzigingen in andere verplichtingen	3.714.528	12.087.466
(Betaalde) Terugbetaalde winstbelastingen	-13.195.803	-13.214.489
Nettokasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	11.129.082	-74.525.674
Investeringsactiviteiten		
(Contante betalingen om materiële activa te verwerven)	-9.547	0
Contante ontvangsten uit de verkoop van materiële activa	0	115.000
(Contante betalingen om immateriële activa te verwerven)	-1.819.509	-1.190.114
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.829.056	-1.075.114
Financieringsactiviteiten		
(Betaalde dividenden)	-1.500.000	-2.175.000
(Betaalde intresten en aflossingen met betrekking tot achtergestelde leningen)	-822.293	-686.703
Contante ontvangsten ten gevolge van een kapitaalsverhoging	30.000.000	28.000.000
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	27.677.707	25.138.298
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode	68.292.971	17.830.481

De geldmiddelen en kasequivalenten omvatten liquide middelen en andere niet-afgeleide financiële activa met een looptijd korter dan of gelijk aan drie maanden vanaf de datum van verwerving.

	31/12/2011	31/12/2012
Totaal leningen en vorderingen op kredietinstellingen	182.355.412	184.284.183
Looptijd korter dan of gelijk aan drie maanden vanaf de datum van verwerving	68.292.971	17.830.481
Looptijd langer dan drie maanden vanaf de datum van verwerving	114.062.441	166.453.702

Bijkomende toelichting kasstroomoverzicht	31/12/2011	31/12/2012
Ontvangen interestopbrengsten	98.274.794	114.373.156
Ontvangen dividenden	195.170	975.126
Betaalde interesten	-15.485.557	-25.090.203

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht wordt volgens de indirecte methode opgesteld.

TOELICHTINGEN

1. ALGEMENE INFORMATIE

Argenta Assuranties nv, afgekort Aras (hierna **de Vennootschap**) is opgericht in België naar Belgisch recht en heeft de rechtsvorm van een naamloze vennootschap. De Vennootschap werd opgericht voor een onbepaalde duur.

De statutaire zetel van de Vennootschap is gelegen te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53.

De Vennootschap heeft het statuut van een Belgische verzekeringsonderneming. De Vennootschap vormt samen Argenta Life Nederland (ALN) en Argenta Life Luxemburg (ALL) de **Verzekeringspool**. De activiteiten van de Verzekeringspool behelzen zowel de sector van de levensverzekeringen als de sector van de schade- en gezondheidsverzekeringen (in het bijzonder autoverzekeringen, burgerlijke aansprakelijkheid privé leven, brand- en hospitalisatieverzekering).

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv (hierna **BVg**) is de beleidsholding van de Argenta Groep. Haar operationele activiteiten bestaan uit transversale risicofuncties (i.e. Interne Audit, *Compliance, Risk en validatie*) en Human Resources, Distributie (commercieel en ondersteuning), Inspectie en Ombudsdienst die op groepsniveau zijn georganiseerd.

BVg heeft het statuut van een gemengde financiële holding in overeenstemming met artikel 49 bis,5° van de Wet van 22 maart 1993 betreffende het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen.

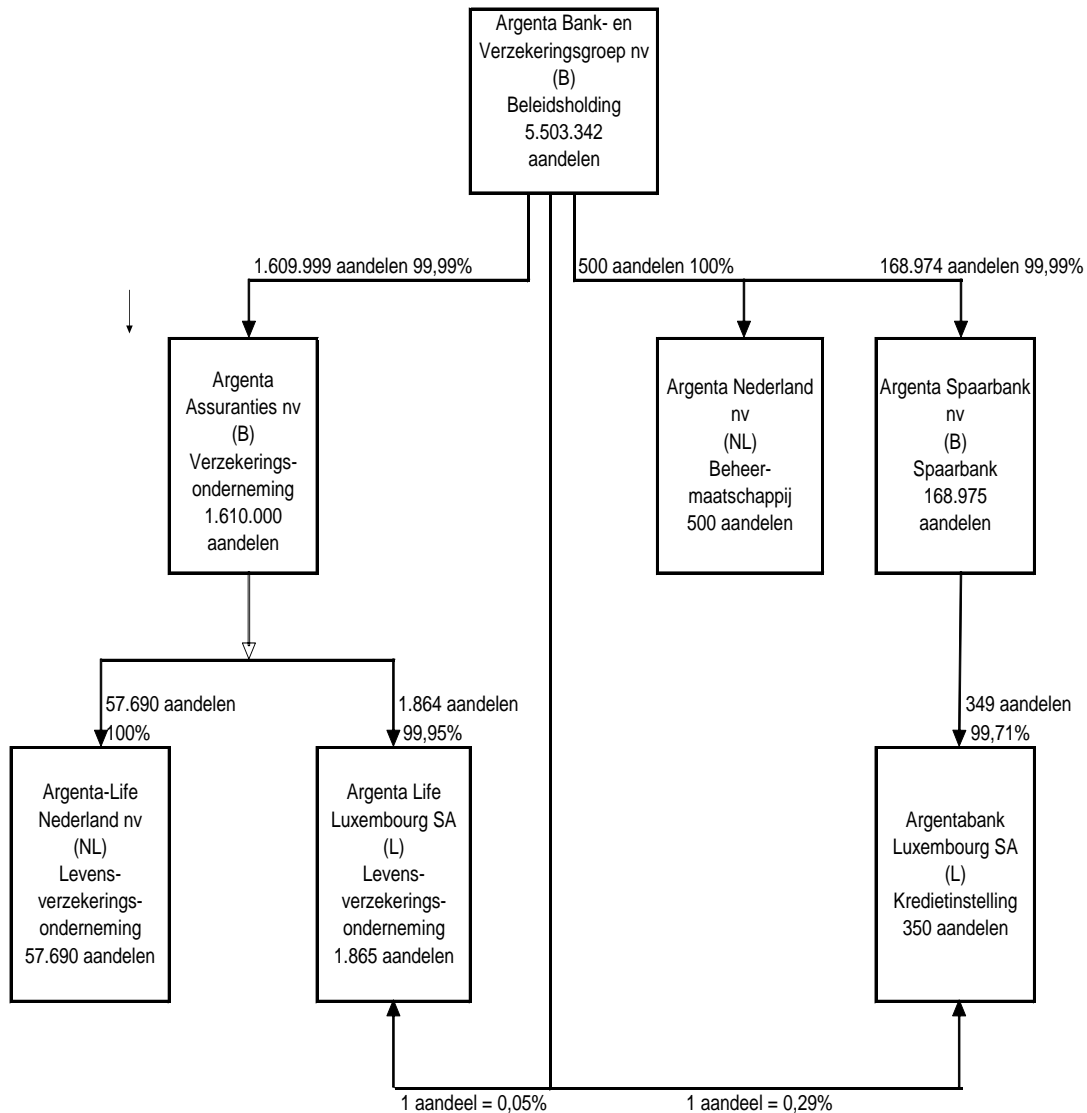
BVg consolideert en staat in voor de gemeenschappelijke aansturing van de verzekeringsactiviteiten van de Verzekeringspool en de bankactiviteiten van Argenta Spaarbank en haar dochtervennootschappen.

Op 31 december 2012 waren er 110 medewerkers bij de Verzekeringspool tewerkgesteld of 10 personeelsleden meer dan per 31 december 2011. De stijging komt vanuit de Vennootschap en ALN, want bij ALL daalde het aantal personeelsleden.

Het gemiddelde aantal personeelsleden in dienst van de op het niveau van de Verzekeringspool in de consolidatie opgenomen vennootschappen gedurende het boekjaar 2012 bedroeg 95,32 (93,20 in 2011). Het betrof hier gemiddeld 87,52 bedienden (85,40 in 2011) en 7,80 eenheden directiepersoneel (7,80 in 2011).

Deze cijfers in aantal personeelsleden geven enigszins een vertekend beeld doordat er op groepsniveau (BVg niveau) een kostendeling bestaat (voornamelijk voor personeelskosten). Deze kosten worden in de geconsolideerde winst- en verliesrekening opgenomen onder de "Andere netto exploitatielasten". De weergegeven aantallen personeelsleden omvatten diegenen die effectief op de loonlijst staan van de betrokken vennootschappen.

Een uitsplitsing van de personeelskosten van het boekjaar kan teruggevonden worden onder toelichting 33.



Beschrijving van de activiteiten van de Vennootschap

Het aanbieden van schade-, gezondheids- en levensverzekeringen behoort tot de kernactiviteiten van de Vennootschap.

Schade- en gezondheidsverzekeringen

De Vennootschap is actief in de volgende domeinen:

- autoverzekeringen,
- hospitalatieverzekeringen,
- brandverzekeringen,
- burgerrechtelijke aansprakelijkheidsverzekeringen (familiale verzekeringen),
- rechtsbijstand.

In overeenstemming met de algemene strategie van de Argenta Groep wil de Vennootschap transparante verzekeringsproducten aanbieden met een ruime dekking en tegen een prijs die aantrekkelijker is dan het marktgemiddelde. De Vennootschap laat externe

concurrentieonderzoeken uitvoeren en volgt actief de premievergelijkingen op diverse websites van bijvoorbeeld consumentenorganisaties.

Levensverzekeringen

De Vennootschap biedt verschillende types van levensverzekeringen aan, die kunnen ingedeeld worden in productlijnen. Deze indeling vindt zijn oorsprong in de wijze waarop wordt gecommuniceerd en de soort van waarborg die wordt geboden. Hierbij wordt een overzicht gegeven van de respectievelijke productielijnen:

1. Schuldsaldo: het uitstaande saldo van een lening wordt afgelost door de Vennootschap bij overlijden van de verzekerde door een schuldsaldo verzekering;

2. Tijdelijke overlijdensverzekering: deze verzekering, die slechts een klein bedrag van de ontvangen levensverzekeringspremies vertegenwoordigt, wordt gebruikt om in geval van overlijden gedurende een bepaalde periode een op voorhand bepaald kapitaal te dekken;

3. Sparen en beleggen: deze lijn bevat de producten met een belangrijke spaar- en/of beleggingscomponent. Deze producten situeren zich zowel in tak 21 als in tak 23, in het bijzonder:

- Een tak 21 levensverzekeringscontract Oct-a-vie met een gegarandeerd rendement (een product op 8 jaar en 1 maand);
- De verzekeringsbon genaamd "Arasbon" wordt niet langer gecommuniceerd;
- Leven Plus (tak 21) is een spaarverzekering;
- Kapitaal Plus (tak 21) is een koopsompolis zonder fiscale aftrekbaarheid;
- Een gamma van tak 23-producten (gecommercialiseerd onder de commerciële benaming Argenta Fund Plan) dat een combinatiemogelijkheid tussen diverse verzekeringsfondsen biedt, al dan niet met kapitaalbescherming. De tak 23-producten hebben o.a. een gamma van vier risicogroepen afhankelijk van de verhouding tussen vastrentende beleggingen en beleggingsfondsen. Ook de tak 23-producten met kapitaalbescherming worden hieronder opgenomen;

4. Jeugd: in de jeugdlijn is het Jeugdspaarplan opgenomen waarbij bij overlijden van de verzekerde, ouder of grootouder, de premiebetaling door de Vennootschap wordt overgenomen zodat het streefkapitaal op eindvervaldag uitbetaald wordt aan het (klein)kind. De verzekering wordt dus meestal in familiaal verband afgesloten;

5. Rente: in de Rentelijn is de Pension Life Plus opgenomen die beleggers, die de 2 polissen onderschrijven (waarborg Pension Plus en Life Plus), de mogelijkheid bieden om maandelijkse rentebetalingen te ontvangen gedurende de looptijd van het contract en om daarenboven een vooraf bepaald kapitaal te ontvangen bij afloop van het contract en hetzelfde bedrag in geval van overlijden binnen de 8 jaar en 1 maand; en

6. Voorzorg: omvat de producten die aanvullend zijn aan de sociale zekerheid op gebied van pensioenvorming. Deze lijn omvat voornamelijk fiscaal aftrekbare producten met een spaarcomponent waarvan het belangrijkste product Argenta-Flexx (tak 21) is.

Aanwenden van gelden

De reserves worden belegd in rentedragende instrumenten. Er wordt vooral belegd in: Belgische staatsobligaties of OLO's; bedrijfsobligaties en hypotheekleningen.

Uitzondering zijn de reserves van pensioenspaarverzekeringen. Deze worden herbelegd in het Argenta Pensioenspaarfonds (hierna **Arpe**), waarin ook aandelenbeleggingen volgens

wettelijke minima voorkomen. Tot juni 2012 werd er ook belegd in het Argenta Pensioenspaarfonds Defensive (hierna *Arpe Defensive*).

In 2011 werd gestart met de opbouw van een beperkte aandelenportefeuille.

De Vennootschap herbelegde tot 2007 in hypotheekleningen die uitsluitend via CBHK werden aangebracht. CBHK is een gewezen dochtervennootschap van Aspa, die inmiddels ontbonden en vereffend is als gevolg van de fusie met Aspa in 2010. De bestaande portefeuille hypothecaire leningen is aflopend.

De dochtervennootschappen van de Vennootschap

De Vennootschap consolideert de activiteiten van Argenta Life Nederland nv (hierna **ALN**) en Argenta Life Luxembourg SA (hierna **ALL**).

ALN heeft het statuut van Nederlandse verzekeringsonderneming. Zij is uitsluitend actief in levensverzekeringen verbonden met hypothecaire spaarkredieten.

ALL heeft het statuut van Luxemburgse verzekeringsonderneming. Zij is actief in levensverzekeringen type tak 26 (kapitalisatieverrichtingen) en type tak 23.

Overzicht van de in de IFRS-consolidatie opgenomen entiteiten.

	deelnemings- verhouding	31/12/2011	31/12/2012
Argenta Assurantis NV	-	consoliderende entiteit	consoliderende entiteit
Argenta Life Luxemburg (ALL)	99,71 %	volledige consolidatie	volledige consolidatie
Argenta Life Nederland (ALN)	100,00 %	volledige consolidatie	volledige consolidatie

2. GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Zoals bepaald door het *Koninklijk Besluit op de geconsolideerde jaarrekening van de verzekeringsondernemingen en de herverzekeringsondernemingen* van 27 september 2009 moeten verzekeringsondernemingen hun geconsolideerde jaarrekening vanaf boekjaar 2012 op stellen in overeenstemming met de IFRS normen.

Algemeen

In overeenstemming met de bepalingen van het Koninklijk Besluit is de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap dan ook opgesteld in overeenstemming met IFRS – met inbegrip van de *International Accounting Standards (IAS)* en Interpretaties – per 31 december 2012 zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Grondslagen voor financiële verslaggeving die verder niet specifiek vermeld worden in deze jaarrekening, stemmen overeen met de IFRS zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

De opstelling van jaarrekeningen op basis van IFRS vereist een aantal schattingen. Verder werd het management van de Vennootschap gevraagd om zijn oordeel te geven tijdens het proces van toepassing van deze verslaggeving grondslagen. Werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen en beoordelingen.

Schattingen vinden vooral plaats in de volgende gebieden:

- schatting van de realiseerbare waarde bij bijzondere waardeverminderingen;
- bepaling van de reële waarde van niet-genoteerde financiële instrumenten;
- bepaling van de verwachte gebruiksduur van materiële en immateriële activa;
- schatting van de toereikendheid van de verzekeringsverplichtingen op basis van beste schattingen en veronderstellingen, in contracten besloten opties en garanties en verwante beleggingen, waarbij gebruik wordt gemaakt van een verdiscontering die rekening houdt met de asset mix van de beleggingen;
- voorzieningen voor schadedossiers (inclusief IBNR en schaderegelingskosten);
- schatting van de bestaande verplichtingen die voortvloeien uit gebeurtenissen in het verleden bij de opname van voorzieningen.

Beoordelingen vinden vooral plaats in de volgende gebieden:

- classificatie van financiële instrumenten;
- bestaan van actieve markten voor financiële instrumenten;
- bestaan van indicatoren voor bijzondere waardeverminderingen;
- actuariële aannames;
- bestaan van verplichtingen die voortvloeien uit gebeurtenissen uit het verleden (voorzieningen);
- bestaan van zeggenschap over vennootschappen.

2.1. Wijzigingen in grondslagen voor financiële verslaggeving

De volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing gedurende het afgelopen boekjaar 2012:

- Aanpassing van IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Niet langer opnemen in de balans* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)

De toepassing van deze nieuwe bepalingen had geen belangrijke weerslag op het resultaat en het eigen vermogen van de Vennootschap, noch op de voorstelling van de jaarrekening.

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2012:

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015)
- IFRS 10 *Geconsolideerde jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 12 *Informatieverschaffing over betrokkenheid in andere entiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 13 *Waardering van de reële waarde* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2011) (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

- Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Overheidsleningen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Saldering van financiële activa en verplichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 *Geconsolideerde jaarrekening, Gezamenlijke overeenkomsten en informatieverschaffing – Overgangsbepalingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 *Geconsolideerde jaarrekening en informatieverschaffing – Investeringsentiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2012)
- Aanpassing van IAS 12 *Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 28 *Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRIC 20 *Afschraapkosten in de productiefase van een bovengrondse mijn* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

De Vennootschap zal al de hiervoor vermelde normen, wijzigingen van normen en interpretaties toepassen vanaf hun inwerkingtreding en verwacht een impact van de IFRS 9 en IFRS 4 (Fase 2) wijzigingen. IFRS 4 fase 2 is momenteel nog in ontwikkeling.

2.2. Grondslagen voor financiële verslaggeving - waarderingsregels

Consolidatieprincipes

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de jaarrekeningen van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen (hierna de **Dochtervennootschappen**) begrepen. Dochtervennootschappen zijn die vennootschappen waarin de Vennootschap, direct of indirect, het financiële en operationele beleid kan sturen met de bedoeling om voordelen uit deze activiteiten te verwerven (hierna omschreven als **Zeggenschap**).

Dochtervennootschappen worden geconsolideerd vanaf de datum waarop de effectieve Zeggenschap aan de Vennootschap wordt overgedragen en worden van consolidatie uitgesloten vanaf de datum waarop een einde komt aan die Zeggenschap.

De Dochtervennootschappen worden geconsolideerd via de methode van integrale consolidatie.

Deze methode houdt in dat de aandelen van de Dochtervennootschap, in het bezit van de Vennootschap, in de balans van de Vennootschap worden vervangen door de activa en de verplichtingen van deze Dochtervennootschap.

Intragroepsverrichtingen, -saldi en -resultaten uit verrichtingen tussen vennootschappen van de Verzekeringspool worden geëlimineerd.

Minderheidsbelangen in de netto activa en nettoresultaten van geconsolideerde Dochtervennootschappen worden in de balans en de winst- en verliesrekening afzonderlijk weergegeven.

Deze minderheidsbelangen kunnen initieel gewaardeerd worden tegen de reële waarde of overeenkomstig het aandeel in de reële waarde van de overgenomen netto activa. De keuze voor de waardering van de minderheidsbelangen wordt geval per geval gekozen. Na de datum van overname worden de minderheidsbelangen gewaardeerd als het initiële bedrag van de minderheidsbelangen plus het aandeel van deze minderheidsbelangen in de eigenvermogensmutaties sinds de datum van overname, zelfs als dit een negatief saldo als gevolg kan hebben.

Alvorens tot de consolidatie der individuele jaarrekeningen over te gaan, werden de regels met betrekking tot de waardering der activa- en passivabestanddelen geharmoniseerd in functie van de waarderingsregels die gelden voor de Vennootschap.

Vermits alle vennootschappen die in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap zijn opgenomen het boekjaar afsluiten op 31 december van ieder kalenderjaar, wordt 31 december van ieder kalenderjaar ook als afsluitingsdatum voor de consolidatie genomen.

Operationele segmenten

Operationele segmenten worden geïdentificeerd op basis van bestaande rapporteringen. Deze segmentering sluit hierbij aan op de interne rapportering en de in het verleden gehanteerde segmentering.

Vreemde valuta

De geconsolideerde jaarrekening is uitgedrukt in euro, de functionele munt van alle entiteiten van de Argenta Groep. Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de valutakoers op de datum van de transactie.

Op balansdatum worden uitstaande saldi luidend in vreemde valuta omgerekend tegen de slotkoers voor monetaire posten.

De niet-monetaire posten, welke tegen historische kostprijs worden weergegeven, worden omgerekend op basis van de historische wisselkoers op transactiedatum.

Niet-monetaire posten, welke tegen reële waarde worden weergegeven, worden omgerekend op basis van de wisselkoers op de datum waarop de reële waarde werd bepaald.

Transactiedatum en afwikkelingsdatum

Een financieel actief of financiële verplichting wordt in de balans opgenomen op het moment dat een contract voor het instrument afgesloten wordt.

Aan- en verkopen van alle financiële activa die volgens standaard marktconventies worden afgewikkeld (contantverrichtingen), worden bij de Vennootschap in de balans verwerkt op de afwikkelingsdatum.

Saldering

Financiële activa en verplichtingen worden gesaldeerd en het nettobedrag wordt in de balans opgenomen wanneer (a) er een in rechte afdwingbaar recht is om de opgenomen bedragen

te salderen en (b) er het voornemen is om de verplichting op netto basis af te wikkelen of om de vordering te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichting wordt afgewikkeld.

Activa worden opgenomen na aftrek van (in voorkomende gevallen) bijzondere waardeverminderingen.

Financiële activa en verplichtingen

Alle financiële activa en verplichtingen – inclusief afgeleide financiële instrumenten – worden opgenomen volgens de in IFRS voorziene classificaties. Elke classificatie heeft hierbij een eigen specifieke waardering.

Voor financiële activa is de volgende classificatie aanwezig, namelijk (a) leningen en vorderingen (b) tot einde looptijd aangehouden financiële activa (c) financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening en (d) voor verkoop beschikbare financiële activa.

(a) Leningen en vorderingen: alle niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet genoteerd zijn in een actieve markt.

Zij worden bij verwerving gewaardeerd tegen reële waarde (inclusief transactiekosten) en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode, waarbij de periodieke amortisatie in de winst- en verliesrekening wordt verwerkt.

Desgevallend worden bijzondere waardeverminderingen aangelegd.

(b) Tot einde looptijd aangehouden financiële activa: alle niet-afgeleide financiële activa met een vaste eindvervaldag en vaste of bepaalde betalingen waarvan de Vennootschap stellig voornemens is en in staat is deze aan te houden tot het einde van de looptijd.

Zij worden bij verwerving gewaardeerd tegen reële waarde (inclusief transactiekosten) en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode, waarbij de periodieke amortisatie in de winst- en verliesrekening wordt verwerkt.

Alle derivaten met een negatieve reële waarde worden bij de Vennootschap beschouwd als verplichtingen gehouden voor handelsdoeleinden tenzij ze aangeduid werden als effectieve afdekkingsinstrumenten.

Desgevallend worden bijzondere waardeverminderingen aangelegd.

(c) Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening omvatten:

- financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden, inclusief derivaten die niet als effectieve afdekkingsinstrumenten werden aangeduid;
- financiële activa die vanaf verwerving of eerste toepassing van IFRS werden aangemerkt als aangehouden tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Zij worden bij verwerving gewaardeerd tegen reële waarde (exclusief transactiekosten) en vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

- (d) Financiële activa beschikbaar voor verkoop: alle niet-afgeleide financiële activa die niet worden geclassificeerd als (a) leningen en vorderingen (b) tot einde looptijd aangehouden activa, of (c) financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Deze activa worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij alle schommelingen van de reële waarde opgenomen worden op een aparte lijn van het eigen vermogen tot realisatie van de activa of tot het moment dat zich een bijzondere waardevermindering voordoet. In dat geval worden de cumulatieve herwaarderingsresultaten overgeboekt van het eigen vermogen naar het resultaat van het boekjaar.

Voor de beleggingen in andere dan eigenvermogensinstrumenten wordt het verschil tussen de verwervingsprijs en de terugbetalingwaarde op basis van de effectieve rentemethode *pro rata temporis* over de resterende looptijd van de effecten in resultaat genomen als bestanddeel van de renteopbrengst van deze effecten.

De schommelingen van de reële waarde van deze effecten, die op een aparte lijn van het eigen vermogen worden opgenomen, worden gerealiseerd door de wijziging te berekenen tussen (a) hun verwervingsprijs, vermeerderd of verminderd met het gedeelte van het bovenvermelde verschil dat in resultaat wordt genomen en (b) de reële waarde.

Voor financiële verplichtingen is de volgende classificatie aanwezig, namelijk (a) financiële verplichtingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening en (b) overige financiële verplichtingen.

Deze IFRS indeling bepaalt de waardering en de opname van de resultaten als volgt:(a) Financiële verplichtingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening omvatten:

- a) Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden, inclusief derivaten die niet als effectieve afdekkingsinstrumenten werden aangeduid;

Financiële verplichtingen die vanaf verwerving of eerste toepassing van IFRS werden aangemerkt als aangehouden tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Zij worden bij verwerving gewaardeerd tegen reële waarde (exclusief transactiekosten) en vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

- b) Overige financiële verplichtingen: dit zijn alle andere niet-afgeleide financiële verplichtingen die niet onder de vorige categorie vielen.

Zij worden bij verwerving gewaardeerd tegen reële waarde (inclusief transactiekosten) en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode, waarbij de periodieke amortisatie in de winst- en verliesrekening wordt verwerkt.

De effectieve rentemethode is een methode voor het berekenen van de geamortiseerde kostprijs van een schuldinstrument en voor het toerekenen van rentebaten aan de desbetreffende periode. De effectieve rentevoet is de rentevoet die de verwachte stroom van toekomstige geldontvangsten (met inbegrip van betaalde of ontvangen provisies en vergoedingen die integraal deel uitmaken van de effectieve rentevoet alsook transactiekosten en alle overige premies en kortingen) tijdens de verwachte looptijd van

het schuldinstrument of, indien relevant, een kortere periode, exact disconteert tot de netto boekwaarde bij initiële opname.

Geldmiddelen en kasequivalenten

De “geldmiddelen en kasequivalenten”, zoals gebruikt bij het kasstroomoverzicht, omvatten liquide middelen, vrij beschikbare tegoeden bij financiële instellingen en andere financiële activa met een looptijd korter dan of gelijk aan drie maanden vanaf de datum van verwerving.

Materiële vaste activa

Alle materiële vaste activa worden opgenomen tegen kostprijs (zijnde de aanschaffingswaarde inclusief direct toewijsbare kosten van aanschaffing), verminderd met cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

De afschrijvingspercentages zijn bepaald op basis van de verwachte economische levensduur en worden toegepast zodra de activa gebruiksklaar zijn.

Bij verkoop van materiële vaste activa worden gerealiseerde winsten of verliezen onmiddellijk in het resultaat van het boekjaar opgenomen.

Specifieke waarderingsregels

Terreinen en gebouwen

De aankoopprijs en aankoopkosten van gronden worden niet afgeschreven, noch bij een onbebouwd, noch bij een bebouwd perceel. Bij de aankoop van een bebouwd onroerend goed wordt de waarde van de grond en van het gebouw bepaald, en worden de transactiekosten proportioneel verdeeld over de grond en het gebouw.

De gebouwwaarde wordt afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van de gebouwen, d.w.z. *naar rato* van 3 % per jaar op *pro rata* basis.

IT materiaal

De aankoopprijs en aankoopkosten van hardware worden aan 33,33 % per jaar afgeschreven op *pro rata* basis.

Ander materiaal (met inbegrip van rollend materiaal)

De aankoopprijs en aankoopkosten van meubilair en materiaal worden aan 10 % per jaar afgeschreven op *pro rata* basis.

De aankoopprijs en aankoopkosten van rollend materiaal worden aan 25 % per jaar afgeschreven op *pro rata* basis.

Vastgoedbeleggingen

Een vastgoedbelegging is vastgoed dat wordt aangehouden om huuropbrengsten of een waardestijging of beide te realiseren. De waarderingsregels van materiële vaste activa worden eveneens toegepast voor de vastgoedbeleggingen (toepassing kostprijsmodel).

Goodwill

Goodwill wordt beschouwd als het deel van de aanschaffingskosten in een bedrijfscombinatie, bovenop de reële waarde van de aangekochte identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, zoals bepaald op de datum van de aankoop.

Het wordt opgenomen als een immaterieel vast actief en gewaardeerd tegen kostprijs min eventuele bijzondere waardeverminderingen. Goodwill wordt niet afgeschreven, maar wordt minstens jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen.

De Vennootschap heeft ervoor gekozen om bij de eerste toepassing van IFRS IFRS 3-Bedrijfscombinaties niet retroactief toe te passen op bedrijfscombinaties die voor de datum van overgang naar IFRS plaatsvonden.

Immateriële activa

Een immaterieel actief is een identificeerbaar niet-monetair actief zonder fysieke vorm. Het wordt opgenomen tegen kostprijs als het toekomstige economische voordelen zal opleveren en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald.

Verworven software wordt – als de voorwaarden tot activering zijn vervuld - aan aanschaffingswaarde opgenomen onder de immateriële activa. De aankoopprijs en aankoopkosten worden, vanaf het moment dat de software beschikbaar is voor gebruik, lineair afgeschreven.

Intern gegenereerde immateriële activa worden niet geactiveerd.

De aankoopprijs en aankoopkosten van verworven software worden aan 20 % per jaar afgeschreven op *pro rata* basis.

Andere immateriële activa worden aan 10 % per jaar afgeschreven.

Bijzondere waardeverminderingen

De Vennootschap onderzoekt al zijn activa op elke balansdatum op indicatoren die aanleiding kunnen geven tot een bijzondere waardevermindering.

De boekwaarde van activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan, wordt verlaagd tot hun geschatte realiseerbare waarde en het bedrag van de wijziging van de lopende verslagperiode wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Indien in een volgende periode het bedrag van de bijzondere waardeverminderingen op activa andere dan goodwill of voor verkoop beschikbare eigen vermogensinstrumenten, als gevolg van een gebeurtenis die zich voordoet na de waardevermindering daalt, wordt het bedrag tegen geboekt via de winst- en verliesrekening.

Financiële activa

Voor een actief (of voor een groep van financiële activa) zal een op individuele basis bepaalde bijzondere waardevermindering worden aangelegd wanneer er (1) objectieve aanwijzingen zijn ten gevolge van een of meer gebeurtenissen die zich hebben afgespeeld na de eerste opname van het actief en (2) deze tot verlies leidende gebeurtenis(sen) een effect heeft (hebben) op de geschatte toekomstige kasstromen uit het financiële actief dat betrouwbaar kan worden geschat.

Afhankelijk van het soort financieel actief kan de realiseerbare waarde als volgt worden geschat:

- de reële waarde door middel van een waarneembare marktprijs;
- de contante waarde van verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet van het financieel actief,
- op basis van de reële waarde van verkregen zekerheden.

Bijzondere waardeverminderingen die worden toegerekend aan voor verkoop beschikbare eigen vermogensinstrumenten kunnen in latere periodes niet worden teruggeboekt via de winst- en verliesrekening.

Indien een daling van de reële waarde van een voor verkoop beschikbaar financieel actief direct in het eigen vermogen is opgenomen en er objectieve aanwijzingen zijn dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, wordt het cumulatieve verlies dat direct in het eigen vermogen was opgenomen, overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening, ondanks het feit dat het financieel actief niet van de balans is verwijderd.

Het bedrag van het cumulatieve verlies dat van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening wordt overgeboekt is gelijk aan het verschil tussen de aankoopprijs (na aftrek van eventuele aflossingen op de hoofdsom en amortisatie) en de actuele reële waarde, verminderd met eventuele eerder in de winst- en verliesrekening opgenomen waardeverminderingverliezen op dat actief.

Specifiek bepalingen voor beleggingen in eigen vermogensinstrumenten en leningen en vorderingen

▪ Beleggingen in eigen vermogensinstrumenten

Een aanzienlijke of langdurige daling van de reële waarde van een belegging in een eigen vermogensinstrument beneden de kostprijs vormt een objectieve aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering.

Deze situatie zal telkens individueel worden beoordeeld, maar indien er geen bijkomende beoordelingselementen aanwezig zijn, beschouwt de Vennootschap een onafgebroken duur van 24 maanden als langdurig en een daling van minstens 30 % als aanzienlijk.

In de winst- en verliesrekening opgenomen bijzondere waardeverminderingverliezen op een belegging in een eigen vermogensinstrument dat wordt geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop kan niet via de winst- en verliesrekening worden teruggenomen.

▪ Leningen en vorderingen

Er worden bijzondere waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies die te wijten zijn aan financiële moeilijkheden van de debiteur.

Indien de reële waarde van een voor verkoop beschikbaar schuldbewijs in een volgende periode stijgt, en de stijging objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond na de opname van het bijzondere waardeverminderingverlies in de winst- en verliesrekening, moet het bijzondere waardeverminderingverlies worden teruggenomen, waarbij het bedrag van de terugname in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen.

Naast de op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen worden er ook collectieve - op portefeuillebasis gebaseerde – waardeverminderingen in de vorm van IBNR (*incurred but not reported*) voorzieningen aangelegd.

Een 'bestaande maar niet gerapporteerde' (*incurred but not reported*) waardevermindering op leningen wordt verantwoord voor de vorderingen waarvoor geen bijzondere waardeverminderingen zijn aangelegd op individuele basis.

Deze collectieve beoordeling van bijzondere waardeverminderingen bevat de toepassing van een '*loss confirmation period*' met betrekking tot de waarschijnlijkheid van wanbetaling. De '*loss confirmation period*' is een concept dat rekening houdt met het feit dat er een bepaalde periode zit tussen het moment dat indicatoren voor bijzondere waardeverminderingen zich voordoen en het moment dat deze worden meegenomen in de kredietrisicosystemen van de entiteit.

De toepassing van de '*loss confirmation period*' zorgt er zo voor dat bijzondere waardeverminderingen die zich al wel hebben voorgedaan maar nog niet als dusdanig zijn geïdentificeerd, in voldoende mate worden meegenomen in de aangelegde waardeverminderingen.

De IBNR wordt berekend en aangelegd voor alle kredietportefeuilles waarvoor in Basel II kredietrisicomodellen zijn uitgewerkt. Op basis van de *probability of default* (hierna **PD**) en loss given default (hierna **LGD**) worden de portefeuilles opgedeeld in risicoklassen. Voor elke risicoklasse wordt nagegaan wat de kans is dat een krediet in deze klasse binnen de 3 maanden in gebreke komt. Om de impact van seizoenschommelingen te beperken, wordt met een lange termijn PD gewerkt.

Overige activa

Voor niet-financiële activa wordt de realiseerbare waarde bepaald als de hoogste van enerzijds de reële waarde verminderd met verkoopkosten en anderzijds de bedrijfswaarde.

De reële waarde verminderd met verkoopkosten is het bedrag dat kan worden verkregen door de verkoop van een actief in een marktconforme (*at arm's length*) transactie tussen bewuste, bereidwillige partijen, na aftrek van verkoopkosten.

De bedrijfswaarde is de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen waarvan verwacht wordt dat ze zal voortvloeien uit het voortgezette gebruik van een actief en uit zijn vervreemding aan het einde van zijn gebruiksduur.

Goodwill

Goodwill wordt minstens jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen. Die worden aangelegd als de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe de goodwill behoort, hoger is dan zijn realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill kunnen niet worden teruggenomen (zie hierboven).

Derivaten

Derivaten zijn financiële instrumenten zoals swaps, termijncontracten en opties. Een dergelijk financieel instrument heeft een waarde die wijzigt als gevolg van veranderingen in onderliggende variabelen, vergt weinig of geen netto aanvangsinvestering en wordt op een tijdstip in de toekomst afgewikkeld. Zij worden geclassificeerd als derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden tenzij ze aangeduid werden als effectieve afdekkingsderivaten.

Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden worden op de balans opgenomen tegen reële waarde op de transactiedatum. Nadien worden ze gewaardeerd tegen reële waarde waarbij de schommelingen van de reële waarde in het resultaat van het boekjaar worden opgenomen.

Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden met een positieve reële waarde komen op de actiefzijde van de balans, diegene met een negatieve reële waarde op de verplichtingenzijde.

In contracten besloten derivaten

Financiële activa of verplichtingen of andere contracten kunnen in een contract besloten (*embedded*) derivaten bevatten. Dergelijke contracten worden 'hybride instrumenten' genoemd.

Indien het basiscontract (1) niet wordt opgenomen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening en (2) de kenmerken en risico's van het in een contract besloten derivaat niet nauw aansluiten bij die van het basiscontract, moet het in een contract besloten derivaat worden afgezonderd van het basiscontract en gewaardeerd tegen reële waarde als een op zichzelf staand derivaat.

Reële waardeveranderingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen. Het basiscontract wordt opgenomen en gewaardeerd door toepassing van de regels van de betreffende categorie van het instrument.

Indien het basiscontract (1) wordt opgenomen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening of (2) indien de kenmerken en risico's van het in een contract besloten derivaat nauw aansluiten bij die van het basiscontract, wordt het in een contract besloten derivaat niet afgezonderd en wordt het hybride instrument gewaardeerd als één enkel instrument.

Reële waarde van financiële instrumenten

De reële waarde van een financieel instrument (zijnde elke overeenkomst die leidt tot zowel een financieel actief bij één entiteit als een financiële verplichting of eigenvermogensinstrument bij een andere entiteit) is de waarde waartegen het financieel actief kan worden verhandeld, of de financiële verplichting kan worden afgewikkeld, tussen terzake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn.

De Vennootschap gebruikt de volgende volgorde voor het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten: vooreerst genoteerde prijzen in een actieve markt en vervolgens het gebruik van waarderingstechnieken.

De reële waarde van een financieel instrument wordt bepaald op basis van gepubliceerde prijsnoteringen in een actieve markt. Indien er geen actieve markt is voor het financiële instrument, wordt de reële waarde bepaald met behulp van waarderingstechnieken.

Deze waarderingstechnieken maken zoveel als mogelijk gebruik van marktinformatie, maar worden beïnvloed door de gehanteerde veronderstellingen, zoals risicomarges en inschattingen van toekomstige kasstromen.

De reële waarde van in het bijzonder de leningen en vorderingen wordt bekomen via de techniek van de contante-waardeberekening, waarbij de toekomstige kasstromen worden verdisconteerd aan de "swapcurve" plus een *spread*, die stelselmatig wordt herbekeken.

In het zeldzame geval dat het niet mogelijk is om de reële waarde van een niet genoteerd eigenvermogensinstrument betrouwbaar te bepalen, wordt het tegen kostprijs opgenomen.

Bij eerste opname is de reële waarde van een financieel instrument de transactieprijs, tenzij de reële waarde blijkt uit waarneembare recente markttransacties van hetzelfde instrument, of wordt ze gebaseerd op waarderingstechnieken waarvan de variabelen alleen uit gegevens bestaan afkomstig uit waarneembare markten.

Leaseovereenkomsten

De Vennootschap sluit enkel operationele leaseovereenkomsten af voor de huur van materieel en gebouwen. Betalingen als gevolg van dergelijke leasetransacties worden op een lineaire basis in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Terugkoopovereenkomsten

Effecten die onder een terugkoopovereenkomst (*repo*) vallen, blijven in de balans opgenomen. De schuld die voortvloeit uit de verplichting tot terugkoop van de activa is begrepen in schulden aan banken of schulden aan cliënten, afhankelijk van de tegenpartij.

Personeelsbeloningen

Pensioenverplichtingen

De Vennootschap heeft enkel pensioenverplichtingen op basis van toegezegde bijdrageregelingen.

De bijdragen van de Vennootschap aan toegezegde bijdrageregelingen voor pensioenen worden in de winst- en verliesrekening als last opgenomen in het jaar waarop ze betrekking hebben.

Personeelsrechten

Personeelsrechten inzake jaarlijkse toegezegde vakantiedagen en uit hoofde van langdurige diensttijd verdiende vakantiedagen worden boekhoudkundig verwerkt in het jaar waarop deze dagen gebaseerd zijn.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen in de balans als (1) er een verplichting bestaat op de balansdatum, ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden en (2) als een uitstroom van middelen waarschijnlijk is en (3) als een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van het bedrag van de verplichting.

Het bedrag opgenomen als voorziening is de best mogelijke schatting van de uitgaven, gedaan op afsluitingsdatum, die vereist zullen zijn om de bestaande verplichting af te wikkelen, rekening houdend met de waarschijnlijkheid van het mogelijke resultaat van de gebeurtenis.

Winstbelastingen

De winstbelastingen van het boekjaar betreffen de actuele belastingen alsook de uitgestelde belastingen. Deze belastingen worden berekend in overeenstemming met de belastingwetgeving die van toepassing is in elk land waar de Vennootschap actief is.

De actuele belastingen omvatten deze die verschuldigd zijn op het belastbare inkomen van het jaar, op basis van de belastingpercentages die gelden op de balansdatum, evenals elke herziening van de belastingen die verschuldigd (of terugbetaalbaar) zijn voor voorgaande jaren.

Uitgestelde belastingen worden berekend op tijdelijke belastbare verschillen die bestaan tussen enerzijds de belastingsbasis van de activa en verplichtingen en anderzijds hun boekwaarde in de jaarrekening.

Deze belastingen worden berekend aan de hand van de belastingvoeten die geldig zullen zijn op het moment van realisatie van de activa of verplichtingen waarop ze betrekking hebben.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel geboekt als het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winst zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen kunnen worden verrekend.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gecompenseerd en netto voorgesteld enkel en alleen als ze betrekking hebben op belastingen geheven door dezelfde belastinginstantie op dezelfde belastbare entiteit.

Productclassificatie van verzekeringsproducten

Een verzekeringsproduct wordt onder IFRS als een verzekeringscontract geklasseerd wanneer een partij (de verzekeringsonderneming) een significant verzekeringsrisico aanvaardt van een andere partij (de polishouder) door ermee akkoord te gaan de polishouder te vergoeden als die wordt getroffen door een welbepaalde onzekere toekomstige gebeurtenis (de verzekerde gebeurtenis). Herverzekeringscontracten vallen hier tevens onder. Deze contracten worden gewaardeerd overeenkomstig de hieronder opgenomen bepalingen 'Technische voorzieningen voor (her)verzekeringscontracten.'

De regels voor deposit accounting gelden voor verzekeringsproducten zonder discretionaire winstdeling en voor de depositocomponent van tak 23-verzekeringsproducten. Dat betekent dat de depositocomponent (toepassing van IAS 39) en de verzekeringscomponent apart worden gewaardeerd. Via deposit accounting wordt het deel van de premies dat gerelateerd is aan de depositocomponent – net als de resulterende boeking van de verplichting – niet opgenomen in het resultaat.

Technische voorzieningen voor (her)verzekeringscontracten

IFRS 4 stelt een onderneming in staat (her)verzekeringscontracten te boeken volgens de lokale boekhoudnormen als ze als dusdanig worden bestempeld onder IFRS 4. Daarom heeft Aras ervoor gekozen de lokale grondslagen van financiële verslaggeving te gebruiken voor het waarderen van de technische voorzieningen van de contracten die vallen onder IFRS 4 en de beleggingscontracten met discretionaire deelnemingskenmerken. Enkel de in IFRS aanvaarde reserves worden hierbij behouden.

De mogelijkheid om shadow acoounting toe te passen, zoals voorzien onder IFRS 4 (Fase 1) wordt door de vennootschap niet weerhouden.

Voorzieningen voor niet-verdiende premies en lopende risico's

De voorziening voor niet-verdiende premies wordt op dagbasis berekend op basis van de netto premies. De voorziening voor lopende risico's wordt periodiek berekend aan de hand van een toereikendheidstoets.

Voorzieningen voor levensverzekeringen

Deze voorziening wordt berekend volgens de geldende actuariële principes (universal life techniek) en wordt voor elk verzekeringscontract afzonderlijk berekend.

Elke afzonderlijke overeenkomst bevat een verzekeringsrekening. Hierop worden geldstortingen (cash-in-flows) bijgeboekt en geldonttrekkingen (cash-out-flows) afgeboekt. Cash-in-flows zijn bijvoorbeeld premiestortingen door de verzekeringsnemer. Cash-out flows zijn bijvoorbeeld einde termijnen en betalingen ten gevolge van het voordoen van de verzekerde risico's.

De tegoeden op de verzekeringsrekening (ook reserves van de verzekeringsrekening genoemd) worden belegd in één of meerdere beleggingsvormen en genereren op die manier een noodzakelijk rendement.

De reserves worden op een generieke wijze berekend voor alle onderschreven risico's (overlijden alle oorzaken, premievrijstelling arbeidsongeschiktheid) zodat er structureel bovenop de door de verzekeringsnemer opvraagbare reserves ook risicoreserves worden aangelegd.

Als aanvulling wordt er conform de wettelijke bepalingen een aanvullende voorziening aangelegd.

Voorzieningen schadegevallen

De voorzieningen voor schadegevallen worden op individuele basis bepaald door de schadebeheerder in functie van de kenmerken van het schadegeval. Wanneer een schadevergoeding de uitkering van een periodieke betaling betreft wordt de voorziening berekend als de actuele waarde van de verwachte toekomstige uitkeringen. Verder worden er IBN(E)R voorzieningen en voorzieningen voor interne schaderegeling kosten aangelegd op basis van een gevalideerde systematiek.

Voorzieningen voor winstdeling en restorno's

Voorzieningen voor winstdeling en restorno's worden aangelegd conform het winstdeelnamenplan van de onderneming en de wettelijke bepalingen dienaangaande.

Voorzieningen gezondheid

De voorziening voor gezondheid (vergrijzingreserve) wordt op individuele basis bepaald door de verantwoordelijke afdeling. Op basis van de reële portefeuille toestand van het af te sluiten boekjaar, dewelke een reële verdeling weergeeft over de diverse leeftijden, geslachten en type contract, wordt, rekening houdend met bepaalde hypothesen, berekend wat de verwachte toekomstige uitkeringen en premie-inkomsten kunnen zijn.

Toereikendheidstoets

Er wordt aan het einde van elke verslagperiode een toereikendheidstoets ('Liability Adequacy Test' of kortweg LAT) uitgevoerd om na te gaan of de opgenomen verzekeringsverplichtingen toereikend zijn. Indien de opgenomen verzekeringsverplichtingen ontoereikend zijn, dan wordt het tekort integraal in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Herverzekering

De tegoeden van herverzekeraars worden als actief in de balans opgenomen. Indien er objectieve aanwijzingen zijn dat mogelijk niet alle bedragen uit hoofde van het herverzekeringscontract zullen ontvangen worden, wordt de boekwaarde van het herverzekeringsactief dienovereenkomstig verminderd en wordt een bijzondere waardevermindering opgenomen in de winst- en verliesrekening.

3. EFFECT VAN DE EERSTE TOEPASSING VAN IFRS OP HET EIGEN VERMOGEN, EN HET RESULTAAT

Doordat de Vennootschap voor de eerste maal haar geconsolideerde jaarrekening opstelt met toepassing van IFRS wordt hieronder de overgang van de Belgische boekhoudregels (bgaap) naar IFRS verduidelijkt voor het eigen vermogen en gerapporteerde resultaten.

3.1. Reconciliatie van het eigen vermogen

De reconciliatie van het eigen vermogen volgens de Belgische boekhoudnormen naar IFRS wordt op 1 januari 2011 en op 31 december 2011 weergegeven.

		01/01/2011	31/12/2011
Eigen vermogen (bgaap)		164.241.839	207.471.676
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders		164.233.669	207.465.739
Minderheidsbelangen		8.169	5.937
Technische voorzieningen	(a)	24.470.684	30.941.923
Technische voorzieningen		24.555.254	31.039.192
Uitgestelde belastingen		-84.570	-97.269
Waardering tegen geamortiseerde kostprijs	(b)	2.850.630	2.388.137
Waardering tegen geamortiseerde kostprijs		4.318.482	3.617.842
Uitgestelde belastingen		-1.467.852	-1.229.705
Activatie immateriële vast activa	(c)	1.280.533	0
Activatie immateriële vast activa		1.939.908	0
Uitgestelde belastingen		-659.375	0
Herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare activa	(d)	34.135.708	696.007
Bruto herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare activa		51.371.419	2.017.206
Uitgestelde belastingen		-17.235.711	-1.321.199
Overige uitgestelde belastingen	(e)	13.271.835	4.684.851
Waardeverminderingen voor verkoop beschikbare activa		0	-93.976
Waardeverminderingen voor verkoop beschikbare activa		0	-203.601
Uitgestelde belastingen		0	109.625
Dividenden		1.500.000	2.175.000
Minderheidsbelangen		-394	-897
Eigen vermogen volgens IFRS		241.750.441	248.262.721
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders		241.742.666	248.257.681
Minderheidsbelangen		7.775	5.040

(a) Technische voorzieningen

De verzekeringstechnische voorzieningen “fonds voor toekomstige toewijzingen” en “voorziening voor egalisatie- en catastrofe”, werden bij de eerste toepassing van IFRS teruggenomen. Deze voorzieningen werden met uitzondering van de egalisatievoorziening

brand reeds belast waardoor er bijna geen uitgestelde belastingsverplichtingen moeten worden opgenomen.

(b) Waardering tegen geamortiseerde kostprijs

“Leningen en vorderingen” en “financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs” worden onder IFRS tegen geamortiseerde kostprijs opgenomen op de balans.

Voor het berekenen van deze geamortiseerde kostprijs wordt de effectieve-rentemethode toegepast. Hierbij wordt de rentevoet gebruikt die de verwachte stroom van toekomstige kasstromen tot de eindvervaldag (of eerstvolgende rente herzieningsdatum) verdisconteert naar de initiële nettoboekwaarde van het financieel actief of financiële verplichting.

Het belangrijkste verschil met de Belgische boekhoudnormen ligt in de commissielonen die tussenpersonen ontvangen voor leningen die in het verleden werden verkocht en die nog niet volledig werden terugbetaald. Onder de Belgische boekhoudnormen worden deze rechtstreeks in resultaat genomen. Onder IFRS worden deze via de effectieve-rentemethode gespreid over de looptijd van het onderliggende actief of verplichting opgenomen in de winst- en verliesrekening. Hierbij wordt tevens een uitgestelde belastingverplichting in rekening gebracht.

(c) Activatie immateriële vaste activa

Onder de Belgische boekhoudnormen werden ontwikkelingskosten met betrekking tot software in resultaat genomen tot en met boekjaar 2010. In de openingsbalans worden deze kosten geactiveerd en afgeschreven over hun economische levensduur. Deze activering heeft een uitgestelde belastingverplichting tot gevolg.

(d) Voor verkoop beschikbare activa

Aandelen en obligaties worden als “Voor verkoop beschikbare financiële activa” geclassificeerd (met uitzondering van enkele effecten die onder “Tot einde looptijd aangehouden financiële activa” worden opgenomen), wat leidt tot een waardering tegen reële waarde met verwerking van de ongerealiseerde waardeveranderingen in het eigen vermogen.

Obligaties

Dit is een verandering ten opzichte van de Belgische boekhoudnormen waar de obligaties tegen geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd. De herwaardering van deze effecten heeft tot gevolg dat het eigen vermogen bij de eerste toepassing van IFRS (1 januari 2011) stijgt met 33.264.433 euro na het verrekenen van de uitgestelde belastingen.

Aandelen

Dit is alsook een verandering ten opzichte van de Belgische boekhoudnormen waar de aandelen tegen aanschaffingswaarde worden gewaardeerd. Andere dan tijdelijke waardedalingen beneden de kostprijs (bijzondere waardeverminderingen) worden als bijzondere waardevermindering in de resultatenrekening verwerkt. De herwaardering van deze effecten heeft tot gevolg dat het eigen vermogen bij de eerste toepassing van IFRS (1 januari 2011) stijgt met 870.881 euro.

(e) Overige uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingvorderingen hebben voornamelijk betrekking op technische voorzieningen (knipperlichtvoorzieningen en vergrijzingsreserves) die overeenkomstig de IFRS grondslagen blijven behouden en vanuit belastingstandpunt reeds werden belast.

3.2. Reconciliatie van het resultaat

De reconciliatie van het resultaat volgens de Belgische boekhoudnormen naar IFRS voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2011 omvat volgende elementen:

		31/12/2011
Nettoresultaat volgens bgaap		15.404.838
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders		15.407.070
Nettoresultaat van de minderheidsbelangen		-2.232
Technische voorzieningen	(a)	6.471.238
Technische voorzieningen		6.483.938
Uitgestelde belastingen		-12.700
Waardering tegen geamortiseerde kostprijs	(b)	-462.492
Waardering tegen geamortiseerde kostprijs		-700.639
Uitgestelde belastingen		238.147
Activering immateriële vaste activa	(c)	-1.280.533
Activering immateriële vaste activa		-1.939.908
Uitgestelde belastingen		659.375
Bijzondere waardeverminderingen op verkoop beschikbare activa	(d)	-93.976
Bijzondere waardeverminderingen		-202.922
Uitgestelde belastingen		109.625
Uitgestelde belastingen	(e)	-8.586.984
Minderheidsbelangen		679
Nettoresultaat volgens IFRS		11.452.769
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders		11.454.323
Nettoresultaat van de minderheidsbelangen		-1.554

Voor de verklaringen (a) tot en met (e) verwijzen we naar de verklaringen opgenomen onder de reconciliatie van het eigen vermogen. Voor het resultaat van het boekjaar heeft dit betrekking op de wijzigingen die zich in de loop van 2011 voor deze elementen hebben voorgedaan.

4. EIGEN VERMOGEN TOEWIJSBAAR AAN DE AANDEELHOUDERS EN MINDERHEIDSBELANGEN

De Vennootschap is de consoliderende vennootschap en 99,99 % van haar aandelen zijn in het bezit van BVg (de beleidsholding van de Argenta Groep).

Er werden geen aandelen ingekocht door de Vennootschap.

Het volstort aandelenkapitaal, vertegenwoordigd door 1.610.000 aandelen (zonder vermelding van nominale waarde), bedraagt 131.467.000 euro (103.467.000 euro per 31 december 2011).

	01/01/2011	31/12/2011	31/12/2012
Gestort kapitaal	73.467.000	103.467.000	131.467.000
Herwaarderingsmeerwaarde	34.135.314	696.006	191.679.443
Reserves	134.140.352	132.640.352	141.919.675
Resultaten lopende jaar	0	11.454.323	21.599.555
	241.742.666	248.257.681	486.665.673
Minderheidsbelangen	7.775	5.040	6.307
	241.750.441	248.262.721	486.671.980

De herwaarderingsmeerwaarde van de voor verkoop beschikbare financiële activa bedraagt 696.006 euro per 31/12/2011 en is geëvolueerd naar 191.679.443 euro per 31 december 2012.

Deze voor verkoop beschikbare financiële activa worden aan marktwaarde opgenomen met waardeschommelingen in het eigen vermogen. De technische voorzieningen daarentegen volgen onder de huidige roepassing van IFRS 4 (fase 1) de lokale boekhoudregels die gebaseerd zijn op de principes inzake accrual accounting.

Er wordt verwacht dat deze discrepantie tussen de waarderingmethode van de verzekeringsverplichtingen en de waarderingmethode van de bijhorende beleggingen zal worden opgelost bij de overgang naar IFRS 4 (fase 2). Deze boekhoudnorm is momenteel nog in verdere ontwikkeling.

	31/12/2011	31/12/2012
Herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa	2.017.206	286.113.780
Uitgestelde belastingen voor verkoop beschikbare financiële activa	-1.321.199	-94.434.336
	696.007	191.679.444

Kapitaalverhoging

Op 23 december 2011 werd een kapitaalverhoging van 30.000.000 euro in de Vennootschap doorgevoerd, zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Het kapitaal van de Vennootschap werd daardoor verhoogd van 73.467.000 euro naar 103.467.000 euro.

In mei 2012 vond er een kapitaalsverhoging plaats van 28.000.000 euro.

Winst per aandeel

Het geconsolideerde resultaat (exclusief minderheidsbelangen) bedroeg 11.454.323 euro per 31 december 2011. Rekening houdend met de 1.610.000 (Aras solo) aandelen was er een winst per aandeel van 7,11 euro.

Per 31 december 2012 was er een geconsolideerd resultaat van 21.599.555 euro. Rekening houdend met het gelijkblijvend aantal aandelen van (1.610.000) was er een winst per aandeel van 13,41 euro.

Dividendvoorstel voor het boekjaar 2012

Door de raad van bestuur van de Vennootschap zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap worden voorgesteld om een dividend uit te keren van 2.817.500 euro (1,75 euro per aandeel).

In 2012 werd er via de resultaatverwerking van 2011 een dividend uitgekeerd van 2.175.000 euro (1,35 euro per aandeel).

Minderheidsbelangen

De minderheidsbelangen bij de Vennootschap hebben betrekking op één aandeel van haar dochtervennootschap Argenta Life Luxembourg SA (hierna **ALL**) dat niet in het bezit is van de Vennootschap.

Dit aandeel is in het bezit van de zusteronderneming Argentabank Luxembourg.

5. RISK MANAGEMENT

Professioneel en compleet risicobeheer is een essentiële voorwaarde voor het realiseren van duurzame en winstgevende groei. De Argenta Groep onderkent dat en beschouwt *risk management* als een van zijn kerncompetenties.

Het kader voor risicobeheer wordt voortdurend geactualiseerd en aangepast op basis van dagelijkse ervaringen met *risk management*. Het aantonen dat toereikende risicobeheerprocedures aanwezig zijn is een sleutelvoorwaarde voor het verwerven en behouden van het vertrouwen van alle externe belanghebbenden: cliënten, beleggers, kantoorhouders, toezichthouders en ratingbureaus.

De strategie en het beleid van de Argenta Groep en van de samenstellende entiteiten hieromtrent wordt bepaald door de organen (directiecomité en raad van bestuur, conform de taak- en bevoegdheidsverdeling zoals vastgelegd in de statuten) van BVg. De voornaamste dochtervennootschappen – in het bijzonder de Vennootschap en Aspa - staan in voor het operationele bestuur binnen de krijtlijnen bepaald door BVg.

Het risicobeheer bij de Vennootschap

In 2010 werden de directiecomités van de Vennootschap, Argenta Spaarbank en de Argenta Groep geïntegreerd en hebben ze een aantal gemeenschappelijke leden; de CEO (Chief Executive Officer), de CFO (Chief Financial Officer) en de CRO (Chief Risk Officer).

Die eenheid van leiding onderstreept het belang van een commerciële, risico- en financiële groepsstrategie die naadloos op elkaar zijn afgestemd, met de nadruk op de lange termijn relatie met zowel de cliënten als de onafhankelijke kantoorhouders.

In 2012 heeft de Argenta Groep haar conservatief en transparant risicomanagement verder uitgebouwd. Hierbij werden op het gebied van risico-governance en risico-appetijt de zaken voor de Vennootschap scherper gesteld op de volgende manier:

- het uitwerken van het Risico Appetijt Framework (RAF) voor de Vennootschap in een concrete beleidslijn met limieten en met een duidelijke link naar het business plan;
- een vernieuwde beleidslijn 'Thesaurie en ALM' (Asset Liability Management) voor de Vennootschap, met versterkte risk input in elk van de kernactiviteiten;
- de uitbouw van Solvency II in het risk management teneinde een "Own Risk and Solvency Assessment" (ORSA) te kunnen uitvoeren;
- het uitwerken van een cartografie van alle beleidsdocumenten binnen Argenta en het uitwerken en laten goedkeuren van meerdere beleidslijnen voor de Vennootschap;

De Vennootschap moet de Solvency II richtlijn (dat een Europees geharmoniseerd, prudentieel toezichtstelsysteem is dat sterk risico georiënteerd is) implementeren en heeft hiervoor in 2012 al (ondermeer) grote governance stappen gezet zoals de uitwerking van een beleidslijn herverzekeringen, winstdeelname en toereikendheid reserves.

Het belang van een sterk risicomanagement (vandaag en in de toekomst) wordt verder onderbouwd door onderstaande risico governance zaken;

- Het RAF is een transparant knipperlichtensysteem waarbij op basis van drie indicatoren (een groen, oranje en rood knipperlicht) per risicoklasse het dagelijks risicomanagement opgevolgd wordt.
- De conservatieve risico-appetijt van de Vennootschap wordt beheerst vanuit vijf risicoklassen: kapitaaltoereikendheid, assetkwaliteit, passivakwaliteit, inkomens- en waarde stabiliteit, liquiditeit en concentratie.
- Argenta's Groepsrisicomanagement geniet sinds 2010 ook van een sterke kruisbestuiving tussen de bank- en verzekeringsrisk-knowhow.

Governance

Het groepsrisicobeheer bevindt zich, naast de onafhankelijke controlefuncties Interne Audit en Compliance, voornamelijk op het niveau van de Argenta Groep. De directie Risk & Validatie op niveau BVg pakt de specifieke bedrijfsrisico's in tweede lijn aan. Het risicobeheer in eerste lijn wordt binnen elke entiteit in volle verantwoordelijkheid georganiseerd en gedragen en is dus de verantwoordelijkheid van de bestuursorganen van de verschillende groepsvennootschappen.

Tussen de eerste en tweede lijn bevindt zich het actuaariaat, welke het actuariële kenniscentrum is dat meerdere directies van ondermeer advies voorziet. Het kenniscentrum heeft een fundamentele rol binnen het risicobeheer van Aras door het voorzien van informatie en advies speciaal toegespitst op de verzekeringen.

Hiervoor kan de Verzekeringsspool wel een beroep doen op ondersteunende diensten op groepsniveau en er wordt op groepsniveau geëvalueerd of de risico's binnen Argenta's RAF passen.

Verder worden er belangrijke inspanningen gedaan om de rollen en verantwoordelijkheden in deze gespecialiseerde domeinen verder te omschrijven en te onderscheiden.

De directie Risk & Validatie:

- Verzorgt de onafhankelijke tweedelijnscontrole;
- Hanteert als basisprincipe: 'identify, report, monitor en mitigate' voor alle materiële risico-factoren (o.m. rente- en businessrisico);
- Heeft aldus een radarfunctie, i.e. verdere proactieve identificatie van nog niet volledig geïdentificeerde risico's;
- Vervult een belangrijke rol in het beleid en de validatie bij het modelleren van risico's;
- Doet de nodige formele risicocontroles en speelt vanuit haar finaliteit een actieve rol op ondermeer het Groepsriskcomité en het Aras Risk Committee (hierna ARC);
- Adviseert de directiecomités en de raden van bestuur op een onafhankelijke manier over het risicobeheerproces binnen Argenta.

De directie Actuaariaat waakt voor de Verzekeringsspool over zowel de rentabiliteit en de solvabiliteit – enerzijds in het kader van productvernieuwing en anderzijds in het kader van opvolging – als over de toereikendheid van de technische voorzieningen, door tijdige,

proactieve en kwaliteitsvolle aanbevelingen naar het management en het Arasrisicocomité te formuleren op basis van voldoende mature berekeningsmodellen.

Het maandelijks overkoepelende Groepsriskcomité (GRC) heeft een alternerende agenda met zowel bank- als verzekeringsonderwerpen waarbij de ene maand (voor het verzekeringsluik) de focus ligt op ORSA onderwerpen, de volgende maand op het kredietrisico en vervolgens op het operationeel risico.

Het risicoprofiel van de Vennootschap

In dit jaarverslag worden de activiteiten van de Verzekeringspool besproken en in overeenstemming met de bepalingen in artikel 119, 5° van het Wetboek van Vennootschappen wordt hieronder dan ook een overzicht gegeven van de doelstellingen en het beleid inzake de beheersing van de risico's.

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

Wegens haar activiteiten wordt de Vennootschap blootgesteld aan verschillende risico's. Het risicobeheer voor de Vennootschap maakt hierbij ondermeer een onderscheid tussen de volgende categorieën van risico: het financieel risico, het liquiditeitsrisico, het kredietrisico (inclusief concentratierisico en landenrisico), het operationeel risico, de verzekeringsrisico's, het onderschrijvingrisico en de andere risico's.

Deze risico's worden voor heel de Argenta Groep op een uniforme wijze beheerd, via het opgebouwde Risico Appetijt Framework (RAF), de beleidslijnen en de uitgeschreven procedures.

5.1. Financiële risico's

Het financieel risico – marktrisico - is het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in marktprijzen.

Renterisico

De blootstelling van de Vennootschap aan renterisico is de resultante van alle activa en verplichtingen waarvan de netto vermogenswaarde gevoelig is voor veranderingen in de rentestructuur of voor rentevolatiliteit. Veranderingen in de rente beïnvloeden de winstdeling en de waarde van de beleggingen die door de Vennootschap werden verkocht.

De Vennootschap richt zich voornamelijk op eenvoudige beleggingen zoals overheidsobligaties, bancaire en niet-bancaire obligaties en hypothecaire leningen, waardoor het risico gemakkelijker kan worden beheerd.

De Vennootschap heeft risicobeheermethodes geïmplementeerd om het renterisico waaraan zij wordt blootgesteld te controleren. Op deze wijze worden alle materiële bronnen van renterisico geïdentificeerd.

De Vennootschap voert een voorzichtig ALM beleid dat streeft naar een maximale afstemming van het renteprofiel tussen de beleggingsportefeuille en de passiva verplichtingen waarbij wordt gestreefd naar een optimale indekking van het renterisico. De duration gap bedroeg hierbij 0,04 per eind 2012 (ten opzichte van 0,57 per eind 2011)

De economische waarde van de overige componenten van het eigen vermogen wordt voor interne opvolging berekend op basis van de verdiscontering van de contractuele cashflows aan de interest rate swap flat curve.

De gevoeligheid van de economische waarde bij een rentestijging met 100 basispunten bedraagt 0,84 miljoen euro per eind 2012, zijnde 0,31% ten opzichte van het nuttig eigen vermogen. Bij een rentedaling van 100 basispunten resulteert dit in een gevoeligheid van -9,39 miljoen euro per eind 2012, zijnde -3,4% ten opzichte van het nuttig eigen vermogen.

In onderstaand overzicht zijn (ter indicatie van de rentestructuren) de bestaande intrestgaranties op de technische voorzieningen verbonden met de tak 21 producten terug te vinden.

	31/12/2011	31/12/2012
Meer dan 4,25% tot en met 4,99%	3%	3%
Meer dan 3,50% tot en met 4,25%	23%	16%
Meer dan 3,00% tot en met 3,50%	50%	47%
Meer dan 2,50% tot en met 3,00%	21%	25%
2,50% en lager	3%	9%
Totaal	100%	100%

Aandelenrisico

Dit prijsrisico wordt beheerst door de aandeleninvesteringen te onderwerpen aan grondige analyse van de onderliggende fundamentals en door het beleggingsbeleid te kaderen binnen de goedgekeurde risk appetijt en toegewezen limieten.

De Vennootschap beschikt op grond van de door de raad van bestuur van de Vennootschap goedgekeurde financiële beleidslijn over de mogelijkheid om –in beperkte mate– beleggingen in individuele aandelen te doen.

In 2011 werden er door de Vennootschap gespreid individuele aandelen gekocht in het kader van de uitbouw van een aandelenportefeuille. In 2012 werd deze portefeuille verder uitgebouwd tot 28,5 miljoen euro.

Hiernaast heeft de Verzekeringsspool beleggingen in het Arpe fonds (ter indekking van de “pensioenspaar” contracten). In dit fonds zitten ook aandelen verwerkt.

Meer details van deze portefeuille zijn terug te vinden in toelichting 12.

Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat wijzigingen van de wisselkoersen de economische waarde of de inkomsten negatief beïnvloeden. Structureel wisselkoersrisico vloeit voort uit een mismatch tussen de munteenheden waarin de activa en verplichtingen zijn uitgedrukt.

De Vennootschap heeft tot nader order enkel activa en verplichtingen in euro waardoor zij geen valutarisico loopt. De Vennootschap heeft wel belegd in het Arpe fonds dat als onderliggende waarden ook effecten in vreemde valuta kan aanhouden conform het beleid van het betrokken fonds.

Overige prijsrisico's gekoppeld aan tak 23 en vastgoedrisico

Het risico dat de reële waarde of de toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in marktprijzen (anders dan veranderingen die voortvloeien uit renterisico of valutarisico).

Dit staat hierbij los van het gegeven of deze veranderingen worden veroorzaakt door factoren die specifiek gelden voor het individuele financiële instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle soortgelijke op de markt verhandelde financiële instrumenten beïnvloeden.

Het betreft voornamelijk het risico gekoppeld aan tak 23, waarbij door een slechte evolutie van het fonds minder fee-inkomsten dan verwacht ontvangen worden. De fee-inkomsten worden namelijk grotendeels in functie van de inventariswaarde van de fondsen bepaald.

Het vastgoedrisico is klein gezien de zeer beperkte rechtstreekse investering. De portefeuille "vastgoedbeleggingen" bestaat voornamelijk uit gebouwen die in het kader van het beheer van de portefeuille hypothecaire kredieten werden ingekocht met de bedoeling deze verder te verkopen van zodra een aanvaardbare prijs kan bekomen worden. Bij toelichting 16 is meer informatie terug te vinden i.v.m. deze beperkte portefeuille.

Daarnaast kreeg de Vennootschap in 2012 van haar Raad van Bestuur ook een machtiging om beleggingen te doen in vastgoed en infrastructuurprojecten, weliswaar binnen een beperkt kader.

5.2. Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de Vennootschap niet beschikt of voldoende liquide middelen of deze niet kan aantrekken of vrijmaken tegen een aanvaardbare prijs om zodoende tegemoet te komen aan verwachte en onverwachte vraag naar contanten van polishouders en andere contractuele partijen.

Het liquiditeitsrisico kan het gevolg zijn van zowel verzekeringsrisico's als van marktrisico's.

Voor de verzekeringsrisico's hangt de liquiditeitssituatie nauw samen met de technische voorzieningen. De dekkingswaarden van de technische voorzieningen worden hierbij op kwartaalbasis gerapporteerd. Voor de verzekeringscontracten wordt het risico op vervroegde stopzetting (afkoop) als onderdeel van het onderschrijvingsrisico beschouwd (het onderschrijvingsrisico omvat alle risico's die verbonden zijn aan de aard van het onderschrijven van verzekeringsactiviteiten).

Het markt liquiditeitsrisico is het risico dat posities moeilijk of niet kunnen verkocht worden aan aanvaardbare marktprijzen. Daarnaast bestaat er het risico dat de nodige funding acties niet kunnen uitgevoerd worden om voldoende middelen van buitenaf aan te trekken.

Voor het meten, opvolgen, controleren en rapporteren van het liquiditeitsrisico heeft de Vennootschap een aangepast management informatie systeem (MIS), inclusief noodplan om zowel onder normale als onder uitzonderlijke omstandigheden het liquiditeitsbeheer op een adequate wijze te kunnen uitvoeren. De toekomstige liquiditeit wordt opgevolgd en beperkt door het cashflow profiel van de activa en de passiva per kwartaal tegenover elkaar af te zetten en acties (balanssturing, opzetten van een kredietlijn) te ondernemen indien dit nodig zou zijn.

De bestaande gap tussen de portefeuille en de daar tegen overstaande verzekeringscontracten is belangrijk en wordt stelselmatig opgevolgd. De opvolging is hierbij

onderdeel van de periodieke liquiditeit gapanalyse. Onder andere sturing van de balans via proactieve acties om de vrijkomende gelden uit de verzekeringscontracten bij de Vennootschap belegd te houden en het opzetten van kredietlijnen met financiële instellingen horen tot de beheersmaatregelen.

De Vennootschap heeft geen convenanten afgesloten zodat deze materie niet relevant is voor haar in het kader van het liquiditeitsrisico.

5.3. Kredietrisico

Algemeen gesteld treedt default of kredietrisico op wanneer een cliënt of tegenpartij niet meer in staat is om aan zijn contractuele verplichtingen te voldoen. Dit kan het gevolg zijn van insolventie van een cliënt of tegenpartij. Dit risico ontstaat zowel bij de traditionele kredietverlening als bij beleggingsactiviteiten (overige rentedragende activa). Bij deze laatste zijn spreadverwijdingen en ratingverlagingen indicatoren voor kredietrisico.

Voor de Vennootschap zijn in essentie twee deelreinen van belang voor wat kredietrisico betreft: in beperkte mate de markt van de hypothecaire kredietverlening aan particulieren enerzijds en in belangrijke mate de beleggingsportefeuille anderzijds. Daarnaast is er ook nog het default risico op de herverzekeraar.

Het beheer van de kredietrisico's wordt geregeld door de beleidslijnen kredietrisicobeheer (retail kredietverlening) en "beleidslijn thesaurie & alm" (overige rentedragende activa). In de beleidslijnen worden de uitgangspunten, regels, richtlijnen en procedures geformuleerd voor het signaleren, meten, goedkeuren en rapporteren van het kredietrisico.

Kredietverlening aan particulieren

De Vennootschap deed aan kredietverlening aan particulieren in België. In de voorbije jaren werd er geen productie meer gedaan zodat het een afbouwende portefeuille betreft (zie toelichting 13.2). Deze portefeuille maakt de Vennootschap wel gevoelig voor de ontwikkelingen in de huizenmarkt en de terug betalingscapaciteit van de particuliere kredietnemer in België.

Beleggingsportefeuille

Een nauwgezet en intern verfijnd proces van ratingtoekenning speelt een grote rol in het opvolgingsproces op de kwaliteit van de effectenportefeuille. Zo wordt de asset kwaliteit van de verschillende portefeuilleonderdelen van nabij opgevolgd door gebruik te maken van het gemiddelde rating concept, op basis van de interne ratings enerzijds en de overeengekomen ratingfactoren anderzijds.

Het beheerskader wordt duidelijk omschreven en gedetailleerd binnen een beleidslijn ALM & Thesaurie. De beleggingsportefeuille blijft verder bij uitstek het onderwerp uitmaken van regelmatige rapportering aan en bespreking binnen het ARC, het directiecomité en de raad van bestuur.

In de beleggingsportefeuille kan het concentratierisico het kredietrisico beïnvloeden. Het concentratierisico kan ontstaan als gevolg van een grote totale positie bij individuele tegenpartijen, dan wel het een totale positie bij een aantal positief gecorreleerde tegenpartijen (dat wil zeggen partijen die onder gelijkaardige omstandigheden in gebreke blijven). Het vermijden van concentraties is een belangrijke factor in de kredietrisicostrategie van de Vennootschap.

Onderstaande tabel geeft een procentueel geografische uitsplitsing van de marktwaarde van de overheidsobligaties. De overheidsobligaties vertegenwoordigen eind 2012 respectievelijk 63,97 % van de voor verkoop beschikbare financiële activa (ten opzicht van 67,27 % per 31 december 2011). Uit onderstaand overzicht blijkt ook een grote blootstelling aan België (vestigingsplaats van de Vennootschap).

	31/12/2011	31/12/2012		31/12/2011	31/12/2012
België	77,9%	77,6%	Spanje	1,7%	1,1%
Italië	4,2%	4,2%	Polen	1,4%	1,7%
Slovenië	4,0%	3,6%	Portugal	1,8%	1,1%
Tsjechië	2,6%	3,5%	Ierland	1,8%	0,5%
Slovakije	3,2%	3,5%	Andere	1,1%	1,1%
Frankrijk	0,2%	1,9%	Totaal	100,0%	100,0%

Onderstaande tabel geeft het ratingniveau weer van de betrokken portefeuille. Bijkomende informatie in verband deze portefeuille is terug te vinden onder toelichting 12 Voor verkoop beschikbare financiële activa.

	31/12/2011	31/12/2012
Investment grade	96,3%	97,7%
Below investment grade	2,8%	2,2%
Non rated	0,8%	0,1%
Totaal	100,0%	100,0%

Bijzondere waardeverminderingen

Op individuele basis kunnen bepaalde bijzondere waardeverminderingen voor kredietverliezen worden aangelegd, wanneer een krediet als gefaald beschouwd wordt, wat betekent dat er objectieve aanwijzingen zijn dat de Vennootschap niet alle verschuldigde bedragen in overeenstemming met de contractuele voorwaarden zal kunnen innen. Het bedrag van de bijzondere waardevermindering is het verschil tussen de boekwaarde en de realiseerbare waarde.

De Vennootschap beoordeelt haar portefeuille voortdurend op het stuk van achterstallige betalingen. In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de financiële activa "leningen en vorderingen op andere cliënten" waarvoor er achterstallige bedragen zijn geconstateerd maar waar er geen op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen zijn aangelegd. In onderstaande tabel wordt het totaalbedrag van de achterstanden weergegeven.

Per 31/12/2011	<= 90 dagen	90 dagen	180 dagen	> 1 jaar
		<> 180 dagen	<> 1 jaar	
Hypothecaire leningen	538.211	40.604	0	678
	538.211	40.604	0	678

Per 31/12/2012	<= 90 dagen	90 dagen	180 dagen	> 1 jaar
		<> 180 dagen	<> 1 jaar	
Hypothecaire leningen	488.801	32.929	0	5.193
	488.801	32.929	0	5.193

Er zijn enkel achterstallen bij de leningen en vorderingen - hypothecaire leningen.

Op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen

Het volgende overzicht geeft de betrokken waarden van de financiële activacategorieën (en respectievelijke klassen) weer waarvoor op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen werden aangelegd. De totale portefeuilles zijn terug te vinden bij de toelichtingen 12 (voor verkoop beschikbare financiële activa) en 13 (leningen en vorderingen).

Per 31/12/2011	Boekwaarde op het actief van de balans	Waardeverminderingen individuele basis beoordeelde activa
Voor verkoop beschikbare activa		
Vastrentende effecten	32.676.002	15.443.165
Openbare instellingen	7.350.651	5.320.964
Kredietinstellingen	19.887.631	7.709.481
Overige leningen	5.437.720	2.412.720
Niet vastrentende effecten	1.800.288	363.123
Totaal voor verkoop beschikbare activa	34.476.290	15.806.288
Leningen en vorderingen		
Hypothecaire leningen	19.388.906	3.611.767
Totaal leningen en vorderingen	19.388.906	3.611.767

Per 31/12/2012	Boekwaarde op het actief van de balans	Waardeverminderingen individuele basis beoordeelde activa
Voor verkoop beschikbare activa		
Vastrentende effecten	19.791.826	2.452.806
Openbare instellingen	4.001.683	1.878.816
Kredietinstellingen	15.790.142	573.990
Overige leningen	0	0
Niet vastrentende effecten	4.582.047	1.168.363
Totaal voor verkoop beschikbare activa	24.373.873	3.621.169
Leningen en vorderingen		
Hypothecaire leningen	13.735.433	2.521.508
Totaal leningen en vorderingen	13.735.433	2.521.508

Onderstaande tabel geeft de mutatie weer van de (op de balans staande) individuele waardeverminderingen en de impact op de resultatenrekening.

	beginsaldo 1/01/2011	aangroei via P&L	vrijgave via P&L	Eindsaldo 31/12/2011
Voor verkoop beschikbare activa				
Vastrentende effecten	4.232.675	11.210.489	0	15.443.164
Openbare instellingen	0	5.320.964	0	5.320.964
Kredietinstellingen	2.469.488	5.239.993	0	7.709.481
Overige leningen	1.763.187	649.532	0	2.412.719
Niet vastrentende effecten	0	363.123	0	363.123
Totaal voor verkoop beschikbare activa	4.232.675	11.573.612	0	15.806.287
Leningen en vorderingen				
Hypothecaire leningen	4.509.152	0	897.385	3.611.767
Totaal leningen en vorderingen	4.509.152	0	897.385	3.611.767

	beginsaldo 1/01/2012	aangroei via P&L	vrijgave via P&L	Eindsaldo 31/12/2012
Voor verkoop beschikbare activa				
Vastrentende effecten	15.443.165	1.878.816	14.869.175	2.452.806
Openbare instellingen	5.320.964	1.878.816	5.320.964	1.878.816
Kredietinstellingen	8.931.731		8.357.741	573.990
Overige leningen	1.190.470		1.190.470	0
Niet vastrentende effecten	363.123	805.240	0	1.168.363
Totaal voor verkoop beschikbare activa	15.806.288	2.684.056	14.869.175	3.621.169

Leningen en vorderingen				
Hypothecaire leningen	3.611.767	0	1.090.259	2.521.508
Totaal leningen en vorderingen	3.611.767	0	1.090.259	2.521.508

Er zijn enkel waardeverminderingen voor de portefeuille “voor verkoop beschikbare activa” en de “leningen en vorderingen”.

Op portefeuillebasis bepaalde bijzondere waardeverminderingen

Voor de hypothecaire kredietportefeuille worden ook collectieve waardeverminderingen (IBNR) berekend en aangelegd. Op basis van de PD (*probability of default*) worden de portefeuilles opgedeeld in risicoklassen. Voor elke risicoklasse wordt nagegaan wat de kans is dat een krediet in deze klasse binnen de 3 maanden in gebreke komt.

Per 31/12/2011 was er een IBNR voorziening van 198.022 euro bij de Vennootschap. Per 31/12/2012 is de IBNR voorziening gedaald tot 153.281 euro.

Bij het toestaan van hypothecaire leningen worden persoonlijke of zakelijke zekerheden gevraagd. Hoe lager de kredietwaardigheid van een kredietnemer, hoe meer waarborg die cliënt zal moeten geven. In het kader van het uitwinningbeleid komt het sporadisch voor dat bepaalde zekerheden verworven worden en op de balans terecht komen.

In 2011 werden twee gebouwen aangekocht en 1 gebouw (dat ooit aangekocht werd in het kader van de inkoop van panden bij de kredietverlening) terug verkocht. In 2012 is er één verkoop geweest en één aankoop. De aangekochte gebouwen zijn terug te vinden bij de vastgoedbeleggingen (zie toelichting 16).

5.4. Verzekeringstechnische risico's

5.4.1. Overzicht van de verzekeringstechnische risico's

Het verzekeringstechnisch risico (ook wel onderschrijvingsrisico genoemd) betreft het risico op een ongelijkheid tussen de uitkeringen ten gevolge van schadegevallen en de ontvangen premies en aangelegde voorzieningen. Dat risico kan zijn oorsprong vinden in een mogelijke foutieve prijszetting of het mogelijk ontbreken van aangepaste technische voorzieningen. Deze kunnen dan weer het resultaat zijn van onder meer onvoorspelbare schadegevallen of sterk gewijzigde marktomstandigheden.

Het onderschrijvingsrisico omvat overkoepelend alle risico's die verbonden zijn aan de aard van het onderschrijven van verzekeringsactiviteiten. Het is het risico op de toekomstige winsten en kapitaal, veroorzaakt door de afwijkingen van de werkelijke betalingen ten opzichte van de verwachte betalingen.

Inzake schadeverzekeringen zijn de resultaten van de Vennootschap grotendeels afhankelijk van de mate waarin de werkelijke uitkeringen in overeenstemming zijn met de uitgangspunten die bij de prijsstelling van producten en bij het bepalen van de hoogte van de technische voorzieningen zijn gehanteerd.

Inzake levensverzekeringen bestaat het verzekeringstechnische risico onder meer uit het risico op afwijkend afkoopgedrag, afwijkende uitkeringen (in geval van overlijden) en poliskosten.

Inzake gezondheidsverzekeringen omvatten de risico's zowel deze aanwezig bij leven- als bij schadeverzekeringen.

De Vennootschap past een aantal procedures toe teneinde het verzekeringstechnische risico te beheersen. Het wordt ondermeer beheerd door middel van een duidelijk acceptatiebeleid, het prijsbeleid (tariefaanpassingen), de reserveringen, een gediversifieerd herverzekeringsbeleid en andere acties zoals procesverbeteringen, het invoeren van financiële afkoopvergoeding of het toepassen van een franchise. Bij de ontwikkeling van nieuwe producten wordt rekening gehouden met alle mogelijke risico's teneinde de risico's te verkleinen.

Een duidelijk **acceptatiebeleid** voor welomschreven doelgroepen streeft ook naar een beperking van het risico. Voor overlijdensverzekeringen bijvoorbeeld, gebeurt een medische acceptatie afhankelijk van het te verzekeren bedrag en de leeftijd van de verzekerde.

Het **prijsbeleid** draagt ook mee bij tot het risicobeheer. Voor BA auto worden om het tarief voor een verzekeringsnemer te bepalen een aantal factoren (bv leeftijd, regio) gebruikt die een impact hebben op de schade. Voor gezondheid wordt gewerkt met premies in functie van de leeftijd.

Zowel het acceptatie- als het tarievenbeleid worden bepaald en aangepast door opvolging van de technische resultaten door actuariële medewerkers. Er wordt gebruik gemaakt van een reeks indicatoren en hulpmiddelen voor het maken van analyses om de acceptatienormen te verfijnen, met als doel het schadeverloop te verbeteren en/of te waarborgen dat de prijszetting op de juiste wijze wordt bijgesteld. Jaarlijks worden de hypothesen met betrekking tot afkopen, kosten, polisuitkeringen,... geëvalueerd en bijgestuurd indien nodig.

De Vennootschap streeft voor schade- en gezondheidsverzekeringen ernaar om de premies op een niveau vast te stellen waarbij het bedrag van de premies samen met de beleggingsopbrengsten die daarmee worden gegenereerd groter zijn dan het totale bedrag van verwachte schades, schadeafhandelingskosten, beheerskosten, commissies en de kost van kapitaal. Voor levensverzekeringen streeft de Vennootschap naar een minimaal na te streven rentemarge (verschil tussen actiefrendement en de garantierente) en aandeelhoudersrendement.

De belangrijkste **verzekeringstechnische risico's** zijn ziekterisico, risico uit hoofde van kosten en vrijvalrisico, sterfte- en langlevens risico, premie- en reserverisico bij niet-leven en catastroferisico.

Sterfte- en langlevens risico

Het sterfterisico is het risico op onverwachte stijging van de sterftetekansen. Dit risico wordt verminderd door grenzen aan het acceptatiebeleid te stellen, regelmatige evaluatie van de sterftetabellen en door herverzekering af te sluiten.

Het langlevens risico (onverwachte stijging in overlevingskansen die resulteert in een verbeterde levensverwachting) wordt ondermeer beheerd door middel van regelmatige evaluatie van de sterftetabellen, de keuze van de tariefstructuur, beperking contractperiodes en het aanpassen van tarieven bij hernieuwing van de polis.

Het sterfte- en langlevens risico wordt bij de Vennootschap als één subrisico beschouwd. Het grootste deel van het sterfterisico is er ten gevolge van de schuldsaldoverzekering.

Ziekterisico

De Vennootschap heeft een aanzienlijke individuele hospitalisatieportefeuille en houdt bij het bepalen van het risico rekening met de ervaringen met vergelijkbare gevallen en historische trends, zoals het voorzieningenpatroon, de grootte van de portefeuille, schade-uitkeringen, schade inflatie, de omvang van lopende en nog niet uitgekeerde schadegevallen.

De kapitaalkost van het ziekterisico daalt hierbij ten gevolge van de keuze van de tariefstructuur, gewijzigde hypothesen, vooral door de daling van premie- en schade inflatie van éénpersoonskamer en ondernomen acties voor de omschakeling van een éénpersoons- naar een meerpersoonskamer.

Risico uit hoofde van kosten

De ontwikkeling en prijszetting van verzekeringspolissen is mede gebaseerd op hypothesen over de kosten van het verkopen, verwerken van polissen en het beheren van de schades totdat deze vervallen of uitkeren en over het verwachte behoud. Het risico van een andere feitelijke ontwikkeling en de eventuele gevolgen daarvan worden bij ondermeer de productontwikkeling in kaart gebracht.

Het kostenrisico kan toenemen door o.a. langere contracten, gewijzigde hypothesen zoals enerzijds door de toename van kost per verzekerde of per polis bij aanvang en anderzijds een stijging van de kosteninflatie.

Vrijval risico

Het vrijvalrisico is het risico dat de reële uitval (gedeeltelijke- en volledige afkoop en reductie) hoger of lager is dan verwacht ten gevolge van individuele of massale gebeurtenissen.

De Vennootschap loopt risico wanneer het aantal polisafkopen toeneemt, omdat het voor de Vennootschap niet altijd mogelijk is om de afsluitkosten bij de verkoop van een product volledig terug te verdienen. Anderzijds bezit de Vennootschap ook producten waarvoor het risico zich voordoet bij een lager dan verwacht aantal afkopen.

Dit risico wordt verminderd door de aanwezigheid van drempels, zoals de afkoopvergoeding en eventuele fiscale afhoudingen. Het risico op massale vrijval wordt ingeperkt door de invoering van een financiële afkoopvergoeding. Voor schadeverzekeringen is dit risico verwaarloosbaar.

Premie- en reserverisico

Premierisico wordt veroorzaakt door afwijkingen in moment waarop een schade zich voordoet, in schadegrootte en in aantal schades. Premierisico wordt veroorzaakt door nieuwe contracten (inclusief vernieuwingen) en nog niet verlopen risico's in bestaande contracten. Premierisico omvat ook het risico dat premiereserves ontoereikend zijn.

Reserve risico ontstaat door afwijkingen in het ontwikkelingspatroon van een reeds voorgevallen schade en in grootte van de schade.

Dit risico wordt beheerd door oa de opvolging van de rentabiliteit, periodieke toereikendheistoetsen (conform de beleidslijn), acceptatiepolitiek.

Catastrofe risico

Het catastrofe risico is grotendeels te wijten aan natuurrampen of door mensen veroorzaakte rampen. Een deel van dit risico wordt getemperd door het afsluiten van herverzekeringen.

Voor levensverzekeringen omvat dit risico ook het risico op verhoogde sterfte als gevolg van een pandemie.

Voorname­lijk schade­verzekeringen zijn onderhevig aan dit risico. Bij leven is voornamelijk bij de schuldsaldo verzekeringen dit risico aanwezig.

5.4.2. Herverzekeringen

De Vennootschap maakt conform de beleidslijn Herverzekering gebruik van herverzekering teneinde bepaalde verzekeringstechnische risico's te beperken. Zij is herverzekerd voor de volgende takken.

Niet-leven Aras

- Brand Schade excess of loss per risico en per gebeurtenis of event (catastroferisico);
- Aansprakelijkheid schade excess of loss per risico: BA, verzekering bestuurder auto en verzekering inzittenden auto, BA Gebouwen en BA Privé Leven;
- Omnium Auto excess of loss per event.

Voor gezondheid wordt geen herverzekering afgesloten.

Leven: Aras en ALN: Leven excedent: risico overlijden individueel

- voor polissen onderschreven door Aras;
- voor polissen onderschreven door ALN.
- De risico's van ALL worden niet herverzekerd wegens heel beperkt.

De onderstaande tabel biedt een overzicht van de herverzekeringspremies die per tak aan de herverzekeraars zijn betaald per jaareinde:

	2011	2012
Brand	1.083.634	1.021.884
Motor	673.414	912.444
Familiale	66.051	83.921
Leven	1.529.038	1.669.428
Totaal	3.352.136	3.687.677

5.4.3. Schadereserveringen

Het aanleggen van schadereserveringen bij Schade&Gezondheid is een kernproces voor een verzekeringsonderneming. De operationele schadereserves wegen sterk op de rentabiliteit van elke verzekeringsonderneming. In schadetakken kunnen slechts enkele zware dossiers de rentabiliteit van een hele portefeuille ondermijnen. Vandaar het belang van een reserveringsbeleid (dat opgenomen werd in een aparte beleidslijn).

Bij de Vennootschap wordt een onderscheid gemaakt tussen de frequentiedossiers, met kleinere schadebedragen, onder de 125.000 euro; en de zware schadedossiers, boven deze grens:

- Het beleid voor de frequentiedossiers situeert zich upfront, in de jaarlijkse bepaling door de afdeling actuariaat van de standaard openingsreserves, op basis van de historische loss schadelast. Dit is een "best" schatting van de gemiddelde schadelast. De snelheid

en de inbouw in de informaticasystemen (bij het openen van een dossier worden automatisch de reserveringsbedragen aangelegd) zijn hier doorslaggevend.

- Het beleid voor de zware schadedossiers (dossier met een totale kostprijs > 125.000 euro) vereist een benadering op maat. Door een proces van bestendige evaluatie van de tussenkomst van de verzekeringsonderneming en dankzij een analyse van de toepassing van het verzekeringscontract, de toepassing van de conventies, uitsluitingen, benadering van de schade, de aansprakelijkheid, alle mechanismes van verdeling van aansprakelijkheid, de aftrek van de vrijstelling en, de toevoeging van de kosten worden deze in kaart gebracht.

De basis is hier een faire schatting van de zware dossiers (op basis van alle bovenvermelde elementen), plus een risicomarge, gelet op potentiële zware schommelingen. Door een zo nauwkeurige benadering, met een frequente herziening, zullen de schommelingen opwaarts en neerwaarts zo beperkt mogelijk blijven.

- De kern van de operationele richtlijnen die dit beleid uitvoeren situeert zich in het snel detecteren en afzonderen van die zware schadedossiers in de massa van de frequentiedossiers.

De uitdaging bestaat erin om de frequentieschades in een snelle behandeling te behouden zonder dat de reservering de doorlooptijd ervan overbelast, maar ook om de zware dossiers snel te identificeren, te behandelen en correct te reserveren.

Vandaar het belang voor de Vennootschap om een zeer nauwkeurig beleid te voeren in de reservering van de schadedossiers, bij opening, maar ook bij het behandelen van die bovengenoemde zware dossiers.

Naast het voorzichtige reserveringsbeleid legt de Vennootschap bijkomende reserves aan voor de toekomst. Zo wordt een voorziening voor egalisatie en catastrofes aangelegd voor zowel brand als BA (Burgelijke Aansprakelijkheid) auto en wordt een voorziening voor vergrijzing aangelegd voor hospitalisatie.

Ontwikkeling schadereserves

Onderstaande tabel illustreert de schadedriehoek en bevat de evolutie van de totale schadelast per voorvalsjaar, waarbij de schadelast gelijk is aan de som van de betalingen en schadereserves waarvan de recuperaties en recuperatiereserves worden afgetrokken.

Zowel de betalingen als de recuperaties zijn cumulatief, m.a.w. uitkeringen vanaf 1 januari van het voorvalsjaar tot en met het laatste afwikkelingsjaar.

De indeling van een schadedriehoek is als volgt: horizontaal staan de afwikkelingsjaren, verticaal de voorvalsjaren en diagonaal de boekjaren. Het aantal jaren is afhankelijk van de beschikbare historiek van de productlijn in kwestie. Hoe verder de schades zijn ontwikkeld, hoe betrouwbaarder de waardering van de schadelast.

De onderstaande tabel toont de bruto bewegingen voor herverzekering en IBNR in de schadeafwikkelingsdriehoek. De cijfers van het eerste voorvalsjaar in de schadedriehoek van 2011 waren niet beschikbaar voor alle takken.

in miljoenen euro	< 2002	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Raming aan het einde van het voorvalsjaar		48	50	53	52	54	56	56	46	44	49
1 jaar later		49	50	53	51	54	53	52	42	46	0

2 jaar later		49	49	52	50	53	51	51	44	0	0
3 jaar later		48	48	51	50	53	48	52	0	0	0
4 jaar later		47	46	50	50	50	49	0	0	0	0
5 jaar later		48	44	51	49	50	0	0	0	0	0
6 jaar later		48	44	45	49	0	0	0	0	0	0
7 jaar later		49	43	46	0	0	0	0	0	0	0
8 jaar later		48	43	0	0	0	0	0	0	0	0
9 jaar later		48	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Huidige raming	229	48	43	46	49	50	49	52	44	46	49
Cumulatieve betalingen	218	39	39	44	46	45	45	44	38	37	27
Huidige voorzieningen	12	9	4	2	3	5	4	8	6	9	22

in miljoenen euro	< 2002	2002-2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Raming aan het einde van het voorvalsjaar		98	53	51	54	55	55	46	44	49	53
1 jaar later		99	54	51	54	53	52	42	46	47	0
2 jaar later		98	52	50	53	51	51	44	44	0	0
3 jaar later		96	51	50	53	48	52	43	0	0	0
4 jaar later		93	50	50	50	49	50	0	0	0	0
5 jaar later		92	51	49	50	49	0	0	0	0	0
6 jaar later		92	45	49	50	0	0	0	0	0	0
7 jaar later		92	46	49	0	0	0	0	0	0	0
8 jaar later		91	46	0	0	0	0	0	0	0	0
9 jaar en later		90	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Huidige raming	229	90	46	49	50	49	50	43	44	47	53
Cumulatieve betalingen	218	78	44	46	46	46	44	39	39	39	28
Huidige voorzieningen	11	12	1	3	3	3	6	4	6	8	25

5.4.4. Bewegingsanalyse technische voorzieningen

In onderstaande tabel werd een analyse opgenomen van de technische voorzieningen leven (tak 21 contracten) voor de entiteit Argenta Assuranties. Er werd voor Argenta Life Luxemburg geen bewegingsanalyse opgenomen. Het overzicht van de totale technische voorzieningen leven is terug te vinden onder toelichting 18.

	31/12/2011	31/12/2012
Bewegingsanalyse technische voorzieningen (tak 21) Argenta Assuranties		
Beginsaldo technische voorzieningen tak 21	1.735.273.919	1.993.436.247
Stortingen	324.330.143	347.777.241
Afkopen, overlijden, einde termijn, rentes	-114.037.617	-212.598.802
Interestkost	61.115.922	67.852.756
Toekenning winstdeelname	5.082.985	3.063.973
Overige wijzigingen	-18.329.104	-19.161.702
Eindsaldo technische voorzieningen tak 21	1.993.436.247	2.180.369.714
Andere		
Aanvullende voorzieningen leven	10.033.326	11.090.977
Technische voorzieningen Argenta Life Luxemburg tak 21	25.495.198	6.195.600
Totaal	2.028.964.772	2.197.656.291

Voor de tak 23 contracten die worden opgenomen onder de financiële verplichtingen tegen reële waarde met waardeverminderingen in de winst- en verliesrekeningen geeft dit volgend beeld:

	31/12/2011	31/12/2012
Bewegingsanalyse technische voorzieningen (tak 23) Argenta Assuranties		
Beginsaldo technische voorzieningen tak 23	414.670.681	406.558.115
Stortingen	47.857.347	206.977.088
Afkopen en overlijdens	-36.760.845	-27.174.522
Waardeschommelingen	-21.615.554	34.130.120
Overige wijzigingen	2.406.486	1.026.135
Eindsaldo technische voorzieningen tak 23	406.558.115	621.516.936
Andere		
Technische voorzieningen Argenta Life Luxemburg tak 23	1.851.872	4.898
Totaal	408.409.987	621.521.834

Bijkomende toelichtingen over tak 23 zijn terug te vinden onder toelichting 11.

5.4.5. Toereikendheidstoetsen

De regels voor het berekenen van de technische reserves zijn conservatief. Er wordt op basis van de LAT uit de beleidslijn toereikendheid reserves systematisch nagegaan of de reserves adequaat zijn. Indien de reserves ontoereikend geacht worden, wordt de oorzaak ervan geëvalueerd en overeenkomstig de waarderingsregels verwerkt. De toewijzing van aanvullende voorzieningen en/of een wijziging van het beleid inzake tarieven en risico aanvaarding kunnen mogelijke acties zijn.

Met uitzondering van de aangelegde voorzieningen voor lopende risico's werden er bij deze testen geen tekorten geïdentificeerd die aanleiding zouden geven tot bijkomende verzekeringsverplichtingen.

Levensverzekeringen

De voorzieningen worden contract per contract bepaald overeenkomstig een prudente, retrospectieve actuariële methode op basis van tariefparameters. Deze voorzieningen omvatten voor België eveneens de aanvullende voorziening, die aangelegd wordt voor contracten met een gewaarborgde intrestvoet die meer dan 10 basispunten hoger is dan 80% van de gemiddelde rentevoet over de laatste vijf jaar van de OLO's op 10 jaar. De voorziening voor nog uit te betalen bedragen wordt vastgesteld op basis van de contractuele verplichting uit hoofde van de contracten.

De Vennootschap toetst jaarlijks de toereikendheid van de voorzieningen op een deterministische wijze conform de beleidslijn "toereikendheid reserves". In deze toets wordt rekening gehouden met de actuele schattingen van de contractuele en gerelateerde kasstromen, zoals administratiekosten.

Deze "best estimate" voorziening wordt verhoogd met een risicomarge voor niet indekbare verzekeringsrisico's. Naast de beste schatting worden ook sensitiviteiten gerekend. Hieruit blijkt dat de "best estimate" het meest gevoelig is voor aannames met betrekking tot de administratiekosten en de beleggingsopbrengsten. Voor de portefeuille van zuivere overlijdensverzekeringen is de voorziening eveneens gevoelig voor de aannames inzake het sterfterisico.

Gezondheidsverzekeringen

Voor de vergrijzingreserves (hospitalisatieverzekering) worden, gelijkaardig met leven aparte, en uitgebreide LAT toetsen uitgevoerd. Schadereserves worden getoetst op een analoge manier als deze van de schadeverzekeringen.

Schadeverzekeringen

De voorzieningen worden contract per contract bepaald overeenkomstig een prudente, retrospectieve actuariële methode op basis van tariefparameters.

De Vennootschap toetst jaarlijks de toereikendheid van de voorzieningen op een deterministische wijze conform de beleidslijn "toereikendheid reserves". In deze toets wordt rekening gehouden met de actuele schattingen van de contractuele en gerelateerde kasstromen, zoals administratiekosten. Deze "best estimate" voorziening wordt verhoogd met een risicomarge voor niet-hedgebare verzekeringsrisico's. Naast de beste schatting worden ook sensitiviteiten gerekend.

5.5. Operationeel risico

Algemeen

Doordat risico's inherent zijn aan alle operationele activiteiten en beslissingen, hebben alle ondernemingen te maken met operationeel risico.

Operationele risico's treden op als gevolg van hetzij tekortschietende of falende interne processen, mensen en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. De impact kan bestaan uit financiële schade of reputatieschade.

Operationeel risicobeleid

Het beheer van de operationele risico's binnen de Argenta Groep wordt geregeld door de beleidslijn beheer operationeel risico, eind 2010 goedgekeurd door het directiecomité en raad van bestuur. In de beleidslijn worden de uitgangspunten, regels, richtlijnen en procedures geformuleerd voor het identificeren, opvolgen, meten en rapporteren van operationele risico's. Het definieert eveneens de rapporteringslijnen van de verschillende dochtervennootschappen, die zelf verantwoordelijk blijven voor het beheer van hun eigen operationeel risico.

Het risicodepartement van de Argenta Groep verzekert dat elke dochtervennootschap het operationeel risico op een gelijkvormige manier beheert en dat elke dochtervennootschap elk risico beheert dat een impact zou kunnen hebben op de business of op andere dochterondernemingen binnen de Argenta Groep. De tweedelijns verantwoordelijkheid inzake informatiebeveiliging en bedrijfscontinuïteit (BCM) is eveneens opgenomen in het risicodepartement.

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

Het samenvoegen van alle informatie en het afstemmen van de aanpak met betrekking tot operationeel risico laat de Argenta Groep toe te voorzien in een efficiëntere bijsturing van de

beheersmaatregelen, wat een duidelijke invulling is van de focus op het kwalitatieve beheer van het operationele risico.

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

Elke 2 jaar moet iedere directie haar operationele risico's identificeren, beoordelen en waar nodig ook actie ondernemen om ze te beperken. Aangezien deze risk & control self assessments door Risk geïnitieerd en begeleid worden, maken ze een groot deel van de jaarplanning uit.

Om eerste lijn meer te betrekken bij het beheer van operationele risico's, werd in 2012 in elke directie een contactpersoon aangeduid, die fungeert als aanspreekpunt en specialist inzake operationeel risicobeheer van zijn directie. Deze contactpersonen zijn een eerste stap in de realisatie van de aanbevelingen n.a.v. de audit op operationeel risicobeheer in 2012.

Op vlak van informatiebeveiliging en BCM werd en wordt verder gewerkt aan de actualisatie van het kader en de beleidslijnen.

Externe dienstverleners

De Vennootschap is blootgesteld aan het risico van beëindiging van belangrijke overeenkomsten met externe dienstverleners. Een dergelijke beëindiging kan leiden tot discontinuïteit of vertraging van belangrijke bedrijfsprocessen waartegen de Vennootschap zich zo veel als mogelijk indekt door middel van adequaat bedrijfscontinuïteitsbeleid en transitiebepalingen in de betreffende overeenkomsten.

5.6. Andere risico's

Zonder exhaustief te willen zijn, werden onder deze paragraaf nog enkele andere risico's opgenomen.

Business risico

Het Business risico is het risico op impact op de huidige en toekomstige winsten en kapitaal, veroorzaakt door veranderingen in business volumes of door veranderingen in marges en kosten, beide veroorzaakt door veranderende marktomstandigheden (concurrentie) of de onmogelijkheid om als organisatie op deze veranderingen in te spelen. Ook valt onder dit risico een slechte diversificatie van de winsten of de onmogelijkheid om een voldoende en degelijk niveau van winstgevendheid te bewaren. Dit risico wordt voor de Vennootschap als onderdeel van het onderschrijvingsrisico beschouwd.

Strategisch risico

Dit is het risico op impact op de huidige en toekomstige winsten en kapitaal, veroorzaakt door slechte businessbeslissingen, slechte implementatie van beslissingen of gebrek aan aanpasbaarheid aan veranderende marktomstandigheden.

Dit risico is een functie van de compatibiliteit van de strategische doelen, de business strategie om die doelen te bereiken, de resources die worden toegewezen om die doelen te bereiken en de kwaliteit van implementatie van de business strategie.

Het zetten van de juiste prioriteiten en de uitvoering ervan is heel belangrijk. Verkeerde keuzes kunnen enerzijds hoge kosten veroorzaken. Een ander gevolg kan een balans zijn die niet goed is opgebouwd, waardoor de toekomstige winst in het gedrang kan komen.

De belangrijkste instrumenten voor een degelijk beheer van het strategisch risico zijn een duidelijke strategie en een duidelijk businessplan dat de uitvoering van die strategie ondersteunt. Het businessplan wordt periodiek opgevolgd via backtesting.

Reputatierisico

Het reputatierisico is het risico op schade (verlies) door het verslechteren van de reputatie of standing veroorzaakt door een negatieve perceptie van het imago van de organisatie bij zijn klanten, tegenpartijen, aandeelhouders en/of regulerende instanties.

Het is een *second order risk*, m.a.w. een risico dat voortvloeit uit een ander risico, maar wel een eigen impact heeft. De Vennootschap beschouwt dit risico als een verticaal risico, met andere woorden als een risico dat alle andere risico's doorkruist. Door het opvolgen en beheren van de andere risico's wordt het reputatierisico eveneens beheerd.

6. SOLVABILITEIT EN KAPITAALBEHEER

6.1. Kapitaalbeheer

Ondermeer de dynamische groei van de financiële markten en toekomstige wetgevende wijzigingen hebben en zullen veranderingen teweegbrengen in de businessomgeving van de Vennootschap. Deze uitdagingen vereisen adequate mensen, processen en systemen voor de beperking en doelgerichte controle van de risicopositie van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft een politiek van autofinanciering gevolgd. Om een kapitaalniveau te behouden dat voldoende ruimte laat om te groeien en om de financiële en operationele risico's te kunnen dragen, beoogt de Vennootschap de mogelijke noden aan kapitaal te kunnen voldoen met (a) gereserveerde winst (b) mogelijke kapitaalverhogingen en (c) achtergestelde leningen.

Het proces ter beheersing van het kapitaal start van de vraag of er voldoende eigen vermogen aanwezig is en zal zijn. Daartoe stelt de Vennootschap een kapitaalplan op dat rekening houdt met de activiteiten vandaag en in de toekomst, de impliciete en expliciete risico's daaraan verbonden en de evolutie van het kapitaal dat zal dienen als buffer voor die risico's.

Dit plan concretiseert zich in de volgende onderdelen:

- In het businessplan wordt de strategie vertaald in producten en activiteiten die de volgende 5 jaar (inclusief huidig jaar) zullen worden aangeboden en gevoerd.
- In het businessplan worden de wettelijke solvabiliteitsvereisten opgenomen en afgetoetst.
- Het vereist economisch kapitaal wordt gerekend. Later kan een inschatting van het economisch kapitaal in het businessplan opgenomen worden.
- Het vereist economisch kapitaal en het beschikbaar economisch kapitaal zullen worden vergeleken.
- Acties worden ondernomen indien de solvabiliteitsvereisten negatief geëvalueerd worden of (later) indien het beschikbaar economisch kapitaal te laag is in vergelijking met het vereist economisch kapitaal.

De acties die voor de beheersing van het kapitaalsrisico genomen kunnen worden zijn enerzijds het verminderen van het vereist economisch kapitaal (dus van de overige risico's) en anderzijds het versterken van de kapitaalbasis.

Het totaal eigen vermogen volgens IFRS bedroeg 248.262.721 euro per 31 december 2011 (hierin zijn de bij toelichting 3 besproken kapitaalsverhogingen opgenomen). Het eigen vermogen is per 31 december 2012 gestegen tot 486.671.980 euro. Het totaal voor de solvabiliteit nuttig eigen vermogen (onder toepassing van Solvency I) bedroeg 238.265.770 euro per 31/12/2011. In 2012 steeg het nuttig eigen vermogen tot een totaal van 280.689.715 euro.

In onderstaande tabel is de reconciliatie van het boekhoudkundig eigen vermogen naar het nuttig eigen vermogen terug te vinden.

Samenstelling nuttig eigen vermogen	31/12/2011	31/12/2012
- Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	248.257.681	486.665.673
- Minderheidsbelangen	5.040	6.307
Totaal eigen vermogen	248.262.721	486.671.980
Aanvullende bestanddelen		
- Achtergestelde verplichtingen	8.000.000	4.000.000
Prudentiële filters		
- Immateriële vaste activa	-3.060.746	-3.385.606
- Voorzieningen voor egalisatie en catastrofe	-12.066.774	-12.099.715
- Verwacht dividend	-2.175.000	-2.817.500
- Herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare activa	-694.431	-191.679.444
Solvabiliteitsbestanddelen	238.265.770	280.689.715

Vertrekkend van een eigen vermogen van 248.262.721 euro per 31 december 2011 komt men na optelling van het nog bruikbaar gedeelte van een uitgegeven achtergestelde lening (8.000.000 euro) en min de immateriële vaste activa, de voorziening voor egalisatie en catastrofe, het voorziene dividend en de herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare activa tot een nuttig eigen vermogen van 238.265.770 euro.

Per 31 december 2012 bedroeg het eigen vermogen 486.671.980 euro. Hierbij wordt de achtergestelde lening (4.000.000 euro) opgeteld en worden de immateriële vaste activa, de voorziening voor egalisatie en catastrofe, het voorziene dividend en de herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare activa afgetrokken tot een nuttig eigen vermogen van 280.689.715 euro.

6.2. Regelgeving en solvabiliteitsratio

Als verzekeringsonderneming is de Vennootschap onderworpen aan prudentieel toezicht. In België is de Vennootschap onderworpen aan het toezicht van de NBB. Argenta Life Nederland is zowel onderworpen aan het toezicht van De Nederlandsche Bank (*DNB*). De dochtervennootschap in Luxemburg ALL ten slotte is onderworpen aan het toezicht van de *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)*.

Alle entiteiten van de Verzekeringspool moeten voldoen aan de richtlijnen van de diverse toezichthoudende instellingen in de landen waar zij actief zijn.

Volgens deze Solvency richtlijnen moeten verzekeringsinstellingen een minimaal eigen vermogen (solvabiliteit van 100%) aanhouden. In 2011 en 2012 was het totaal gereguleerde nuttig eigen vermogen van de Vennootschap groter dan de vereisten, zodat de Vennootschap volledig voldeed aan alle eigen vermogen vereisten.

In onderstaande tabel werd de solvabiliteitsmarge weergegeven die (onder Solvency I) 195,7% bedroeg per 31/12/2011 en per 31/12/2012 was de marge 195,5%.

	31/12/2011	31/12/2012
Solvabiliteitsbestanddelen	238.265.770	280.689.715
Solvabiliteitsvereisten	121.781.605	143.604.533
Solvabiliteitsoverschot	116.484.165	137.085.182
Solvabiliteitsratio	195,7%	195,5%

De Solvency II richtlijn is een Europees geharmoniseerd, prudentieel toezichtstelsel dat sterk risico georiënteerd is en beoogt:

- Een harmonisatie van het toezicht op de verzekeringsactiviteiten binnen de Europese Unie met als doel de kapitaalvereisten van verzekeringsondernemingen beter af te stemmen op hun risicoprofiel;
- Een bescherming van de consumenten tegen mogelijke solvabiliteitsproblemen bij verzekeringsondernemingen, door het risico dat verzekeringsondernemingen lopen in kaart te brengen;
- Een beter inzicht in de financiële positie van verzekeringsondernemingen met een kleinere kans op solvabiliteitsproblemen aangezien het op economische principes is gebaseerd;
- Een meer volledig beeld voor de toezichthouders van de werkelijke positie van de verzekeringsondernemingen, omdat in tegenstelling tot Solvency I alle relevante risico's moeten worden meegenomen. Dit wordt ook wel de 'totale balans' benadering genoemd, waarbij verplichtingen en middelen aan marktwaarde worden gewaardeerd.

De Vennootschap moet deze Solvency II richtlijn implementeren door naast kwantitatieve berekeningen (pijler 1) en de rapporteringsverplichtingen (pijler 3) ook aandacht hebben voor het kwalitatieve luik (pijler 2), met name het uitvoeren van een **Own Risk and Solvency Assessment** ("ORSA") om prospectief de kapitaal toereikendheid (VaR 99.50%) op elk moment m.b.t. het eigen risicoprofiel aan te tonen.

Het project om Solvency II berekenings- en rapporteringsproces te implementeren is lopende.

7. BEZOLDIGING VAN DE BESTUURDERS

Hieronder worden de samenstelling van de raden van bestuur en de betaalde vergoedingen aan de betrokken bestuurders weergegeven.

7.1. Samenstelling van de raden van bestuur

De raden van bestuur van de andere vennootschappen van de Argenta Groep zijn structureel op een vergelijkbare wijze samengesteld.

Zij omvatten : de leden van het directiecomité van de betrokken vennootschap (de *uitvoerende bestuurders*); een aantal onafhankelijke bestuurders en een aantal bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen (samen met de onafhankelijke bestuurders, de *niet-uitvoerende bestuurders*).

Het aantal bestuurders moet voor iedere raad van bestuur bij voorkeur niet groter zijn dan vijftien. De mandaten van de bestuurders hebben in beginsel een duurtijd van zes jaar.

Voor bestuurders geldt volgende leeftijdsgrens: uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege ontslagnemend wanneer zij de volle leeftijd van 65 jaar bereiken; niet-uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege ontslagnemend wanneer zij de volle leeftijd van 70 jaar bereiken; De bestuurders die de leeftijdsgrens bereiken, kunnen echter hun mandaat blijven uitoefenen tot in hun opvolging is voorzien.

De raden van bestuur zijn zo samengesteld dat geen van de drie erin te onderscheiden groepen (de bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen, de onafhankelijke bestuurders en de bestuurders - leden van het directiecomité) de meerderheid hebben. Anderzijds wordt de meerderheid in de raden van bestuur gevormd door niet-uitvoerende bestuurders.

7.2. Bedrag van de vergoedingen van de niet-uitvoerende bestuurders

Bezoldigingsbeleid

De bezoldiging van de niet-uitvoerende leden van de raden van bestuur van de Vennootschap bestaat uitsluitend uit een door de respectievelijke algemene vergaderingen vastgestelde vaste bezoldiging. Deze vaste bezoldiging is met ingang van 1 januari 2012 voor alle onafhankelijke bestuurders en bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen, dezelfde.

De voorzitter van de respectievelijke raad van bestuur is een bestuurder die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigt. Hij heeft een vaste bezoldiging die verschilt van de vergoeding van de andere niet-uitvoerende bestuurders.

De vergoeding van alle niet-uitvoerende bestuurders wordt betaald door de overkoepelende beleidsholding BVg en via een Overeenkomst van Kostendelende Vereniging omgeslagen naar alle vennootschappen van de Argenta Groep (en dus ook de Vennootschap) waarin de betrokken bestuurder een mandaat heeft.

7.3. Bedrag van de vergoedingen van de uitvoerende bestuurders

Bezoldigingsbeleid

Op advies van het remuneratie comité werd in 2012 het vergoedingsregime van de uitvoerende bestuurders aangepast, en werd het bestaande regime vervangen door een volledig vaste jaarvergoeding.

Deze vergoeding omvat geen elementen die kunnen aanzetten tot het nastreven van korte termijn doelstellingen die niet stroken met de objectieven van de Argenta Groep op langere termijn.

Daarnaast werd op advies van het remuneratie comité de premie voor de groepspolissen pensioenkapitaal en arbeidsongeschiktheid ten laste van de Vennootschap genomen met ingang van 1 januari 2013. Voor het jaar 2012 werd een overgangsregime toegepast.

De vergoeding is dezelfde voor alle leden van de directiecomités, met uitzondering van de voorzitter. Naast de vaste jaarvergoeding genieten de uitvoerende bestuurders (zoals reeds vermeld) tevens van de voordelen van twee groepspolissen (pensioenkapitaal en arbeidsongeschiktheid).

De uitvoerende bestuurders genieten een beëindigingsvergoeding die, behoudens bij herroeping van het mandaat omwille van een zware fout, gelijk is aan een vergoeding van 18 maanden. Het bedrag van deze vergoeding wordt bepaald op basis van de jaarlijkse bruto vergoeding en berekend over de 24 maanden voorafgaand aan de beslissing tot beëindiging van de overeenkomst, of berekend over de volledige periode van het mandaat indien dit korter zou zijn dan 24 maanden.

Bezoldiging van de uitvoerende bestuurders

De samenstelling van en de taakverdeling binnen de directiecomités van de drie kernvennootschappen van de Argenta Groep (de Vennootschap, Aras en BVg) is in hoge mate geïntegreerd.

De vergoeding van de leden en de voorzitter van de directiecomités worden daarom op groepsniveau bepaald en omgeslagen over de drie genoemde kernvennootschappen overeenkomstig de regels van de tussen deze vennootschappen bestaande Overeenkomst van Kostendelende Vereniging.

De navolgende rapportering verstrekt een toelichting bij de vergoeding van de directieleden die rechtstreeks door de Vennootschap betaald worden en de voorzitter van het directiecomité (CEO van de Argenta Groep).

In 2012 bedroeg het basissalaris van de heer J. Heller (CEO van de Argenta Groep en voorzitter van de directiecomités van Aspa, Aras en BVg) 354.225 euro. Vorig jaar bedroeg het basissalaris voor een heel jaar 305.809 EUR. De bijdrage voor ondermeer het aanvullend pensioen en invaliditeit van de heer J. Heller bedroeg in 2012 45.659 euro (40.950,35 euro in 2011)

In 2012 bedroeg de totale directe bezoldiging van de betrokken directieleden die betaald werd door de Vennootschap (exclusief deze van de voorzitter van het directiecomité) 293.327 euro (378.988 euro in 2011). De bijdrage voor het aanvullend pensioen en invaliditeit van de directieleden bedroeg 24.322 euro in 2012 (30.675,44 euro in 2011).

Er werden in 2011 en in 2012 geen opzegvergoedingen uitbetaald.

Het onderstaande overzicht geeft de samenstelling van de raden van bestuur van de vennootschappen uit de Verzekeringspool weer.

- ALN: J. Heller (voorzitter), M. De Moor en E. Es
- ALL: J. Heller (voorzitter), Cristel Investment (vaste vertegenwoordiger R. Frére) en S. Duchateau
- Aras: J. N. Cerfontaine BVBA (voorzitter (1)), Advaro BVBA (3), G. Ameloot, J. Heller, M. Mathijssen, Mc Pletinckx bvba (6), Parus beheer bvba (4), Raco nv (2), Ter Lande Invest nv (5), D. Van Dessel., K. Van Rompuy en G. Wauters.

(1) met als vaste vertegenwoordiger J. Cerfontaine (2) met als vaste vertegenwoordiger B. Van Rompuy (3) met als vaste vertegenwoordiger D. Van Rompuy (4) met als vaste vertegenwoordiger J.-P. Van Keirsbilck, zetelend als onafhankelijk lid (5) met als vaste vertegenwoordiger W. Van Pottelberge, zetelend als onafhankelijk lid (6) met als vaste vertegenwoordiger M.C. Pletinckx, zetelend als onafhankelijk lid (7) met als vaste vertegenwoordiger R. Frère.

8. VERGOEDING VAN DE COMMISSARIS

De controle op de financiële toestand en op de jaarrekening van de Vennootschap is opgedragen aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA vertegenwoordigd door de heren Dirk Vlaminckx en Bernard Demeulemeester.

De door Deloitte ontvangen vergoedingen (inclusief btw) voor de Vennootschap en haar dochtervennootschappen kunnen worden onderverdeeld (conform art. 134 van het wetboek Vennootschappen) naar:

- vergoedingen voor controleopdrachten: hieronder zijn begrepen de vergoedingen voor het controleren van de statutaire en geconsolideerde jaarrekening(en) evenals overige rapporteringen 155.490 euro in 2011 en 177.665 euro in 2012.
- vergoedingen voor andere opdrachten: 35.858 euro in 2011 met betrekking tot IFRS evoluties en kleinere ad hoc opdrachten. 156.831 euro in 2012 voor actuariële dienstverlening met betrekking tot Solvency II, de medische index, fiscaal advies en bijkomende adviezen en audit werkzaamheden.

9. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

De Vennootschap gaat bij haar bedrijfsvoering regelmatig transacties aan met verbonden partijen. De transacties hebben voornamelijk betrekking op leningen, deposito's en verzekeringscontracten. Deze werden uitgevoerd tegen de commerciële en marktcondities die gehanteerd worden voor niet verbonden partijen (*at arm's length*).

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de financiële reikwijdte van de activiteiten die werden aangegaan met de verbonden partijen.

Balans 2011	moeder- maatschappij	managers op sleutelposities	andere verbonden partijen
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening			54.845.600
Leningen en vorderingen op kredietinstellingen			156.546.295
Andere activa			1.249
Totaal activa	-	-	211.393.145
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	192.760		91.934.968
Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten			1.412
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	192.760	-	91.936.381

Balans 2012	moeder- maatschappij	managers op sleutelposities	andere verbonden partijen
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening			54.081.600
Leningen en vorderingen op kredietinstellingen			156.453.155
Totaal activa	-	-	210.534.755
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	259.213		143.035.927
Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten		151.935	86.406
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	259.213	151.935	143.122.333
Door de groep ontvangen garanties			2.826

Zoals reeds toegelicht, is de beleidsholding BVg de moedermaatschappij van de Vennootschap. Bij de kolom 'managers op sleutelposities' zijn de gegevens opgenomen van de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders en de nauwe verwanten van de bestuurders die natuurlijke persoon zijn.

De nauwe verwanten van een natuurlijke persoon zijn die verwanten van wie kan worden verwacht dat ze invloed kunnen uitoefenen op de natuurlijke persoon (betreft onder andere de huisgenoot en (inwonende) kinderen van de natuurlijke persoon).

Onder de 'andere verbonden partijen' worden de gegevens opgenomen van de zustermaatschappijen van de Vennootschap.

Winst- en verliesrekening 2011	moeder- maatschappij	andere verbonden partijen
Bruto premies		10.538.692
Rentebaten		353.012
Rentelasten		291
Netto baten uit provisies en vergoedingen		1.536.126
Bruto schadelasten en wijziging technische voorzieningen		-156.936
Andere netto exploitatielasten	-2.867.773	-12.971.842
Algemene en administratieve uitgaven		25.234

Winst- en verliesrekening 2012	moeder- maatschappij	andere verbonden partijen
Bruto premies		9.357.404
Wijziging in de niet-verdiende premies		217
Rentebaten		167.571
Rentelasten		-2.841
Netto baten uit provisies en vergoedingen		2.045.223
Bruto schadelasten en uitkeringen		-129.187
Andere netto exploitatielasten	-2.362.912	-16.361.307
Algemene en administratieve uitgaven		22.894

10. OPERATIONELE SEGMENTEN

Een operationeel segment is een onderdeel van de Vennootschap dat bedrijfsactiviteiten uitoefent waaruit opbrengsten kunnen worden verdiend en waarbij kosten kunnen worden gemaakt, waarvan o.a. de bedrijfsresultaten respectievelijk prestaties regelmatig afzonderlijk worden beoordeeld door het management en waarover afzonderlijke financiële informatie beschikbaar is.

In volgende tabellen is de “resultaat” segmentverdeling “leven” en “niet-leven” terug te vinden.

	Niet-Leven	Leven	Algemeen	Eliminaties	31/12/2011
Financiële en exploitatiebaten en -lasten	5.952.198	35.445.108	482.043	2.876.605	44.755.954
Netto verdiende premies	85.729.607	329.707.095	0	0	415.436.701
Bruto premies	90.501.737	331.236.134	0	0	421.737.871
Wijziging in de niet-verdiende premies	-2.949.032	0	0	0	-2.949.032
Afgegeven herverzekeringpremies	-1.823.099	-1.529.039	0	0	-3.352.138
Netto rentebaten	8.977.756	82.998.337	0	38.465	92.014.558
Rentebaten	8.977.915	89.258.415	0	38.465	98.274.795
Rentelasten	-159	-6.260.078	0	0	-6.260.237
Dividenden	0	195.170	0	0	195.170
Netto baten uit provisies en vergoedingen	139.047	8.119.444	0	0	8.258.491
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	-195.396	4.555.114	482.043	2.838.140	7.679.901
Schadelasten en uitkeringen netto	-72.935.357	-390.141.164	0	0	-463.076.521
Schadelasten en uitkeringen bruto	-72.931.223	-391.396.327	0	0	-464.327.551
Schadelasten en uitkeringen aandeel herverzekeraar	-4.134	1.255.164	0	0	1.251.030
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	36.480	0	0	0	36.480
Andere netto exploitatiekosten	-15.799.938	11.112	0	0	-15.788.826
Administratiekosten	3.139.985	-17.515.001	0	0	-14.375.016
Personeelsuitgaven	-3.968.833	-668.083	0	0	-4.636.917
Algemene en administratieve uitgaven	7.108.818	-16.846.918	0	0	-9.738.099
Afschrijvingen	-546.182	-294.164	-1.939.908	-75.193	-2.855.446
Materiële vaste activa	0	-21.266	0	-59	-21.325
Vastgoedbeleggingen	-11.432	0	0	0	-11.432
Immateriële activa	-534.750	-272.897	-1.939.908	-75.134	-2.822.689
Bijzondere waardeverminderingen	-5.225.234	-4.995.229	-685.644	0	-10.906.107
Voor verkoop beschikbare financiële activa	-5.238.443	-5.649.525	-685.644	0	-11.573.612
Leningen en vorderingen	13.209	654.296	0	0	667.505
Totale winst voor aftrek belastingen en minderheidsbelang	3.320.767	12.640.715	-2.143.509	2.801.412	16.619.385
Winstbelastingen	-9.705.177	1.924.121	2.614.440	0	-5.166.616
Nettowinst of -verlies	-6.384.410	14.564.836	470.931	2.801.412	11.452.769
Nettowinst of -verlies toewijsbaar aan minderheidsbelang				-1.554	-1.554
Nettowinst of -verlies toewijsbaar aan de	-6.384.409	14.564.834	470.931	2.802.966	11.454.323

aandeelhouders					
	Niet Leven	Leven	Algemeen	Eliminaties	31/12/2012
Financiële en exploitatiebaten en -lasten	-2.658.133	43.832.435	-482.043	4.437	40.696.696
Netto verdiende premies	94.391.028	355.066.737	0	0	449.457.765
Bruto premies	99.262.987	356.736.165	0	0	455.999.152
Wijziging in de niet-verdiende premies	-2.853.710	0	0	0	-2.853.710
Afgegeven herverzekeringspremies	-2.018.249	-1.669.428	0	0	-3.687.677
Netto rentebaten	9.186.997	97.364.217	0	4.437	106.555.651
Rentebaten	9.190.417	105.178.302	0	4.437	114.373.156
Rentelasten	-3.420	-7.814.085	0	0	-7.817.505
Dividenden	0	975.126	0	0	975.126
Netto baten uit provisies en vergoedingen	73.138	8.140.927	0	0	8.214.065
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	-6.562.065	-1.881.974	-482.043	0	-8.926.082
Schadelasten en uitkeringen netto	-80.807.596	-415.833.674	0	0	-496.641.270
Schadelasten en uitkeringen bruto	-79.833.039	-417.253.129	0	0	-497.086.168
Schadelasten en uitkeringen aandeel herverzekeraar	-974.557	1.419.455	0	0	444.898
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	-30.616	0	0	0	-30.616
Andere netto exploitatiekosten	-18.909.019	1.076	0	0	-18.907.943
Administratiekosten	1.247.836	-20.748.016	0	0	-19.500.180
Personeelsuitgaven	-4.378.110	-837.847	0	0	-5.215.957
Algemene en administratieve uitgaven	5.625.946	-19.910.169	0	0	-14.284.223
Afschrijvingen	-534.386	-402.793	0	-112.774	-1.049.953
Materiële vaste activa	0	-15.077	0	-1.414	-16.491
Vastgoedbeleggingen	-7.602	0	0	0	-7.602
Immateriële activa	-526.784	-387.716	0	-111.360	-1.025.860
Bijzondere waardeverminderingen	5.511.526	8.971.080	-1.379.253	0	13.103.353
Voor verkoop beschikbare financiële activa	5.505.530	8.058.842	-1.379.253	0	12.185.119
Leningen en vorderingen	5.996	912.238	0	0	918.234
Totale winst voor aftrek belastingen en minderheidsbelang	3.566.843	31.652.706	-1.861.296	-108.337	33.249.916
Winstbelastingen	-1.476.134	-1.269.727	-8.904.987	0	-11.650.848
Nettowinst of -verlies	2.090.709	30.382.979	-10.766.283	-108.337	21.599.068
Nettowinst of -verlies toewijsbaar aan minderheidsbelang				-486	-486
Nettowinst of -verlies toewijsbaar aan de aandeelhouders	2.090.709	30.382.979	-10.766.283	-107.851	21.599.555

Bij toelichting 1 "algemene informatie" wordt de structuur van de Vennootschap uitgelegd.

De operationele segmentering in de IFRS jaarrekening is gebaseerd op geografische gebieden waar de Verzekeringspool actief is. Dit wordt stelselmatig verder weerspiegeld in de organisatiebasis door het bestaan van de Vennootschap in België, Argenta Life Nederland (ALN) in Nederland en Argenta Life Luxemburg (ALL) in Luxemburg.

De Verzekeringsspool levert haar diensten aan onder de noemer “verzekeringsmaatschappijen” wat tot nader order in de interne rapportering als één operationeel segment wordt behandeld.

Alle transacties tussen de segmenten gebeuren “at arm’s length”. De belangrijkste resultaatgebonden transacties tussen de operationele segmenten bestaan uit:

- (a) de aanpassing op de afschrijvingstabellen van de dochters ALN (Nederland) en ALL (Luxemburg) in de Verzekeringsspool en
- (b) de gelijkschakeling van de pro rata’s tussen de Vennootschap en haar verzekeringsdochter en
- (c) de activering van de medische kosten in ALN (Nederland) wordt niet aanvaard in de consolidatie van de Verzekeringsspool.

Informatie over producten en diensten

Deze geconsolideerde IFRS–rapportering gaat over de Verzekeringsspool, die volledig onder de noemer “verzekeringsmaatschappijen” valt en die in de overkoepelende interne rapportering als één operationeel segment wordt behandeld.

Verzekeringsmaatschappijen bieden verzekeringstechnische diensten aan particulieren, zelfstandigen en kleine en middelgrote ondernemingen binnen de takken Leven en Niet-leven.

Toelichtingen met betrekking tot de geconsolideerde balans

11. FINANCIËLE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE MET WAARDEVERANDERINGEN IN DE WINST- EN VERLIESREKENING

Financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening betreffen voornamelijk beleggingen in verrichtingen verbonden aan een beleggingsfonds van de groep activiteiten 'Leven' en waarbij het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming (zogenaamde tak 23 beleggingen).

	31/12/2011	31/12/2012
Financiële activa gewaardeerd aan marktwaarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	408.409.987	621.521.834
Financiële verplichtingen gewaardeerd aan marktwaarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	408.409.987	621.521.834

Onderstaande tabel geeft een indicatie van de samenstelling van de onderliggende activa van de tak 23 producten.

	31/12/2011	31/12/2012
Samenstelling activa	408.409.987	621.521.834
Beleggingsfondsen	339.365.123	551.421.947
Kasbons	66.518.134	67.994.677
Liquide middelen	674.859	2.100.312
Overige	1.851.872	4.898

12. VOOR VERKOOP BESCHIKBARE FINANCIËLE ACTIVA

Onder deze rubriek wordt het grootste gedeelte van de effectenportefeuille (vastrentende en niet vastrentende effecten) van de Vennootschap opgenomen.

De reële waarden worden (buiten enkele uitzonderingen) bekomen van Bloomberg of Euroclear (de belangrijkste clearing- en bewaartegenpartij van de Vennootschap). In toelichting 24 is meer informatie terug te vinden met betrekking tot de hiërarchie van de gebruikte externe reële waarden.

	31/12/2011	31/12/2012
Totale voor verkoop beschikbare financiële activa	2.677.974.756	3.351.938.426
Vastrentende effecten	2.578.124.886	3.237.210.677
openbare instellingen	1.801.466.904	2.144.124.024
kredietinstellingen	415.506.096	563.396.968
overige leningen	361.151.886	529.689.685
Niet vastrentende effecten	99.849.870	114.727.749

	31/12/2011	31/12/2012
Vastrentende effecten		
Geografische uitsplitsing	2.578.124.886	3.237.210.677
België	1.469.647.333	1.891.472.722
Europese Monetaire Unie	787.793.896	941.488.874
Rest van de wereld	320.683.656	404.249.081

Indeling naar effecten met vast of variabel rentevoet	2.578.124.886	3.237.210.677
Variabel	11.157.508	16.801.648
Vast	2.566.967.378	3.220.409.029
Indeling naar resterende looptijd volgens vervaldatum:	2.578.124.886	3.237.210.677
tot 1 jaar	250.322.194	527.150.624
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	307.340.571	435.318.766
meer dan 2 jaar tot 3 jaar	409.582.442	368.905.789
meer dan 3 jaar tot 4 jaar	337.203.324	142.067.587
meer dan 4 jaar tot 5 jaar	127.900.392	251.032.996
meer dan 5 jaar	1.145.775.963	1.512.734.914
Volgens het vroegste van renteherzieningsdatum of vervaldatum	2.578.124.886	3.237.210.677
tot 1 jaar	259.013.044	533.232.402
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	298.649.721	430.360.648
meer dan 2 jaar tot 3 jaar	409.582.442	368.905.789
meer dan 3 jaar tot 4 jaar	337.203.324	142.067.587
meer dan 4 jaar tot 5 jaar	127.900.392	251.032.996
meer dan 5 jaar	1.145.775.963	1.511.611.254
Bruto portefeuille	2.593.568.051	3.239.663.483
Bijzondere waardeverminderingen	-15.443.165	-2.452.806
Netto portefeuille	2.578.124.886	3.237.210.677
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	4,18%	3,93%

Overzicht van de totale voor verkoop beschikbare financiële activa portefeuille

Boekjaar 2011	geamortiseerde kostprijs	prorata interesten	ongereali-seerde resultaten	bijzondere waardeverminderingen	reële waarden
Vastrentende effecten	2.947.598.012	67.860.672	1.324.944	-15.443.165	2.578.124.886
Openbare besturen	1.766.071.497	39.224.009	1.492.362	-5.320.964	1.801.466.904
Kredietinstellingen	420.934.529	9.192.623	-6.911.575	-7.709.481	415.506.096
Overige leningen	339.657.456	10.251.417	13.655.732	-2.412.720	361.151.886
Niet-vastrentende effecten	100.956.176	0	-743.183	-363.123	99.849.870
Totaal	3.048.554.188	67.860.672	581.761	-15.806.288	2.677.974.756

Boekjaar 2012	geamortiseerde kostprijs	prorata interesten	ongereali-seerde resultaten	bijzondere waardeverminderingen	reële waarden
Vastrentende effecten	3.406.098.474	75.256.066	322.365.706	-2.495.708	3.237.210.677
Openbare besturen	1.904.899.555	41.544.935	199.558.350	-1.878.816	2.144.124.024
Kredietinstellingen	508.528.226	12.084.724	43.400.910	-616.892	563.396.968
Overige leningen	484.142.467	9.541.682	36.005.536	0	529.689.685
Niet-vastrentende effecten	105.343.480	0	10.552.631	-1.168.363	114.727.749
Totaal	3.511.441.954	75.256.066	332.918.337	-3.664.071	3.351.938.426

13. LENINGEN EN VORDERINGEN

13.1. Leningen en vorderingen op kredietinstellingen

De leningen en vorderingen op kredietinstellingen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2011	31/12/2012
Totaal leningen en vorderingen op kredietinstellingen	182.355.412	184.284.183
Geografische uitsplitsing	182.355.412	184.284.183
België	70.980.128	19.767.675
Andere EMU landen	111.375.284	164.516.508
Indeling naar restlooptijd	182.355.412	184.284.183
tot 1 jaar	69.193.964	18.284.090
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	1.411.499	1.655.098
meer dan 2 jaar tot 5 jaar	775.075	502.144
meer dan 5 jaar tot 10 jaar	1.434.398	2.772.077
meer dan 10 jaar	109.540.475	161.070.774
Indeling naar type	182.355.412	184.284.183
Zichtrekeningen	68.292.971	11.830.481
Termijnrekeningen	2.687.157	7.937.194
Hypotheke	111.375.284	164.516.508
Waarvan geldmiddelen en kasequivalenten	68.292.971	18.150.412
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	2,9%	4,1%

De post hypotheke betreft een vordering van de entiteit ALN op kredieten die op de balans van Argenta Spaarbank staan. ALN investeert de ontvangen spaarwaarden (die gekoppeld zijn aan kredieten) immers in de betrokken kredieten bij zusterentiteit Argenta Spaarbank.

13.2. Leningen en vorderingen op andere cliënten

De leningen en vorderingen op andere cliënten zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2011	31/12/2012
Geografische uitsplitsing	212.332.204	179.719.912
België	212.332.204	179.719.912
Indeling naar restlooptijd	212.332.204	179.719.912
tot 1 jaar	504.075	577.279
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	281.631	249.991
meer dan 2 jaar tot 5 jaar	4.247.368	3.793.936

meer dan 5 jaar tot 10 jaar	27.491.512	27.552.207
meer dan 10 jaar	179.807.617	147.546.499
Portefeuille voor bijzondere waardeverminderingen	216.141.993	182.383.162
Individuele en collectieve bepaalde waardeverminderingen	-3.809.789	-2.663.250
Portefeuille na bijzondere waardeverminderingen	212.332.204	179.719.912
Indeling naar krediettype	212.332.204	179.719.912
Hypothecaire leningen	212.332.204	179.719.912
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31 -12	4,67%	4,52%

Bij de hypotheekleningen zijn er in "contracten besloten derivaten". De kenmerken en risico's van de betrokken besloten derivaten sluiten nauw aan bij die van het basiscontract waardoor de derivaten niet worden afgezonderd.

14. TOT EINDE LOOPTIJD AANGEHOUDEN FINANCIËLE ACTIVA

In 2012 werden voor de eerste keer effecten geïnclassificeerd onder de HTM portefeuille.

De portefeuille tot einde looptijd aangehouden is als volgt:

Vastrentende effecten	31/12/2011	31/12/2012
Geografische uitsplitsing	0,00	6.651.012
België	0,00	6.651.012
Indeling naar effecten met vast of variabel rentevoet	0,00	6.651.012
vast	0,00	6.651.012
Indeling naar resterende looptijd volgens vervaldatum:	0,00	6.651.012
meer dan 5 jaar	0,00	6.651.012
Volgens het vroegste van renteherzieningsdatum of vervaldatum	0,00	6.651.012
meer dan 5 jaar	0,00	6.651.012
Bruto portefeuille	0,00	6.651.012
Bijzondere waardeverminderingen	0,00	0
Netto portefeuille	0,00	6.651.012
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	-	3%

Boekjaar 2012	geamortiseerde kostprijs	prorata interesten	bijzondere waarde- vermin- deringen	IFRS boekwaarde
Vastrentende effecten	6.498.635	152.377	0	6.651.012
openbare besturen	6.498.635	152.377	0	6.651.012
Totaal	6.498.635	152.377	0	6.651.012

15. MATERIELE VASTE ACTIVA VOOR EIGEN GEBRUIK

Het betreft een beperkte activapost die investeringen in hardware, kunst en rollend materieel bevat. De materiële activa zijn per 31 december als volgt:

	2011	2012
Openingsbalans per 1 januari	72.750	64.476
- investeringen	9.547	0
- afschrijvingen	-21.325	-16.491
- overige mutaties	3.504	-253
Eindbalans per 31 december	64.476	47.732

16. VASTGOEDBELEGGINGEN

De vastgoedbeleggingen (na opname met toepassing van het kostprijsmodel) zijn per 31 december als volgt:

	31/12/2011	31/12/2012
Gebouwen, terreinen, uitrusting	0	0
Vastgoedbeleggingen	791.911	817.411
Totaal	791.911	817.411

	2011	2012
Openingsbalans per 1 januari	1.021.548	791.911
- investeringen	150.800	177.522
- vervreemdingen	-389.844	-145.616
- afschrijvingen	-11.432	-7.602
- overige mutaties	20.839	1.196
Eindbalans per 31 december	791.911	817.411

De verwachte reële waarde van de vastgoedbeleggingen is aanzienlijk groter dan de boekwaarde. De waardebepaling is hierbij sterk afhankelijk van de ontwikkeling van een groter vastgoedproject en zal in 2013 verder worden opgevolgd.

17. ANDERE IMMATERIËLE ACTIVA

Per 31 december bestonden de andere immateriële activa (die volgens het kostprijsmodel worden verwerkt) uit geactiveerde kosten van twee ontwikkelingsprojecten.

	2011	2012
Openingsbalans per 1 januari	2.017.988	3.060.746
- investeringen	1.819.509	1.190.114
- vervreemdingen	0	0
- afschrijvingen	-2.822.690	-1.025.860
- overdrachten	0	0
- overige mutaties	2.045.939	160.605
Eindbalans per 31 december	3.060.746	3.385.606

De aankoopprijs en aankoopkosten worden hierbij op *pro rata* basis aan 20% per jaar afgeschreven.

18. DEEL VAN DE HERVERZEKERAARS IN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN EN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN UIT HOOFDE VAN VERZEKERINGSCONTRACTEN

De technische activa en verplichtingen uit herverzekerings- en verzekeringsverrichtingen zijn per 31 december als volgt samengesteld. Onder het luik riskmanagement werd het verzekerings- en herverzekeringsbeleid uitgebreider toegelicht.

	31/12/2011	31/12/2012
Deel herverzekeraars in technische voorzieningen	2.038.135	1.054.559
Aandeel herverzekeraars in levensverzekeringscontracten	596.569	487.942
Aandeel herverzekeraars in niet-levensverzekeringscontracten	1.441.566	566.617

	31/12/2011	31/12/2012
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	2.190.898.849	2.376.474.590
Voorzieningen niet-leven	154.445.493	171.724.431
Premiereserves	18.643.881	20.670.418
Schadereserves	95.965.575	99.011.756
Andere technische reserves	39.836.036	52.042.258
Voorzieningen leven	2.036.453.357	2.204.750.158
Wiskundige reserves	2.028.964.772	2.197.656.291
Schadereserves	2.141.032	3.943.089
Reserves winstdeling	5.347.552	3.150.778

19. BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

De belastingspositie kan als volgt worden samengevat:

	31/12/2011	31/12/2012
Actuele belastingvorderingen	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen (a)	2.703.453	0
Totaal belastingvorderingen	2.703.453	0
Actuele belastingverplichtingen	12.526.280	11.951.802
Uitgestelde belastingverplichtingen (b)	555.793	89.976.313
Totaal belastingverplichtingen	13.082.073	101.928.115
Totaal uitgestelde belastingen (a) – (b)	2.147.660	-89.976.313

De uitgestelde belastingen vinden hun oorsprong in volgende elementen:

	31/12/2011	31/12/2012
Uitgestelde belastingvorderingen, per type van tijdelijk verschil		
Technische voorzieningen	4.521.461	5.127.516
Overige elementen	67.308	52.100
Uitgestelde belastingverplichtingen, per type van tijdelijk verschil		
Voor verkoop beschikbare activa	-1.211.405	-94.129.680
Waardering tegen geamortiseerde kostprijs	-1.229.705	-1.026.249
Totaal	2.147.660	-89.976.313

Onderstaande tabel bevat een roll forward van de belastingen.

	Voor verkoop beschikbare financiële activa	Waardering tegen geamortiseerde kostprijs	Technische voorzieningen	Overige elementen	Totaal
Uitgestelde belastingen 01/01/2011	-17.235.372	-1.390.398	13.109.812	-659.375	-6.175.332
Wijziging herwaarderingsreserve	15.914.852				15.914.852
Wijziging via winst en verlies rekening	109.625	228.001	-8.588.859	659.375	-7.591.859
Uitgestelde belastingen 31/12/2011	-1.210.895	-1.162.397	4.520.952	0	2.147.660
Wijziging herwaarderingsreserve	-93.113.213				-93.113.213
Wijziging via winst en verlies rekening	195.106	188.249	605.886		989.240
Uitgestelde belastingen 31/12/2012	-94.129.002	-974.148	5.126.838	0	-89.976.313

De niet opgenomen actieve belastinglatenties voor fiscaal overgedragen verliezen bedragen 0,8 Mio EUR.

20. ANDERE ACTIVA

De andere activa zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2011	31/12/2012
Te ontvangen rechtstreekse verzekeringsverrichtingen	3.963.921	3.646.398
Vooruitbetaalde kosten	5.957.021	4.396.541
Te ontvangen overige	1.900.020	473.843
Geldebewegingen	12.664	0
Andere activa met betrekking tot de activiteit leven	6.331.711	9.807.543
Andere activa met betrekking tot de activiteit niet-leven	1.984.075	4.835.472
Andere activa met betrekking tot herverzekering	29.132	8.784
Totaal	20.178.543	23.168.581

Onder te ontvangen overige staan de bedragen die te ontvangen zijn vanuit de posten rekening courant, taksen, leveranciers, huur en voorschotten leven.

21. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN GEWAARDEERD TEGEN GEAMORTISEERDE KOSTPRIJS

	31/12/2011	31/12/2012
Samenvattend (zie verwijzingen bij de lijnen)		
Schulden ten opzichte van kredietinstellingen (zie 21.1)	185.225.102	2.908.496
Achtergestelde verplichtingen (zie 21.2)	20.622.788	20.695.085
Beleggingscontracten (zie 21.3)	415.526.096	722.418.682
Totaal	621.373.985	746.023.263

21.1. Schulden ten opzichte van kredietinstellingen

De schulden zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2011	31/12/2012
Geografische uitsplitsing	185.225.102	2.908.496
België	2.224.882	2.908.496
Nederland	183.000.219	0
Indeling naar restlooptijd	185.225.102	2.908.496
tot 1 jaar	185.225.102	2.908.496
Indeling naar type	185.225.102	2.908.496
Terugkoopovereenkomsten	183.000.219	0
Rekening courant	2.224.882	2.908.496
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	1,1%	-

De terugkoopovereenkomsten betreffen repo's (repurchase agreements) afgesloten met kredietinstellingen buiten de groep.

21.2. Achtergestelde verplichtingen

Argenta Assuranties heeft een achtergestelde lening van 20.000.000 euro (met een rentevoet van 3,23%) die op 30 december 2013 zal vervallen. Deze gewone achtergestelde schuld werd geplaatst bij een retail publiek.

De achtergestelde verplichtingen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	31/12/2011	31/12/2012
Geografische uitsplitsing	20.622.788	20.696.085
België	20.622.788	20.696.085
Indeling naar restlooptijd	20.622.788	20.696.085
tot 1 jaar	0	20.696.085
meer dan 1 jaar tot 5 jaar	20.622.788	0
Indeling naar type	20.622.788	20.696.085
Achtergestelde leningen (retail funding)	20.622.788	20.696.085
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	3,2%	3,2%

21.3. Beleggingscontracten verbonden met verzekeringsactiviteiten

De verplichtingen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2011	31/12/2012
Geografische uitsplitsing	415.526.096	722.418.682
België	292.619.645	554.270.744
Nederland	111.602.922	164.672.326
Luxemburg	11.303.529	3.475.612
Indeling naar restlooptijd	415.526.096	722.418.682
tot 1 jaar	52.207.642	6.834.498
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	739.313	1.962.259
meer dan 2 jaar tot 5 jaar	18.647.926	24.793.024
meer dan 5 jaar tot 10 jaar	234.390.739	527.758.126
meer dan 10 jaar	109.540.475	161.070.775
Onbepaald		
Indeling naar type	415.526.096	722.418.682
Beleggingscontracten verbonden met verzekeringsovereenkomsten	415.526.096	722.418.682
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	3,7%	3,5%

De bovenstaande bedragen vertegenwoordigen de reserves die boekhoudkundig verwerkt werden conform de principes van IAS 39.

22. VOORZIENINGEN

Er zijn per 31/12/2011 en per 31/12/2012 geen voorzieningen die voldoen aan de IFRS definitie van voorzieningen.

23. ANDERE VERPLICHTINGEN

De andere verplichtingen zijn per 31 december als volgt samengesteld:

	31/12/2011	31/12/2012
Sociale lasten	777.651	3.269.952
Andere verplichtingen met betrekking tot de activiteit leven	6.266.334	5.215.640
Andere verplichtingen met betrekking tot de activiteit niet-leven	1.956	1.144.082
Taksen en bijdragen	3.377.889	855.543
Toe te rekenen kosten	1.253.251	267.155
Technische schulden	12.372.864	18.139.240
Deposito's herverzekeraar	326.729	575.900
Andere verplichtingen	3.505.334	10.501.963
Totaal	27.882.008	39.969.474

24. REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

24.1. Niet tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten

In de volgende tabel zijn de boekwaarde en de reële waarde weergegeven van de financiële activa en financiële verplichtingen, die op de geconsolideerde balans niet tegen hun reële waarde zijn gewaardeerd.

	31/12/2011		31/12/2012	
	boekwaarde	reële waarde	boekwaarde	reële waarde
Leningen en vorderingen	394.687.616	385.614.797	364.004.095	367.820.235
Leningen en vorderingen op Kredietinstellingen	182.355.412	173.198.514	184.284.183	180.093.844
Zichtrekeningen	68.292.971	68.292.971	11.830.481	11.830.481
Termijnrekeningen	2.687.157	2.687.157	7.937.194	8.002.154
Hypotheken	111.375.284	102.218.386	164.516.508	160.261.209
Leningen en vorderingen op andere cliënten	212.332.204	212.332.204 ¹	179.919.912	187.726.391

¹ Voor het boekjaar 2011 is de boekwaarde gelijk gesteld aan de marktwaarde.

Hypothecaire leningen	212.332.204	212.332.204	179.719.913	187.726.391
Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	621.373.986	638.658.433	746.023.263	830.394.873
Schulden op kredietinstellingen	185.225.102	182.934.882	2.908.496	2.908.496
Achtergestelde schulden	20.622.788	20.712.743	20.696.085	20.888.690
Andere verplichtingen	415.526.096	435.010.808	722.418.682	806.597.686

Zoals vermeld in de waarderingsregels is de reële waarde de waarde waartegen een actief kan worden verhandeld, of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen goed geïnformeerde, tot transactie bereid zijnde onafhankelijke partijen.

De Vennootschap gebruikt de onderstaande volgorde voor het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten: vooreerst de genoteerde prijzen in een actieve markt en vervolgens het gebruik van waarderingstechnieken.

De reële waarde die getoond wordt, is de volledige reële waarde inclusief opgelopen rente, vermits deze ook onder de respectievelijke rubrieken verwerkt werden.

De berekening van de reële waarde van financiële instrumenten, die niet actief worden verhandeld op financiële markten, kan als volgt worden samengevat:

- (1) bij schuldinstrumenten op korte termijn of onmiddellijk opvraagbaar (o.a. zichtrekeningen, spaarrekeningen) wordt de reële waarde gelijkgesteld aan de nominale waarde; en
- (2) bij andere instrumenten wordt gebruik gemaakt van de contante waardeberekening waarbij het disconteringspercentage gebaseerd is op een referentierente met een marktconforme marge.

24.2. Tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten

In de volgende tabellen wordt de reële waarde weergegeven van de financiële instrumenten die op de balans tegen hun reële waarde zijn opgenomen.

De betrokken instrumenten worden in de tabellen volgens de reële waarde hiërarchie van IFRS 7 weergegeven. Het level (niveau) van de reële waarde is hierbij afhankelijk van het type van input dat gebruikt wordt voor de waardering van de financiële instrumenten.

Bij level 1 betreft het genoteerde (onaangepaste) prijzen in actieve markten (extern beschikbare en observeerbaar reële waarden van financiële instrumenten op liquide markten).

Level 2 bevat alle reële waarden die op basis van observeerbare parameters (input) met behulp van modellen direct of indirect kunnen worden bekomen.

Ten slotte worden de reële waarden die berekend worden op niet-observeerbare parameters (input), onder level 3 gerubriceerd.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de level hiërarchie van de tegen reële waarde opgenomen financiële activa en verplichtingen.

Gegevens per 31/12/2011	level 1	level 2	level 3	Totaal
Aan reële waarde opgenomen activa	2.781.009.609	296.400.354	8.974.779	3.086.384.742
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	341.865.392	66.544.595	0	408.409.987
Voor verkoop beschikbare activa	2.439.144.217	229.855.759	8.974.779	2.677.974.756
Vastrentende effecten	2.339.294.348	229.855.759	8.974.779	2.578.124.886
Niet-vastrentende effecten	99.849.869	0	0	99.849.869
Aan reële waarde opgenomen verplichtingen	341.865.392	66.544.595	0	408.409.987
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	341.865.392	66.544.595	0	408.409.987

Gegevens per 31/12/2012	level 1	level 2	level 3	Totaal
Aan reële waarde opgenomen activa	3.460.470.562	501.995.141	10.988.225	3.973.453.928
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	553.527.157	67.994.677	0	621.521.834
Voor verkoop beschikbare activa	2.906.943.405	434.000.464	10.988.225	3.351.938.425
Vastrentende effecten	2.792.221.988	434.000.464	10.988.225	3.237.210.677
Niet-vastrentende effecten	114.727.749	0	0	114.727.749
Aan reële waarde opgenomen verplichtingen	553.527.157	67.994.677	0	621.521.834
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	553.527.157	67.994.677	0	621.521.834

De onderstaande tabel geeft de reconciliatie weer van de level 3 reële waarden tussen 1 januari 2011 en 31 december 2012. Het betreft hier effecten waarvan de reële waarden extern bekomen werden en waarbij de parameters waarop deze gebaseerd zijn niet observeerbaar zijn.

	Vastrentende effecten
Begin totaal per 01-01-2011	7.881.158
Verkopen	-217.461
Mutaties naar andere levels	2.138.704
Andere mutaties	-827.622
Eindtotaal 31-12-2011	8.974.779
Aankopen	2.412.510
Verkopen	-5.171.551
Mutaties van andere levels	4.427.287
Andere mutaties	345.200
Eindtotaal per 31-12-2012	10.988.225

Toelichtingen bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

25. NETTO VERDIENDE PREMIES

De verdeling van het premie-inkomen is als volgt:

	31/12/2011	31/12/2012
Bruto premies	421.737.869	455.999.152
Bruto premie-inkomen Niet-Leven	90.501.737	99.262.987
Bruto premie-inkomen Leven	331.236.132	356.736.165
Wijziging in de niet verdiende premies Niet-Leven	-2.949.032	-2.853.710
Afgegeven herverzekeringspremies	-3.352.136	-3.687.677
Afgegeven herverzekeringspremies Niet-Leven	-1.823.099	-2.018.249
Afgegeven herverzekeringspremies Leven	-1.529.038	-1.669.428
Totaal	415.436.701	449.457.765

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de opbouw van de bruto verzekeringspremies "niet-leven" gedurende het boekjaar.

	31/12/2011	31/12/2012
Ongevallen en ziekte	43.638.835	42.988.461
Motor	26.181.938	30.624.851
Brand	16.166.484	19.661.827
Familiale	2.209.710	2.650.534
Rechtsbijstand	2.304.770	3.337.314
Totaal Niet-Leven	90.501.737	99.262.987

Tot nu hebben de dochters geen "niet-leven" activiteiten zodat het hier enkel gegevens van de Vennootschap zijn.

26. NETTO RENTEBAATEN

De verdeling van de baten is als volgt:

	31/12/2011	31/12/2012
Rentebaten	107.500.115	131.645.855
Voor verkoop beschikbare activa	92.399.329	115.988.496
Leningen en vorderingen op kredietinstellingen	4.648.232	6.769.553
Leningen en vorderingen op andere cliënten	10.452.554	8.887.806

Rentelasten	-15.485.557	-25.090.203
Deposito's kredietinstellingen	-1.171.515	-653.649
Deposito's andere dan kredietinstellingen	-13.554.053	-23.676.543
Achtergestelde verplichtingen	-759.989	-760.011
Netto rentebaten	92.014.558	106.555.652

De rentelasten met betrekking tot de gegarandeerde intresten op de verzekeringscontracten worden opgenomen in de rubriek bruto schadelasten en wijzigingen in de technische voorzieningen.

27. DIVIDENDEN

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de dividend inkomsten:

	31/12/2011	31/12/2012
Voor verkoop beschikbare activa	195.170	975.126

28. NETTO BATEN UIT PROVISIES EN VERGOEDINGEN

De onderstaande tabel geeft een specificatie van de netto baten uit provisies en vergoedingen:

	31/12/2011	31/12/2012
Baten uit provisies en vergoedingen	8.455.050	8.426.756
Ontvangen beheersvergoedingen	8.205.569	8.263.810
Overige posten	249.481	162.945
Lasten uit provisies en vergoedingen	-196.559	-212.690
Acquisitiekosten	-181.282	-204.740
Overige posten	-15.276	-7.950
Netto baten uit provisies en vergoedingen	8.258.491	8.214.065

29. GEREALISEERDE WINSTEN EN VERLIEZEN OP VOOR VERKOOP BESCHIKBARE FINANCIËLE ACTIVA

Het gerealiseerde resultaat met betrekking tot de voor verkoop beschikbare financiële activa wordt als volgt opgebouwd:

	31/12/2011	31/12/2012
Totaal gerealiseerde winsten	9.467.515	5.269.796
Meerwaarde vastrentende effecten	9.467.515	4.820.768
Meerwaarde op niet vastrentende effecten	0	449.028
Totaal gerealiseerde verliezen	-1.787.614	-14.195.878
Minderwaarde vastrentende effecten	-1.668.405	-14.195.878
Minderwaarde op niet vastrentende effecten	-119.209	0

Netto gerealiseerd resultaat	7.679.901	-8.926.082
-------------------------------------	------------------	-------------------

30. NETTO SCHADELASTEN EN WIJZIGING TECHNISCHE VOORZIENINGEN

De opbouw van de schadelasten en uitkeringen per 31 december is als volgt:

	31/12/2011	31/12/2012
Bruto schadelast en wijziging technische voorzieningen	-464.327.551	-497.086.168
Niet-Leven	-72.968.587	-80.060.519
Leven	-391.358.964	-417.025.649
Aandeel herverzekeraar in de schadelasten en wijziging technische voorzieningen	1.251.030	444.898
Niet-Leven	-4.134	-974.557
Leven	1.255.164	1.419.455
Netto schadelasten en uitkeringen	-463.076.521	-496.641.270

De wijziging in de niet-verdiende premies (activiteit niet-leven) worden niet opgenomen in deze rubriek. Deze maken deel uit van de netto verdiende premies.

31. GEREALISEERDE WINSTEN EN VERLIEZEN OP VERKOOP VAN VASTE ACTIVA

De gerealiseerde resultaten met betrekking tot de verkoop van vaste activa kan als volgt gedetailleerd worden:

	31/12/2011	31/12/2012
Winsten op niet langer opnemen van materiële vaste activa	0	0
Winsten op niet langer opnemen van vastgoedbeleggingen	36.559	0
Verliezen op niet langer opnemen van materiële vaste activa	0	0
Verliezen op niet langer opnemen van vastgoedbeleggingen	-79	-30.616
Totaal resultaat	36.480	-30.616

32. ANDERE NETTO EXPLOITATIELASTEN

De andere netto exploitatielasten bestaan uit volgende componenten:

	31/12/2011	31/12/2012
Exploitielasten	-17.290.794	-20.035.015
Kostendeling groepsmaatschappijen	-16.634.051	-18.724.218
Verzekeringstechnische verrichtingen	-700.581	-1.342.912
Overige	43.838	32.115
Exploitielasten	1.501.968	1.127.072

Kostendeling groepsmaatschappijen	794.437	0
Verzekeringstechnische verrichtingen	696.151	1.126.289
Overige	11.380	783
Totaal andere netto exploitatielasten	-15.788.826	-18.907.943

De kostendeling groepsmaatschappijen heeft betrekking op de doorrekening van kosten van en naar "niet door de Vennootschap geconsolideerde entiteiten" van de Argenta Groep (in casu BVg zelf) en de Bankpool.

33. ADMINISTRATIEKOSTEN

De personeelskosten bestaan uit volgende componenten:

	31/12/2011	31/12/2012
Totaal personeelsuitgaven	-4.636.917	-5.215.957
Bezoldigingen	-3.214.831	-3.598.087
Sociale lasten	-1.140.011	-1.199.832
Pensioenlasten	-118.668	-124.242
Op aandelen gebaseerde betalingen	0	0
Andere	-163.406	-293.796
Gemiddeld personeelsaantal	93,2	95,3
Directieleden	7,8	7,8
Bedienden	85,4	87,5
Arbeiders	0	0

De Vennootschap heeft enkel pensioenverplichtingen op basis van toegezegde bijdrageregelingen. In België wordt een minimumrendement voorzien bij de groepsverzekeringen, dat door de respectievelijke verzekeringsmaatschappij(en) wordt gewaarborgd.

De algemene en administratieve uitgaven en exploitatielasten worden als volgt gespecificeerd:

	31/12/2011	31/12/2012
Totaal algemene en administratieve uitgaven	-9.738.099	-14.284.223
Marketingkosten	-107.467	-108.673
Honoraria en IT-uitgaven	-2.954.354	-4.657.662
Huurgelden	-130.445	-126.014
Bijdragen overheid	-5.857.892	-5.796.607
Overige bijdragen	-560.777	-1.017.432
Andere	-127.163	-2.577.835

Onder de post 'andere' zijn ondermeer begrepen: telefoonkosten, portkosten, bureelbenodigdheden, bijdragen beroepsverenigingen, administratiekosten vanuit verzekeringstechnische verrichtingen en reiskosten.

34. BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

De wijzigingen in de bijzondere waardeverminderingen en de uitstaande waardeverminderingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Bijzondere waardeverminderingsverliezen op activa die niet worden gewaardeerd tegen reële waarde in de winst- en verliesrekening (op individuele en collectieve basis bepaald)	31/12/2011	31/12/2012
Voor verkoop beschikbare activa	-11.573.612	12.185.119
Leningen en vorderingen	667.505	918.234
Totaal bijzondere waardeverminderingen	-10.906.107	13.103.353

Evolutie van de waardeverminderingen van de leningen en vorderingen en de impact ervan op het resultaat.

	beginsaldo 31/12/2010	aangroei via P&L	vrijgave via P&L	eindsaldo 31/12/2011	recuperaties via P&L	rechtstreekse afboekingen	collectieve voorziening	totale impact op P&L
Hypothecaire leningen	4.509.152	3.610.836	-4.508.221	3.611.767	-12.202	271.933	-29.851	-667.505
Totaal	4.509.152	3.610.836	-4.508.221	3.611.767	-12.202	271.933	-29.851	-667.505

	beginsaldo 31/12/2011	aangroei via P&L	vrijgave via P&L	eindsaldo 31/12/2012	recuperaties via P&L	rechtstreekse afboekingen	collectieve voorziening	totale impact op P&L
Hypothecaire leningen	3.611.767	2.521.508	-3.611.767	2.521.508	-5.066	221.831	-44.741	-918.234
Totaal	3.611.767	2.521.508	-3.611.767	2.521.508	-5.066	221.831	-44.741	-918.234

Per saldo was er in 2011 een positieve impact op het resultaat van 667.505 euro en in 2012 een positieve impact van 918.234 euro bij de "leningen en vorderingen". Dit voornamelijk het gevolg van de daling van de aangelegde waardevermindering (conform evolutie uitstaande waardeverminderingen op de balans) van de aflopende kredietportefeuille.

Uitstaande waardeverminderingen op activa die niet worden gewaardeerd tegen reële waarde in de winst- en verliesrekening (op individuele en collectieve basis bepaald)	31/12/2011	31/12/2012
Voor verkoop beschikbare activa (vastrentende effecten)	-15.806.288	-3.621.169
Vastrentende effecten	-15.443.165	-2.452.806
Niet-vastrentende effecten	-363.123	-1.168.363
Leningen en vorderingen		
Hypothecaire leningen	-3.611.767	-2.521.508
Totaal leningen en vorderingen	-3.611.767	-2.521.508
Totaal uitstaande waardeverminderingen	-19.418.055	-6.142.677

35. WINSTBELASTINGEN

De details van de huidige en uitgestelde winstbelastingen zijn hieronder weergegeven:

Aansluiting wettelijk en effectief belastingtarief	31/12/2011	31/12/2012
Actuele belastingslasten op het boekjaar	-6.721.930	-12.384.853
Actuele met betrekking tot voorgaande periodes	9.147.173	-255.915
Uitgestelde belastingen - tijdelijke verschillen	-7.830.006	786.463
Uitgestelde belastingen - amortised cost berekeningen	238.147	203.456
Totaal belastingen	-5.166.616	-11.650.848
Aansluiting wettelijk en effectief belastingtarief		
winst voor belastingen	16.619.385	33.249.917
wettelijk belastingtarief	33,99%	33,99%
berekende winstbelastingen tegen wettelijk tarief	5.648.929	11.301.647
Verschillen in belastingtarieven in andere landen	-103.512	-260.198
Verschillen t.g.v. lasten die niet fiscaal aftrekbaar zijn	559.147	625.027
Verschillen t.g.v. fiscale verliezen	0	1.265.460
Verschillen t.g.v. voorzieningen voorgaande periodes	0	169.158
Andere stijging (daling) van de wettelijke belasting	711.817	361.918
Notionele intrestaftrek	-1.649.765	-1.812.163
Totaal winstbelasting	5.166.616	11.650.848
Effectief belastingtarief	31,09%	35,04%

36. BUITENBALANSVERPLICHTINGEN

Dit jaarverslag geeft (in overeenstemming met de bepalingen in artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 10 augustus 2009 tot wijziging van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen en van het koninklijk besluit van 12 september 1983 tot bepaling van de minimumindeling van een algemeen rekeningstelsel) ook toelichtingen bij de aard en zakelijk doel van buitenbalans regelingen.

Argenta Assuranties heeft zelf ook zekerheden verstrekt op zijn eigen financiële activa. Het betreft per 31 december 2011 zakelijke zekerheden van 170.828.000 euro voor de aangegane repo's. Per 31 december 2012 waren er geen repo's.

Daarnaast zijn er per 31/12/2012 ontvangen zakelijke zekerheden van 548.770 euro van de herverzekeraars (per einde 2011 waren er 1.439.974 euro).

De hypothecaire inschrijvingen dalen van 278.376.032 euro in 2011 naar 248.576.353 euro in 2012.

37. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

De Vennootschap is gedaagde met betrekking tot een aantal geschillen binnen het kader van de normale bedrijfsuitoefening.

De Vennootschap treft voorzieningen voor dergelijke zaken wanneer, naar het oordeel van het management en na overleg met zijn juridische adviseurs, het waarschijnlijk is dat de Vennootschap betalingen zal moeten doen en het te betalen bedrag met voldoende betrouwbaarheid kan worden geschat.

Met betrekking tot verdere claims en juridische procedures tegen de Vennootschap waarvan het management op de hoogte is (en waarvoor, overeenkomstig de hiervoor beschreven principes, geen voorziening is getroffen), is het management, na het inwinnen van professioneel advies, van oordeel dat deze claims geen kans van slagen hebben, dan wel dat de Vennootschap zich met succes tegen de claims kan verdedigen of dat de uitkomst van deze zaken naar verwachting niet zal resulteren in een significant verlies in de resultatenrekening.

38. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er hebben na de balansdatum verder geen materiële gebeurtenissen plaatsgevonden die noodzaken tot een bijstelling van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2012.

Op 26 maart 2013 heeft de raad van bestuur de jaarrekening beoordeeld en zijn goedkeuring gegeven voor publicatie. De jaarrekening zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders worden voorgelegd op 26 april 2013.

Antwerpen, 26 maart 2013

Bijkomende inlichtingen

De IFRS jaarrekening van de Vennootschap verschijnt in het Nederlands. Vragen in verband met de verspreiding van deze verslagen mogen gericht worden aan:

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv

Belgiëlei 49-53
B-2018 Antwerpen
Tel: + 32 3 285 51 92
Fax: + 32 3 285 56 61
pers@argenta.be

Ombudsdienst

Bij een klacht of bemerking met betrekking tot de dienstverlening van de Argenta Groep, verzoeken wij u om in eerste instantie contact op te nemen met de kantoorhouder van het kantoor waarbij u cliënt bent.

De kantoorhouders staan paraat en proberen al het nodige te doen om uw probleem te verhelpen. Indien deze bemiddeling u niet tevreden stelt, kunt u zich in tweede instantie richten tot de ombudsdienst van de Argenta Groep, zowel voor wat betreft de activiteiten van de Bankpool als activiteiten van de Verzekeringspool.

Ombudsdienst
Belgiëlei 49-53
B-2018 Antwerpen
Tel: + 32 3 285 56 45
Fax: + 32 3 285 55 28
ombudsdienst@argenta.be

Gecombineerd jaarverslag van de raad van bestuur over de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van Argenta Assuranties nv, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen, met betrekking tot de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012

Geachte mevrouw, Geachte heer,

Overeenkomstig artikel 95, 96 en 119 van het Wetboek van vennootschappen stelt de raad van bestuur van Argenta Assuranties nv (hierna **de Vennootschap**) dit verslag op over de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, gericht aan de aandeelhouders van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen.

Het jaarverslag is een gecombineerd verslag in de zin van artikel 119, laatste lid van hetzelfde Wetboek en verstrekt de vereiste gegevens afzonderlijk voor de Vennootschap, die samen met haar dochtervennootschappen het geconsolideerd geheel vormt (hierna **de Verzekeringspool**).

Verdere informatie over de jaarverslagen van de vennootschappen, opgenomen in de consolidatiekring, kan bekomen worden bij de raad van bestuur van de Vennootschap.

1. Beschrijving van de activiteiten van de groep waartoe de Vennootschap behoort (hierna **de Argenta Groep)**

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv (hierna **BVg**) is de beleidsholding van de Argenta Groep. Haar operationele activiteiten bestaan uit transversale risicofuncties (*i.e.* Interne Audit, Compliance, Risk en validatie) en Human Resources, Distributie (commercieel en ondersteuning), Inspectie en Ombudsdienst die op groepsniveau zijn georganiseerd.

BVg heeft het statuut van een gemengde financiële holding in overeenstemming met artikel 49 bis,5° van de Wet van 22 maart 1993 *betreffende het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen*.

BVg consolideert en staat in voor de gemeenschappelijke aansturing van de verzekeringsactiviteiten van de Vennootschap, die het statuut heeft van een Belgische verzekeringsonderneming, en de bankactiviteiten van zijn dochtervennootschap Argenta Spaarbank nv (hierna **Aspa**), die het statuut heeft van een Belgische kredietinstelling. Ook Argenta Nederland n.v. (hierna **Arne**), een Nederlandse SPV voor de uitgifte van obligatieleningen, wordt op dit niveau in de consolidatie opgenomen.

De dochtervennootschappen van BVg, met name de Vennootschap en Aspa, hebben op hun beurt verscheidene dochtervennootschappen. Aspa en haar dochtervennootschappen worden hierna **de Bankpool** genoemd. Arne heeft geen dochtervennootschappen.

De activiteiten van de Bankpool concentreren zich voornamelijk rond enerzijds het aantrekken van gelden in de retailmarkt onder de vorm van spaarrekeningen, zichtrekeningen, kasbons en obligaties en anderzijds het herplaatsen van deze gelden in hypothecaire leningen. Daarnaast worden ook deelbewijzen van collectieve beleggingsinstellingen evenals gestructureerde obligaties ("*structured notes*") aangeboden.

De activiteiten van de Verzekeringspool behelzen zowel de sector van de levensverzekeringen als de sector van de schade- en gezondheidsverzekeringen (in het bijzonder autoverzekeringen, burgerlijke aansprakelijkheid privé leven, brand- en hospitalatieverzekering).

België, Nederland en Luxemburg vormen de geografische markten waarin de Argenta Groep actief is.

2. Beschrijving van de activiteiten van de Verzekeringspool

2.1. De Vennootschap

Het aanbieden van schade-, gezondheids- en levensverzekeringen behoort tot de kernactiviteiten van de Vennootschap.

2.2. Schade- en gezondheidsverzekeringen

De Vennootschap is actief in de volgende domeinen:

- autoverzekeringen,
- hospitalisatieverzekeringen,
- brandverzekeringen,
- burgerrechtelijke aansprakelijkheidsverzekeringen (familiale verzekering),
- rechtsbijstand.

In overeenstemming met de algemene strategie van de Argenta Groep wil de Vennootschap transparante verzekeringsproducten aanbieden met een ruime dekking en tegen een aantrekkelijke prijs. De Vennootschap laat externe concurrentieonderzoeken uitvoeren en volgt actief de premievergelijkingen op diverse websites van bijvoorbeeld consumentenorganisaties.

Hospitalisatieverzekeringen vertegenwoordigen ongeveer 45 % van de bruto verdiende premies in schadeverzekeringen. Brand- en familiale verzekeringen groeien al verscheidene jaren sterker dan de gemiddelde marktgroei.

2.3. Levensverzekeringen

De Vennootschap biedt verschillende types van levensverzekeringen aan, die kunnen ingedeeld worden in productlijnen. Deze indeling vindt zijn oorsprong in ondermeer de soort van waarborg die wordt geboden. Hierbij wordt een overzicht gegeven van de respectieve productielijnen:

1. Schuldsaldo: het uitstaande saldo van een lening wordt afgelost door de Vennootschap bij overlijden van de verzekerde door een schuldsaldoverzekering;
2. Tijdelijke overlijdensverzekering: deze verzekering, die slechts een klein bedrag van de ontvangen levensverzekeringspremies vertegenwoordigt, wordt gebruikt om in geval van overlijden gedurende een bepaalde periode een op voorhand bepaald kapitaal te dekken;
3. Sparen en beleggen: deze lijn bevat de producten met een belangrijke spaar- en/of beleggingscomponent. Deze producten situeren zich zowel in tak 21 als in tak 23, in het bijzonder:
 - Oct-a-vie: een verzekeringsbon op 8 jaar en 1 maand;
 - Kapitaal Plus (tak 21): een koopsompolis zonder fiscale aftrekbaarheid;
 - een gamma van tak 23-producten (gecommercialiseerd onder de commerciële benaming Argenta Fund Plan) dat een combinatiemogelijkheid tussen diverse verzekeringsfondsen biedt, al dan niet met kapitaalbescherming. De tak 23-producten

hebben o.a. een gamma van vier risicogroepen afhankelijk van de verhouding tussen vastrentende beleggingen en beleggingsfondsen. Ook de tak 23-producten met kapitaalbescherming worden hieronder opgenomen;

4. Jeugd: in de jeugdlijn is het Jeugdspaarplan opgenomen waarbij bij overlijden van de verzekerde, ouder of grootouder, de premiebetaling door de Vennootschap wordt overgenomen zodat het streefkapitaal op eindvervaldag uitbetaald wordt aan het (klein)kind. De verzekering wordt dus meestal in familiaal verband afgesloten;

5. Rente: in de Rentelijn zijn de Pension Plus polis en Life Plus polis opgenomen die beleggers, die de 2 polissen onderschrijven, de mogelijkheid bieden om maandelijks rentebetalingen te ontvangen gedurende de looptijd van het contract en om daarenboven een vooraf bepaald kapitaal te ontvangen bij afloop van het contract en hetzelfde bedrag in geval van overlijden binnen de 8 jaar en een maand;

6. Voorzorg: omvat de producten die aanvullend zijn aan de sociale zekerheid op gebied van pensioenvorming. Deze lijn omvat voornamelijk fiscaal aftrekbare producten met een spaarcomponent waarvan het belangrijkste product Argenta-Flexx (tak 21) is.

2.4. Aanwenden van gelden

De reserves worden belegd in rentedragende instrumenten. Er wordt vooral belegd in Belgische staatsobligaties of OLO's, andere overheidsobligaties, bedrijfsobligaties, individuele aandelen en hypotheek.

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

2.5. De dochtervennootschappen van de Vennootschap

De Vennootschap consolideert de activiteiten van Argenta Life Nederland nv (hierna **ALN**) en Argenta Life Luxembourg SA (hierna **ALL**).

ALN heeft het statuut van Nederlandse verzekeringsonderneming. Zij is uitsluitend actief in levensverzekeringen verbonden met hypothecaire spaarkredieten.

ALL heeft het statuut van Luxemburgse verzekeringsonderneming. Zij is actief in levensverzekeringen van het type tak 26 (kapitalisatieverrichtingen) en tak 23.

3. Algemeen financieel-economisch kader

3.1 Algemeen

De financiële markten lieten in 2012 opnieuw een geanimeerd beeld optekenen, met een sterk uiteenlopend verloop over de eerste en tweede jaarhelft.

In de eerste jaarhelft daalde de langetermijnrente in Duitsland tot een ongezien laagterecord. Iedereen wilde zijn tegoeden immers op een veilige plaats onderbrengen, ongeacht de vergoeding die daartegenover stond. Intussen liep de rente in een aantal andere landen echter hoog op. De bereikte renteniveaus ontzegden deze landen de normale toegang tot obligatiemarkten als financieringsbron voor hun begrotingstekorten. De eurozone gleed hierdoor verder weg in een grimmige crisis, die een steeds uitzichtlozer karakter kreeg.

De trend kon pas worden gekeerd met de toespraak van de voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB), Mario Draghi, op 21 juli 2012. De aankondiging van een Europese bankenunie en de potentieel “onbeperkte” inzetbaarheid van financiële middelen binnen de Europese Unie wist een drastische ommekeer te bewerkstelligen. De ECB kan voortaan zonder terughoudendheid speculaties tegen de overheidsobligaties van haar lidstaten bestrijden. Bovendien kunnen in de toekomst bancaire problemen op Europees niveau worden opgelost, waardoor een individuele lidstaat minder snel in de verdrukking dreigt te komen als één van haar banken faalt.

Deze ingrepen lagen in het verlengde van de sterke monetaire groei in de eurozone. Sinds november 2011 stelt de ECB extreem goedkope werkmiddelen ter beschikking van de Europese banken. Daardoor zien zij zich niet langer genoodzaakt om overheidsobligaties van perifere landen te verkopen om zich te kunnen financieren. Hiermee kon de vicieuze cirkel worden doorbroken waarbij de dalende obligatiekoersen van bepaalde landen bijkomende verkopen uitlokten door banken met liquiditeitsproblemen zodat de koersen verder daalden en een imminente bedreiging vormden voor de stabiliteit van de eurozone.

Als gevolg van deze maatregelen kende de Duitse langetermijnrente een beperkte, maar betekenisvolle stijging, terwijl de premie, die bedrijven en bepaalde landen bovenop de marktrente dienden te betalen om zich te kunnen financieren, geleidelijk verder afnam.

Ook het renteverskil tussen de Belgische overheidsobligaties met de Duitse langetermijnrente daalde beduidend. Het stabiliseerde rond een niveau dat in overeenstemming is met de reële economische verschillen tussen beide landen.

De interbancaire rentetarieven, die gelden voor geldplaatsingen en leningen tussen banken onderling, daalden eveneens naar historische laagterecords als een natuurlijk gevolg van het sterk toenemende geldaanbod. Het vertaalde zich ook vrij snel in een toenemende druk op de rentetarieven voor klassieke spaarformules bij het retailcliënteel.

De Europese aandelenbeurzen reageerden euforisch. Ze maakten in korte tijd de eerder opgelopen verliezen goed en konden het jaar zelfs met een koersstijging afsluiten.

Deze beursstijgingen zijn echter niet gebaseerd op hogere bedrijfswinsten of het onmiddellijke vooruitzicht hierop, maar vooral het resultaat van een expansie van de koers/winstverhoudingen.

De Europese reële economie kent echter nog te weinig tekenen van herstel om al van een fundamentele conjunctuuromslag in 2013 gewag te kunnen maken. De groeivoorzichten blijven wijzen op een zeer bescheiden economisch groeipotentieel voor het lopende jaar, met hooguit een verhoogde kans op een versnelling in de tweede helft van het jaar.

Voor de Amerikaanse economie zijn de vooruitzichten beter. In 2012 was er nog een veeleer beperkte groei, maar de conjunctuurindicatoren duiden op een volgehouden stijging in 2013, zij het op een bescheiden niveau naar Amerikaanse normen. De ondersteuning wordt hierbij vooral verwacht van een verder herstel in de bouwsector, een toenemende productiviteitsgroei, een opmerkelijke stijging van het beschikbaar- en dus consumeerbaar-inkomen en een verdere groeiversnelling in de dienstensector.

De Chinese economie heeft in de tweede helft van 2012 opnieuw een hoger groeipad opgezocht ondanks het feit dat de Chinese overheden hun rentewapen nog steeds zeer voorzichtig hanteren. Na een eenmalige (beperkte) rentedaling zijn ze reeds gestopt om een eventuele toekomstige oververhitting van hun economie te vermijden. Deze terughoudendheid is zeker mee geïnspireerd door de ontwikkeling van de voedselprijzen. Die lieten in 2012 opnieuw zeer verontrustende stijgingen optekenen. Oplopende inflatie van voedingsproducten is een bron van politieke instabiliteit in China en zal dus vermeden worden. Verdere rentedalingen bleken echter ook onnodig: De Chinese economie wist op eigen kracht haar conjunctuurindicatoren positief te stemmen, waardoor de lokale beurs een indrukwekkende inhaalbeweging inzette.

Ondanks de zeer gematigde conjunctuurvooruitzichten voor Europa, geldt een gematigde ondertoon inzake de stabiliteit van de eurozone als muntunie. Dit optimisme is verantwoord wegens de evolutie van de lopende rekening van landen als Spanje, Italië, Ierland en Portugal en de evolutie van hun reële effectieve wisselkoers. Hieruit valt af te leiden dat de opgelegde besparingen inderdaad reeds enkele positieve gevolgen hebben. Er blijft echter nog een zeer lange weg af te leggen. De besparingsinspanningen zullen volgehouden moeten worden. Dit vereist geduld van de financiële markten. Dit geduld is trouwens verantwoord vanuit de meest recente economische en financiële waarnemingen, al kan het fundamenteel op de proef worden gesteld, mocht de nodige lokale politieke stabiliteit in gevaar komen.

3.2 Impact van het algemeen financieel-economisch kader op de Vennootschap

De Vennootschap realiseerde in 2012 een stevige groei. Auto-, brand- en familiale verzekeringen zagen zowel het aantal polissen, het premie-incasso als het marktaandeel stijgen. En ook de levensverzekeringen kenden een aanzienlijk succes. In Nederland werd er een sterke groei van het aantal spaarhypotheekverzekeringen gerealiseerd.

Om toekomstige uitkeringen te garanderen, herbelegt de Vennootschap een deel van de ontvangen premies. Hierbij houdt zij vast aan de strenge regels van de financiële beleidslijn. Vooral de overheidsobligaties in portefeuille werden nauwlettend in het oog gehouden. Ondanks de voorzichtige herbeleggingspolitiek bouwde de Vennootschap voorzieningen op voor zijn effectenportefeuille en voor zijn beperkt volume perpetuele leningen aan financiële instellingen.

Ook in 2011 diende de Vennootschap bij te dragen aan de deposito- beschermingsregeling. Deze heffing bedraagt voor 2012 thans 3,2 miljoen euro. Verder werden de administratiekosten onder controle gehouden.

De Vennootschap hield de winstgevendheid op peil en kon de beoogde resultaten realiseren. Het positieve resultaat liet toe een voorziening aan te leggen via het Fonds voor Toekomstige Toewijzingen en een winstdeling voor de polishouders toe te kennen die bij de beste in de Belgische markt behoort.

Om de Vennootschap de mogelijkheid te geven verder te groeien, werd in 2012 een kapitaalsverhoging van 28 miljoen euro uitgevoerd. De Vennootschap voldoet hierbij ruim

aan de thans geldende solvabiliteitsvereisten. De overstap naar het nieuwe solvabiliteitskader, Solvency II, wordt intussen verder uitgewerkt.

4. De ontwikkeling van de Vennootschap en de Verzekeringspool in boekjaar 2012

4.1. Schade- en gezondheidsverzekering

Binnen de schadeverzekeringen is de Vennootschap actief in volgende marktsegmenten waarbij zij zich uitsluitend richt op de particuliere sector.

Autoverzekeringen

In de tak auto biedt de Vennootschap vier waarborgen: inzittenden, eigen schade (alle risico's, gedeeltelijke omnium en brand – diefstal), burgerlijke aansprakelijkheid en rechtsbijstand (basiswaarborg en uitgebreide waarborg "safe").

Hospitalisatieverzekeringen

De Vennootschap biedt twee polissen aan; Argenta Care en Aras Care. Indien de cliënt kiest voor Aras Care is hij rechtstreeks verzekerd bij de Vennootschap. Bij Argenta Care loopt de verzekering via Aspa. Beide polissen bieden dezelfde dekkingen. De cliënt kon kiezen tussen een eenpersoons- of tweepersoonskamer. Sinds einde 2012 worden de eenpersoonskamers niet langer aangeboden.

Sinds een wetwijziging in 2009 is er ook geen nieuwe instroom meer in Argenta Care. De portefeuille is licht dalend tot stabiel.

Brandverzekeringen

De polis Verzekerd Wonen biedt een zeer goede en ruime dekking. De klassieke brandverzekering wordt niet meer gecommmercialiseerd en de resterende polissen worden stopgezet tegen de respectievelijke vervaldagen. De laatste polis vervalt in september 2013. Een bijkomende waarborg rechtsbijstand werd in 2012 geïntroduceerd.

Familiale verzekeringen

Het merendeel van de burgerlijke aansprakelijkheidsverzekeringen worden in een pakket van brand- en familiale verzekeringen verkocht, "Verzekerd Wonen Plus".

Andere verzekeringen

De Vennootschap heeft met een andere Belgische verzekeraar een samenwerkingsverband opgezet om de zelfstandige kantoorhouders ook andere verzekeringen aan hun cliënteel te kunnen laten aanbieden.

In 2012 kenden de schadeverzekeringen andermaal een sterke groei zowel in aantal polissen als in premie-incasso. De autoverzekeringen groeiden het sterkst, gevolgd door de brand- en familiale verzekeringen.

Overzicht aantal polissen en premie-incasso

Overzicht van het aantal beheerde polissen:

	2011	2012	verschil	%
Auto	84.774	96.797	+ 12.023	+ 14,2%
Hospitalisatie	110.421	107.009	-3.412	- 3,1%
Hospitalisatie - aantal verzekerden	162.944	154.424	-8.520	- 5,2%
Brand	91.970	106.777	+ 14.807	+ 16,1%
Familiale	58.130	68.399	+ 10.269	+ 17,7%

Overzicht van het premie-incasso:

	2011	2012	verschil	%
Auto	28.162.378	33.518.550	+ 5.356.172	+19,0%
Hospitalisatie	43.241.102	42.516.001	-725.101	-1,7%
Brand	16.166.484	19.661.827	+ 3.495.343	+21,6%
Familiale (incl. sociale rechtsbijstand)	2.931.775	3.566.609	+ 634.835	+ 21,7%
TOTAAL	90.501.738	99.262.987	+ 8.761.249	+ 9,7%

4.2. Levensverzekeringen (tak 21 – tak 23 – tak 26)

4.2.1. Tak 21 – Levensverzekeringen met gewaarborgd rendement

Het productgamma levensverzekeringen tak 21 kent sinds enkele jaren een ruim aanbod voor onze cliënten: beleggings- en renteverzekeringen, schuldsaldo- en overlijdensverzekeringen, spaarverzekeringrekeningen in diverse fiscale statuten.

Het beheer van al deze levensverzekeringen wordt volgens de *universal life*-principes gevoerd. Hierbij evolueren de wiskundige reserves op basis van de reële premieontvangsten.

Het premie-incasso voor de levensverzekeringen tak 21 is in 2012 fors gestegen, vooral bij Oct-a-vie.

Overzicht premie-incasso:

	2011	2012	Verschil	%
Oct-a-vie	193.373.635,90	286.037.950,34	+ 92.664.314,44	+ 47,9%
Pension Life	180.612.934,05	233.442.102,44	+ 52.829.168,39	+ 29,2%
Argenta Flexx	73.063.427,34	83.044.472,43	+ 9.981.045,09	+ 13,7%
Kapitaal Plus	52.775.626,51	11.042.536,57	-41.733.089,94	-79,1%
Andere	22.116.501,75	24.950.185,17	+ 2.833.683,42	+ 12,8%
Totaal	521.942.125,55	638.517.246,95	+ 116.575.121,40	+ 22,3%

Mits goedkeuring van de algemene vergadering, zal er voor 2012 een winstdeling van minimaal 0,15 % uitgekeerd worden aan de polishouders. De winstdeling zou ertoe leiden dat elke polishouder een minimaal totaalrendement van 3,00 % zal ontvangen. Het gegarandeerd bruto rendement zou hiertoe aangevuld worden met een winstdeling die varieert van 0,15 % tot 1,20 %. Voor aanvullende stortingen in Kapitaal Plus geldt een garantierente van 1 % en een winstdeling van 0,50 %. Voor levensverzekeringen met een garantierente van 3,25 % tot en met 4,75 % geldt dat er voor 2012 geen winstdeling wordt uitgekeerd.

Om de vroegere klassiek beheerde producten te kunnen verwerken volgens de *universal-life*-principes, wordt jaarlijks een periodieke herberekening uitgevoerd om op eindvervaldag te kunnen voldoen aan de contractueel vastgelegde kapitalen.

4.2.2. Tak 23 – Levensverzekeringen gekoppeld aan beleggingsfondsen waarvan het risico wordt gedragen door de verzekeringsnemer

4.2.2.1. Tak 23-producten uitgeven door de Vennootschap

De Vennootschap biedt zowel levensverzekeringen gekoppeld aan open als gesloten interne beleggingsfondsen aan. Argenta Fund Plan kent zes risicogroepen afhankelijk van de verhouding tussen vastrentende beleggingen en niet-vastrentende beleggingen.

Daarnaast worden regelmatig tak 23-producten met kapitaalbescherming uitgegeven. Hiervoor wordt meestal samengewerkt met Société Générale.

In totaliteit steeg het premie-incasso met 332%.

4.2.2.2. Spaarhypotheken via ALN

ALN biedt een levensverzekering aan, verbonden met hypothecaire spaarkredieten.

Met de herlancering van Argenta hypotheek in combinatie met de spaarverzekering van ALN, werd de stagnatieperiode 2009-2010 omgezet in een steile groei. De groei in 2011, tot een portefeuille van 15.350 polissen, werd tijdens 2012 verder gezet : aan het eind van het jaar had ALN een netto portefeuille van 23.111 polissen opgebouwd (+51 %).

4.2.3. Tak 26 – Kapitalisatieverrichtingen - ALL

Deze activiteit wordt uitsluitend uitgeoefend door ALL.

4.3. Herbeleggingen

De aard van de verschillende verzekeringsverplichtingen – gesegmenteerd in deelportefeuilles – is de basis voor het herbeleggingsbeleid van de Verzekeringsspool. Voor de herbeleggingen richt de Verzekeringsspool zich voornamelijk op overheidsobligaties, bedrijfsobligaties en hypothecaire leningen.

De Vennootschap heeft een sterk gespreide beleggingsportefeuille met een concentratie op Belgische overheidsobligaties van nominaal 1,4 miljard euro.

De portefeuille van de Verzekeringsspool bevatte per 31 december 2012 147 miljoen euro nominale exposure op de overheidsschuld van de Zuid-Europese landen Portugal, Italië, Spanje en daarnaast Ierland. De op 31 december 2012 aanwezige latente minwaarden op deze exposure bedroegen slechts 5,8 miljoen euro. Aras heeft geen overheidsrisico op Griekenland.

Naar aanleiding van de verdere downgrade van de kredietwaardigheid van Cyprus werd in Bgaap een provisie van 0.98 miljoen euro aangelegd voor de 5 miljoen euro overheidsexposure op Cyprus die er was op 31 december 2012. Intussen werd deze positie op Cyprus begin 2013 volledig afgebouwd.

In 2012 werd verder gebouwd aan een beperkte aandelenportefeuille (28,5 miljoen euro per 31 december 2012) in het kader van optimalisatie van de return en diversificatie van de balans. Door het spreiden van de aankopen bleef het latent resultaat per 31 december 2012 (5,31%) gunstig in vergelijking met de indices.

De hypothecaire kredieten betreffen tot nader order uitsluitend kredieten aan Belgische particulieren waarbij het risico per dossier ook beperkt is.

De reserves van de pensioenspaarverzekeringen worden herbelegd via Arpe. Op een portefeuille van 78 miljoen euro werd in de statutaire jaarrekening geen waardeverminderingen geboekt.

De Vennootschap heeft tenslotte nog voor nominaal 20 miljoen euro *perpetuals* in portefeuille die per 31 december 2012 aan de lagere marktwaarde staan gewaardeerd overeenkomstig het van toepassing zijnde boekhoudkader.

5. Het risicoprofiel van de Vennootschap en de Verzekeringsspool

5.1. Algemeen

In 2010 werden de directiecomités van de Vennootschap, Aspa, en de Argenta Groep geïntegreerd en hebben ze een aantal gemeenschappelijke leden (de Chief Executive Officer (CEO), de Chief Financial Officer (CFO) en de Chief Risk Officer (CRO)).

Die eenheid van leiding onderstreept het belang van een commerciële, risico- en financiële groepsstrategie die naadloos op elkaar zijn afgestemd, met de nadruk op de lange termijn relatie met zowel de cliënten als de onafhankelijke kantoorhouders.

In 2012 heeft de Argenta Groep haar conservatief en transparant risicomanagement verder uitgebouwd. Hierbij werden op het gebied van risico-governance en risico-appetijt de zaken voor de Vennootschap verder scherper gesteld.

Wegens haar activiteiten wordt de Vennootschap en in uitbreiding de volledige Verzekeringsspool immers blootgesteld aan verschillende risico's. Het verzekeringsrisico vormt het voornaamste risico. Andere belangrijke risico's zijn de evolutie van de economische activiteit in België en de risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten, het kredietrisico, het operationeel risico, het liquiditeitsrisico, het renterisico, het strategisch risico, het business risico, het reputatierisico en de risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving. Het niet onder controle houden van deze risico's kan negatieve gevolgen hebben voor de financiële prestaties en reputatie van de Vennootschap.

Daarnaast heeft de Vennootschap in de loop van 2012 haar beleid ook afgestemd op de Solvency II richtlijn. Dit is een Europees geharmoniseerd, prudentieel toezichtstelsel dat sterk risico georiënteerd is en zorgt voor:

- Harmonisatie van het toezicht op de verzekeringsactiviteiten binnen de Europese Unie met als doel de kapitaalsvereisten van verzekeringsondernemingen beter af te stemmen op hun risicoprofiel;
- Bescherming van de consumenten tegen mogelijke solvabiliteitsproblemen bij verzekeringsondernemingen, door het risico dat verzekeringsondernemingen lopen in kaart te brengen;
- Beter inzicht in de financiële positie van verzekeringsondernemingen met een kleinere kans op solvabiliteitsproblemen aangezien het op economische principes is gebaseerd;
- Een meer volledig beeld voor de toezichthouders van de werkelijke positie van de verzekeringsondernemingen, omdat in tegenstelling tot Solvency I alle relevante risico's moeten worden meegenomen. Dit wordt ook wel de 'totale balans' benadering genoemd, waarbij verplichtingen en middelen aan marktwaarde worden gewaardeerd.

5.2. Marktrisico

5.2.1. Algemeen

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

(i) Wijzigingen van de rentevoeten, rentecurves en rendementsspreidingen kunnen een onevenwicht veroorzaken tussen gegarandeerde rente in polissen en ontvangen rente voor de Verzekeringsspool;

(ii) Wisselkoersschommelingen tasten de waarde van in buitenlandse munteenheden uitgedrukte activa en passiva aan en mogelijk ook de inkomsten die worden verkregen uit de handel die in buitenlandse munteenheden wordt gevoerd;

(iii) De prestaties van de financiële markten kunnen de waarde van de beleggingsportefeuille van de Verzekeringsspool doen schommelen.

38.1. 5.2.2. Renterisico

Het belangrijkste marktrisico is het renterisico, dat in de eerste plaats resulteert uit veranderende marktprijzen, onverwachte veranderingen in investeringsrendementen en veranderingen in correlatie met intrestvoeten tussen verschillende financiële instrumenten.

Om strategische redenen wil de Verzekeringsspool minder afhankelijk zijn van de rente-inkomsten en renteontwikkelingen. Daarom werd enkele jaren geleden besloten meer nadruk te leggen op fee business, onder meer via de verkoop van zogenaamde tak 23-verzekeringen.

38.2. 5.2.3. Wisselkoersrisico

De Verzekeringsspool is enkel actief in de Benelux en doet geen andere beleggingen dan in euro, waardoor het geen wisselkoersrisico loopt, tenzij in de pensioen spaarcontracten conform art. 145, 11 WIB 1992. Het risico is dan ook zeer beperkt.

38.3. 5.2.4. Overige prijsrisico's: aandelenrisico en vastgoedrisico

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

De Verzekeringsspool beschikt op grond van de door de raad van bestuur van de Vennootschap goedgekeurde financiële beleidslijn over de mogelijkheid om –in beperkte mate– beleggingen in individuele aandelen te doen. Per 31 december 2012 was er een aandelenportefeuille opgebouwd van 28,5 miljoen euro.

38.4. 5.3. Risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten

De Verzekeringsspool voert het grootste deel van haar activiteiten uit in België en in Nederland. Daarnaast voert zij ook beperkte activiteiten in Luxemburg (via ALL).

Aangezien de Verzekeringsspool de meeste van haar activiteiten thans in België en in Nederland uitvoert, worden haar prestaties beïnvloed door het niveau en de cyclische aard van de activiteiten in België en in Nederland, die op hun beurt worden beïnvloed door de binnenlandse en internationale economische en politieke gebeurtenissen.

5.4. Kredietrisico

5.4.1. Algemeen

Het kredietrisico is het risico dat een tegenpartij niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. Dit kan het gevolg zijn van insolventie van een cliënt of tegenpartij. Dit risico ontstaat zowel bij de traditionele kredietverlening als bij beleggingsactiviteiten.

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

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

5.4.2. Concentratie van kredietrisico

Het kredietrisico verhoogt naarmate er concentraties van het kredietrisico ontstaan. Het kredietrisico van de Verzekeringsspool verhoogt hierbij omwille van de sectorconcentratie en de geografische concentratie.

De Verzekeringsspool heeft een sterk gespreide beleggingsportefeuille met een concentratie in schuldinstrumenten van de Belgische overheid en van andere Europese overheden. Dit maakt de Verzekeringsspool mede afhankelijk van de kredietwaardigheid van de Belgische en andere Europese overheden.

5.5. Verzekeringsrisico

De Verzekeringsspool loopt als verzekeraar het risico op een wanverhouding tussen de uitkeringen ten gevolge van schadegevallen en de ontvangen premies en aangelegde voorzieningen. Dat risico kan zijn oorsprong vinden in een mogelijke foutieve prijszetting of het mogelijk ontbreken van aangepaste technische voorzieningen. Deze kunnen dan weer het resultaat zijn van onder meer onvoorspelbare schadegevallen of sterk gewijzigde marktomstandigheden (financieel risico).

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

Inzake levensverzekeringen bestaat het verzekeringsrisico onder meer uit het risico op polisafkopen, polisuitkeringen (in geval van overlijden) en poliskosten. Veelal loopt de Verzekeringsspool risico wanneer het aantal polisafkopen toeneemt, omdat het voor de Verzekeringsspool niet altijd mogelijk is om de afsluitkosten bij de verkoop van een product volledig terug te verdienen. Jaarlijks worden de hypothesen met betrekking tot afkopen, kosten, polisuitkeringen geëvalueerd tijdens het Embedded Value proces.

5.6. Liquiditeitsrisico

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

Het liquiditeitsrisico van de Verzekeringsspool hangt nauw samen met de evolutie van de technische voorzieningen en de dekkingswaarden van de technische voorzieningen die op kwartaalbasis aan de toezichthouder worden gerapporteerd. Een belangrijk onderdeel van het liquiditeitsrisico is het risico dat de Verzekeringsspool bepaalde activa op het gewenste moment niet kan kopen of verkopen, omdat er op de markt te weinig geïnteresseerde tegenpartijen zijn.

5.7. Operationeel risico

38.5. 5.7.1. Algemeen

Doordat risico's inherent zijn aan alle operationele activiteiten en beslissingen, hebben alle ondernemingen, waaronder financiële instellingen en dus ook de Verzekeringsspool, te maken met operationeel risico. De activiteiten zijn immers afhankelijk van het vermogen om een groot aantal transacties efficiënt, nauwkeurig en in overeenstemming met de beleidslijnen ("policies") en wet- en regelgeving te verwerken waardoor de Verzekeringsspool

blootgesteld wordt aan operationele risico's (onder meer schending van witwasbepalingen, schending van confidentialiteitsverplichtingen en uitvoering niet-toegelaten transacties).

Operationele risico's en verliezen treden op als gevolg van tekortschietende of falende interne processen (bijvoorbeeld processen die niet afgestemd zijn op de wettelijke voorschriften), mensen (bijvoorbeeld fraude, fouten van werknemers) en systemen (bijvoorbeeld systeemuitval) of als gevolg van externe gebeurtenissen (bijvoorbeeld natuurrampen of defecten van externe systemen, zoals die van de leveranciers of tegenpartijen van de Verzekeringsspool). De impact kan bestaan uit financiële schade of reputatieschade.

De Verzekeringsspool heeft een relatief beperkt aantal producten en diensten wat het operationeel risico beperkt kan houden. Algemeen wordt echter ook aangenomen dat operationele risico's in de bedrijven gaandeweg toenemen. Dit is onder meer toe te schrijven aan de snel wijzigende technologische omgeving, de toenemende complexiteit en multiplicatie van producten alsmede de algemene trend van uitbesteding van niet-kernactiviteiten.

Hoewel de Verzekeringsspool maatregelen heeft genomen om de risico's te beheersen en eventuele verliezen te beperken en daarnaast aanzienlijke middelen uittrekt voor de ontwikkeling van efficiënte procedures en de opleiding van personeel, is het niet mogelijk procedures te implementeren waarmee men al deze operationele risico's op een efficiënte wijze kan uitsluiten.

5.7.2. Externe dienstverleners

De Verzekeringsspool is blootgesteld aan het risico van beëindiging van overeenkomsten met belangrijke externe dienstverleners. Een dergelijke beëindiging kan leiden tot discontinuïteit of vertraging van belangrijke bedrijfsprocessen waartegen de Verzekeringsspool zich zo veel als mogelijk indekt door middel van een adequaat bedrijfscontinuïteitsbeleid en transitiebepalingen in de betreffende overeenkomsten.

5.8. Strategisch risico

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

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

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

5.9. Business risico

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

Om het business risico zo goed als mogelijk op te vangen heeft de Vennootschap, naast haar klassieke activiteiten, een strategische keuze gemaakt voor de verkoop van producten die fee income genereren (zoals de tak 23 producten).

Voor de verzekeringsproducten baseert de Verzekeringsspool zich op profit testing om de winstgevendheid van de producten te beoordelen.

5.10. Reputatierisico

De Verzekeringsspool loopt voortdurend een reputatierisico. Het reputatierisico is het risico op schade (verlies) door het verslechteren van de reputatie of standing veroorzaakt door een negatieve perceptie van het imago van de organisatie bij zijn cliënten, tegenpartijen, aandeelhouders en/of regulerende instanties.

Het is een second order risk, m.a.w. een risico dat voortvloeit uit een ander risico, maar wel een eigen impact heeft. De Verzekeringsspool beschouwt dit risico als een verticaal risico, met andere woorden een risico dat alle andere risico's doorkruist. Door het opvolgen en beheren van de andere risico's wordt het reputatierisico eveneens beheerd.

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

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

Ook de eigenvermogensvereisten van verzekeringsondernemingen zijn thans het voorwerp van wetgevende ontwikkelingen (Solvency II - normen), die een impact zullen hebben op de Verzekeringsspool en de Argenta Groep in haar geheel.

6. De organisatie van de Vennootschap en de Argenta Groep

De Argenta Groep – Automatisering

De vernieuwing van de cliënt- en transactieapplicaties, die in 2011 werd gestart, werd in 2012 verdergezet met opleveringen van het 360 graden-clientbeeld en het online sparen en betalen in de kantoren.

In het najaar lag de focus op het implementeren van de nieuwe maatregelen die de regering trof. Dit zorgde voor een aantal last minute opleveringen op het einde van het jaar.

De komst van het online gebeuren betekent ook een bijsturing van de operationele processen in de kantoren. De wijziging van de service level agreements met externe dienstverleners was hierbij het belangrijkste aandachtspunt.

7. Personeel van de Vennootschap en de Verzekeringsspool

7.1 De Vennootschap

Per 31 december 2012 waren 96 personeelsleden bij de Vennootschap tewerkgesteld of 6 personeelsleden meer dan per 31 december 2011.

7.2 De Verzekeringspool

Op 31 december 2012 waren er 110 medewerkers bij de Verzekeringspool tewerkgesteld of 10 personeelsleden meer dan per 31 december 2011. De stijging komt vanuit de Vennootschap met 6 personeelsleden, bij ALL met 1 personeelslid en bij ALN met 3 personeelsleden.

8. Corporate governance

De raad van bestuur van de Vennootschap vergaderde het afgelopen boekjaar 9 keer.

De raden van bestuur van de entiteiten van de Argenta Groep zijn structureel op een vergelijkbare wijze samengesteld.

Zij omvatten steeds:

- de leden van het directiecomité van de betrokken vennootschap (de *uitvoerende bestuurders*);
- een aantal onafhankelijke bestuurders;
- een aantal bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen (samen met de onafhankelijke bestuurders, de *niet-uitvoerende bestuurders*).

De voorzitter wordt gekozen uit de bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen. Het aantal bestuurders dient voor iedere raad van bestuur bij voorkeur niet groter te zijn dan vijftien.

De mandaten van de bestuurders hebben in beginsel een duurtijd van drie jaar en voor de bestuurders geldt volgende leeftijdsgrens:

- uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege ontslagnemend wanneer zij de volle leeftijd van 65 jaar bereiken;
- niet-uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege ontslagnemend wanneer zij de volle leeftijd van 70 jaar bereiken.

De raad van bestuur kan in individuele gevallen afwijkingen op deze regel toestaan.

De raden van bestuur zijn zo samengesteld dat geen van de drie erin te onderscheiden groepen (de bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen, de onafhankelijke bestuurders en de bestuurders leden van het directiecomité) de meerderheid hebben.

Anderzijds wordt de meerderheid in de raden van bestuur steeds gevormd door niet-uitvoerende bestuurders.

9. Bespreking van de jaarrekening van de Vennootschap over het jaar 2012

9.1. Balans

Het balanstotaal is in het boekjaar 2012 met 557.715.205 euro gestegen tot 3.905.904.855 euro.

Op het actief zijn vooral de obligaties en vastrentende effecten gestegen, alsook de beleggingen gekoppeld aan een tak-23 levensverzekering.

Overzicht voornaamste activa	2011	2012	verschil	%
------------------------------	------	------	----------	---

Obligaties en vastrentende effecten	2.469.044.833	2.878.581.221	+ 409.536.388	+ 16,6%
Hypothecaire leningen en kredieten	208.416.620	176.454.495	- 31.962.125	- 15,3%
Beleggingen gekoppeld aan Tak-23	406.558.115	621.516.936	+ 214.958.821	+ 52,9%
Aandelen, deelnemingen en andere niet vastrentende effecten	100.956.176	107.762.999	+ 6.806.823	+ 6,7%

Op het passief zijn de technische voorzieningen sterk gestegen. Absoluut gezien is de stijging het grootst bij tak-21 leven en schade en gezondheid. Doch ook de sterke relatieve toename van tak-23 springt in het oog.

Overzicht voornaamste passiva	2011	2012	verschil	%
Eigen vermogen	205.612.513	249.256.407	+ 43.643.894	+ 21,2%
Technische voorzieningen leven (tak-21) en schade	2.469.982.999	2.936.863.851	+ 466.880.853	+ 18,9%
Technische voorzieningen leven (tak 23)	406.558.115	621.516.936	+ 214.958.821	+ 52,9%

9.2. Resultaat

Het resultaat van de technische rekening niet-levensverzekeringen steeg met 2.471.493 euro tot 5.754.898 euro per 31 december 2012.

	2011	2012	verschil	%
Verdiende premie	85.562.756	95.029.096	+ 9.466.340	+ 11,1%
Beleggingsopbrengsten	3.575.664	8.037.628	+ 4.461.962	+ 124,8%
Schadelast	-50.335.277	-55.193.222	- 4.857.945	+ 9,7%
Vergrijzingsreserve HVZ	-11.283.000	-12.206.222	- 923.222	+ 8,2%
Nettobedrijfskosten	-23.930.346	-28.817.785	- 4.887.439	+ 20,4%
Overige	-306.391	-1.094.597	- 788.206	+ 257,3%
Resultaat van technische rekening niet-leven	3.283.405	5.754.898	+ 2.471.493	+ 75,3%

De verdiende premie en beleggingsopbrengsten stijgen. De schadelast en nettobedrijfskosten stijgen ook, maar in mindere mate. Door de toevoeging aan de vergrijzingsreserve bedraagt de totale reserve per 31 december 2012 52.042.258 euro.

De voorziening voor egalisatie en catastrofes bedraagt 12.314.118 euro. Dit geeft de mogelijkheid om bij toekomstig grote schadegevallen deze reserves aan te spreken.

Het resultaat van de technische rekening levensverzekeringen steeg sterk naar 24.882.368 euro per einde boekjaar 2012.

	2011	2012	verschil	%
Verdiende premie	568.697.328	844.210.779	+ 275.513.451	+ 48,4%
Beleggingsopbrengsten	90.431.674	123.742.242	+ 33.310.568	+ 36,8%
Schadelast	-156.910.915	-283.805.955	- 126.895.040	+ 80,9%
Wijziging technische voorzieningen	-447.795.581	-667.711.220	- 219.915.639	+ 49,1%
Netto-bedrijfskosten	-20.619.201	-27.289.381	- 6.670.181	+ 32,3%
Waardecorrectie beleggingen Tak 23	-21.614.664	34.134.212	+ 55.748.876	- 257,9%
Overige	-1.979.465	1.601.692	+ 3.581.156	- 180,9%
Resultaat van technische rekening leven	10.209.177	24.882.368	+ 14.673.191	+ 143,7%

De verdiende premie nam nagenoeg met de helft toe tot 844.210.779 euro. Ook de beleggingsopbrengsten stegen met ruim een derde.

De waardecorrectie in verband met onze herbelegging in het kader van tak-23 is sterk positief maar wordt gecompenseerd door een tegengestelde beweging bij de technische voorziening, vermits het risico bij dit product door de cliënt gedragen wordt.

Voor het fonds voor toekomstige toewijzingen werd een bijkomende voorziening aangelegd van 2.596.632 euro. Dit brengt het totaal van het fonds op 21.666.320 euro.

Voor winstdeelname werd er tenslotte 3.150.778 euro voorzien.

Door de resultaten van de technische rekeningen niet-leven en leven samen te nemen komen we tot volgend resultaat:

	2011	2012	verschil	%
Resultaat van technische rekening niet-leven	3.283.405	5.754.898	+ 2.471.493	+ 75,3%
Resultaat van technische rekening leven	10.209.177	24.882.368	+ 14.673.191	+ 143,7%
Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	+ 0	+ 0,0%
Belastingen	2.614.440	-12.175.872	- 14.790.312	- 565,7%
Te bestemmen winst van het boekjaar	16.107.022	18.461.394	+ 2.354.372	+ 14,6%

In 2011 werden 9,1 miljoen euro belastingen, die in het verleden geprovisioneerd werden, teruggenomen toen duidelijk werd dat de kost van een technische voorziening fiscaal aanvaard werd. In 2012 bedragen de belastingen van het boekjaar 12.175.872 euro.

Door de goede resultaten van de takken leven en schade en gezondheid stijgt de te bestemmen winst tot 18.461.394 euro voor het boekjaar 2012.

9.3. Winstverdeling

Voorgesteld wordt om 2.817.500 euro uit te keren als dividend.

Te bestemmen winst van het boekjaar 2012	18.461.394
Toevoeging aan het eigen vermogen	15.643.894
- aan de wettelijke reserve	923.070
- aan de overige reserves	14.720.824
Vergoeding aan kapitaal	2.817.500

9.4. Eigen vermogen

Door de winsttoevoeging en de kapitaalsverhoging van 8 mei 2012 (zie sectie 16) evolueert het eigen vermogen per 31 december 2012 naar 249.256.407 euro.

Eigen vermogen 31/12/2011	205.612.513
Kapitaalsverhoging BVg	28.000.000
Winsttoevoeging	15.643.894
Totale toevoeging eigen vermogen	43.643.894
Eigen vermogen 31/12/2012	249.256.407

Het rendement op het eigen vermogen bedraagt 9,0%.

Om een volledig beeld te krijgen van de eigen vermogenspositie van de Vennootschap dient dit jaarverslag in samenhang gelezen te worden met de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap en de geconsolideerde jaarrekening van BVg.

10. Bespreking van de geconsolideerde IFRS jaarrekening van de Verzekeringspool over het boekjaar 2012

10.1. Balans

Het balanstotaal is gedurende het boekjaar 2012 gestegen van 3.509.909.623 euro tot 4.372.589.256 euro.

Op het actief is de stijging te verklaren door de stijging van de financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (hieronder worden de tak 23 producten verwerkt) en de obligaties en niet-vastrentende effecten (voor verkoop beschikbare activa).

	31/12/2011	31/12/2012	verschil	%
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	408.409.987	621.521.834	+ 213.111.847	+ 52,2%
Voor verkoop beschikbare financiële activa	2.677.974.756	3.351.938.425	+ 673.963.669	+ 25,2%

Onder de classificatie "verkoop beschikbare activa" worden de effecten verwerkt aan marktwaarde zodat een deel van de stijging te verklaren is door de positieve delta marktwaarden. Per einde 2012 werd voor 6.651.012 euro effecten onder de IFRS classificatie "tot einde looptijd aangehouden activa" verwerkt.

Op het passief is de stijging in hoofdzaak terug te vinden bij de financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde (tak 23 producten), de financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs en de technische voorzieningen.

	31/12/2011	31/12/2012	verschil	%
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	408.409.987	621.521.834	+ 213.111.847	+ 52,2%
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	621.373.985	746.023.263	+ 124.649.278	+ 20,1%
Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten	2.190.898.849	2.376.474.590	+ 185.575.741	+ 8,5%

10.2. Resultaat

Het nettoresultaat is aanzienlijk gestegen van 11.452.769 euro naar 21.599.069 euro per 31 december 2012. Deze positieve evolutie is de resultante van meerdere factoren.

De netto verdiende premies zijn gestegen tot 449.457.765 euro en de netto rentebaten tot 106.555.650 euro. Daartegenover staan netto schadelasten en uitkeringen van 496.641.270 euro.

	31/12/2011	31/12/2012	verschil	%
Netto verdiende premies	415.436.701	449.457.765	+ 34.021.064	+ 8,2%
Netto rentebaten	92.014.558	106.555.652	+ 14.541.094	+ 15,8%
Netto schadelasten en uitkeringen	-463.076.521	-496.641.270	- 33.564.749	- 7,2%

De andere netto exploitatielasten zijn gestegen van 15,7 naar 18,9 miljoen euro. Onder deze rubriek wordt ondermeer de kostendeling met de andere groepsentiteiten verwerkt.

	31/12/2011	31/12/2012	Verschil	%
Andere netto exploitatielasten	-15.788.826	-18.907.943	- 3.119.117	- 19,8%
Personeelsuitgaven	-4.636.917	-5.215.957	- 579.040	- 12,5%
Algemene en administratieve uitgaven	-9.738.099	-14.284.223	- 4.546.124	- 46,7%

Daarnaast zijn de algemene en administratieve uitgaven gestegen van 9,7 naar 14,2 miljoen euro (onder meer ten gevolge van de stijgende verplichte bijdragen aan de overheid en bijdragen aan externe partijen).

In 2011 waren er per saldo nog gerealiseerde meerwaarden maar tegelijkertijd werden er voor een aanzienlijk bedrag waardeverminderingen aangelegd voor de "voor verkoop beschikbare financiële activa" (voor in hoofdzaak de portefeuille eeuwigdurende leningen).

	31/12/2011	31/12/2012	Vershil	%
Gerealiseerde winsten en verliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa	7.679.901	-8.926.082	- 16.605.983	- 216,2%
Totaal bijzondere waardeverminderingen	-10.906.107	13.103.353	+ 24.009.460	+ 220,1%
- Voor verkoop beschikbare financiële activa	-11.573.612	12.185.119	+ 23.758.731	+ 205,3%
- Leningen en vorderingen	667.505	918.234	+ 250.729	+ 37,6%

In 2012 waren er per saldo effectief gerealiseerde minderwaarden van 8,9 miljoen euro maar werd het grootste gedeelte van in vorige jaren aangelegde waardeverminderingen terug genomen.

10.3. Winstverdeling

De voorgestelde vergoeding voor het kapitaal bedraagt 2.817.500 EUR (1,75 EUR per aandeel) ten opzichte van 2.175.000 EUR (1,35 EUR per aandeel) over het boekjaar 2011.

10.4. Eigen Vermogen

Om een volledig beeld te krijgen van de eigen vermogenspositie van de Verzekeringsspool dient dit jaarverslag in samenhang gelezen te worden met de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap en de geconsolideerde jaarrekening van BVg.

Het resultaat van 2012 liet de Vennootschap toe om het eigen vermogen, zowel voor niet-leven als voor leven, opnieuw te verhogen.

Het eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders bedraagt 486.665.673 euro en de minderheidsbelangen 6.307 euro.

	31/12/2011	31/12/2012
Gestort kapitaal	103.467.000	131.467.000
Herwaarderingsmeerwaarde	696.006	191.679.443
Reserves	132.640.352	141.919.675
Resultaten lopende jaar	11.454.323	21.599.555
Eigen vermogen	248.257.681	486.665.673
Minderheidsbelangen	5.040	6.307
Totaal	248.262.721	486.671.980

De aanzienlijke stijging van het eigen vermogen volgens de IFRS normen is - naast de winst van het boekjaar – het gevolg van de herwaarderingsmeerwaarde (latente meerwaarden na belastingen op de effectenportefeuille) van 191.679.444 euro. De activa worden immers voornamelijk aan marktwaarde opgenomen met waardeschommelingen in het eigen vermogen. De technische voorzieningen daarentegen volgen onder de huidige toepassing van IFRS 4 (fase 1) de lokale boekhoudregels die gebaseerd zijn op de principes inzake accrual accounting. Er wordt verwacht dat deze discrepantie tussen de waarderingsmethode van de verzekeringsverplichtingen en de waarderingsmethode van de bijhorende beleggingen zal worden opgelost bij de overgang naar IFRS 4 (fase 2). Deze boekhoudnorm is momenteel nog in verdere ontwikkeling.

11. Informatie over de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Sinds het einde van het boekjaar hebben zich naar best weten van de raad van bestuur geen andere belangrijke gebeurtenissen meer voorgedaan met betrekking tot de Verzekeringsspool en evenmin met betrekking tot de Vennootschap.

12. Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap en de Verzekeringsspool aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, voor zover zij niet van dien aard zijn dat zij ernstig nadeel berokkenen aan de Vennootschap en de Verzekeringsspool.

Er zijn naar best weten van de raad van bestuur geen andere omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap en de Verzekeringsspool aanmerkelijk kunnen beïnvloeden dan diegene vermeld in dit jaarverslag.

13. Informatie over de werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

Op het gebied van onderzoek en ontwikkeling werden er verder bijzondere inspanningen gedaan voor de oplevering van een BOAR webapplicatie en een STP applicatie voor 'Leven' producten.

14. Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren

De Vennootschap noch haar dochtervennootschappen hebben bijkantoren.

15. Toepassing van artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen

15.1 De Vennootschap

Tijdens het boekjaar 2012 werd aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren cvba of aan bedrijven die hiermee beroepshalve in een verband van samenwerking staan, bijkomende emolumenten toegekend voor bedrag van 139.933,48 euro (inclusief btw) als gevolg van bijkomende prestaties aan de Vennootschap, waaronder actuariële dienstverlening met betrekking tot Solvency II en de medische index.

15.2 De Verzekeringsspool

Tijdens het boekjaar 2012 werden aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren cvba of aan bedrijven die hiermee beroepshalve in een verband van samenwerking staan, bijkomende emolumenten toegekend voor bedrag van 156.831,48 euro (inclusief btw) als gevolg van bijkomende prestaties aan Vennootschappen van de Verzekeringsspool, waaronder actuariële dienstverlening met betrekking tot Solvency II, de medische index, fiscaal advies en bijkomende adviezen.

16. Kapitaalverhogingen

Op 8 mei 2012 werd een kapitaalverhoging van 28 miljoen euro in de Vennootschap doorgevoerd, zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Het kapitaal van de Vennootschap werd daardoor verhoogd van 103.467.000 euro naar 131.467.000 euro.

17. Verwerving van eigen aandelen

Noch de Vennootschap noch een rechtstreekse dochtervennootschap noch een persoon handelend in eigen naam maar voor rekening van de Vennootschap of de rechtstreekse dochtervennootschap heeft aandelen van de Vennootschap verworven.

18. Externe mandaten en persoonlijk belang van de bestuurders

De bestuurders melden dat er gedurende het boekjaar geen verrichtingen of beslissingen hebben plaatsgevonden die vallen onder de toepassing van artikel 523 W.Venn.

De volgende bestuurders van de Vennootschap hebben over het voorbije boekjaar externe mandaten uitgeoefend (buiten de Argenta Groep of hun eigen managementvennootschap):

1. Walter Van Pottelberge (vaste vertegenwoordiger van Ter Lande Invest nv) heeft externe mandaten in:
 - Justitia nv, met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 295, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - Private Insurer nv, met maatschappelijke zetel te 1160 Brussel, Tedescolaan 7, financiële instelling, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - Unibreda comm. v., met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 303, niet-uitvoerend vennoot;
 - Vanbreda International nv, met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 299, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - Vanbreda Risk & Benefits nv, met maatschappelijk zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 297, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - Stichting Edgard Castelein en C. Jussiant, met maatschappelijke zetel te 2000 Antwerpen, Markgravestraat 12, instelling van openbaar nut, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als voorzitter van de raad van bestuur;
 - Cryo-Save Group nv, met maatschappelijke zetel te 7201 HB Zutphen, Ijsselkaai 8, naamloze vennootschap, beursgenoteerd op Euronext Amsterdam, als lid Raad van Commissarissen;
 - Gudrun Group nv, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Kunstlaan 50, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - Inventive Designers nv, met maatschappelijke zetel te 2660 Antwerpen, Sint-Bernardsesteenweg 552, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - TheraSolve bvba, met maatschappelijke zetel te 2070 Zwijndrecht, Jozef Cardijnstraat 1, besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - Xenarjo cvba, met maatschappelijke zetel te 2800 Mechelen, Jef Denynplein 14, coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - Capricorn Venture Partners nv, met maatschappelijke zetel te 3000 Leuven, Lei 19/1, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder.

2. Marie Claire Pletinckx (vaste vertegenwoordiger van MC Pletinckx bvba) heeft externe mandaten in:
 - Nationale Suisse Verzekering nv, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Twekerkenstraat 14, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - Europese Goederen-en Reisbagage Verzekeringsmaatschappij nv, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Twekerkenstraat 14, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder.
 - Mensura Gemeenschappelijke Verzekeringskas, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Zaterdagplein 1, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder

3. Jean-Paul Van Keirsbilck (vaste vertegenwoordiger van Parus Beheer bvba) heeft een extern mandaat in:
 - Parus Consult bvba, met maatschappelijke zetel te 1933 Zaventem, Mezenhof 16, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als zaakvoerder;

19. Maatregelen die de Vennootschap en de Verzekeringsspool hebben getroffen teneinde zich te beschermen tegen risico's verbonden aan het gebruik door de Vennootschap en de Verzekeringsspool van financiële instrumenten voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat

19.1 De Vennootschap

Er werd door de Vennootschap geen gebruik gemaakt van afgeleide producten als indekking van eventuele transacties of portefeuilles.

19.2 De Verzekeringsspool

Er werden geen afgeleide producten gebruikt voor de rechtstreekse *hedge* van transacties of ter indekking van specifieke portefeuilles.


20. De verantwoordelijkheid van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste één lid van het auditcomité

Met ingang van 17 juni 2008 bestaat enkel nog een auditcomité op het niveau van BVg. Als gevolg hiervan wordt inzake de inrichting van het auditcomité verwezen naar het gecombineerd jaarverslag van BVg over boekjaar 2012.

U gelieve over te gaan tot goedkeuring van de jaarrekening inclusief de toegepaste waarderingsregels alsook kwijting te geven aan de bestuurders en aan de commissaris voor het door hen uitgeoefende mandaat tijdens het voorbije boekjaar.

Gedaan op 26 maart 2013

De raad van bestuur



Geert Ameloot
Bestuurder



Johan Heller
Bestuurder

Argenta Assuranties NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2012

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - Opinie zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Argenta Assuranties NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2012, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 4.372.589 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 21.600 (000) EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze nodig acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, als gevolg van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking met betrekking tot het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de doeltreffende werking van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van de raad van bestuur van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Opinie zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Argenta Assuranties NV een getrouw beeld van het vermogen en de financiële positie van de groep per 31 december 2012, en van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

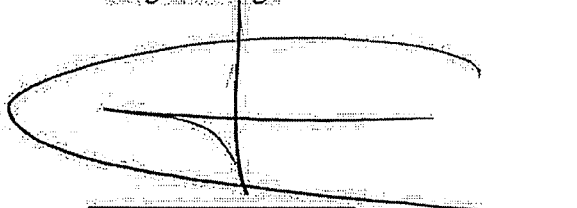
De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van onze mandaat, is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende vermelding die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

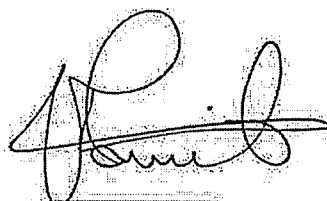
- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 27 maart 2013

De commissaris
DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door



Bernard De Meulemeester



Dirk Vlamincx

Gecombineerd jaarverslag van de raad van bestuur over de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van Argenta Assuranties nv, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen, met betrekking tot de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012

Geachte mevrouw, Geachte heer,

Overeenkomstig artikel 95, 96 en 119 van het Wetboek van vennootschappen stelt de raad van bestuur van Argenta Assuranties nv (hierna **de Vennootschap**) dit verslag op over de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, gericht aan de aandeelhouders van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen.

Het jaarverslag is een gecombineerd verslag in de zin van artikel 119, laatste lid van hetzelfde Wetboek en verstrekt de vereiste gegevens afzonderlijk voor de Vennootschap, die samen met haar dochtervennootschappen het geconsolideerd geheel vormt (hierna **de Verzekeringsspool**).

Verdere informatie over de jaarverslagen van de vennootschappen, opgenomen in de consolidatiekring, kan bekomen worden bij de raad van bestuur van de Vennootschap.

1. Beschrijving van de activiteiten van de groep waartoe de Vennootschap behoort (hierna **de Argenta Groep)**

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv (hierna **BVg**) is de beleidsholding van de Argenta Groep. Haar operationele activiteiten bestaan uit transversale risicofuncties (*i.e.* Interne Audit, Compliance, Risk en validatie) en Human Resources, Distributie (commercieel en ondersteuning), Inspectie en Ombudsdienst die op groepsniveau zijn georganiseerd.

BVg heeft het statuut van een gemengde financiële holding in overeenstemming met artikel 49 bis, 5° van de Wet van 22 maart 1993 *betreffende het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen*.

BVg consolideert en staat in voor de gemeenschappelijke aansturing van de verzekeringsactiviteiten van de Vennootschap, die het statuut heeft van een Belgische verzekeringsonderneming, en de bankactiviteiten van zijn dochtervennootschap Argenta Spaarbank nv (hierna **Aspa**), die het statuut heeft van een Belgische kredietinstelling. Ook Argenta Nederland n.v. (hierna **Arne**), een Nederlandse SPV voor de uitgifte van obligatieleningen, wordt op dit niveau in de consolidatie opgenomen.

De dochtervennootschappen van BVg, met name de Vennootschap en Aspa, hebben op hun beurt verscheidene dochtervennootschappen. Aspa en haar dochtervennootschappen worden hierna **de Bankpool** genoemd. Arne heeft geen dochtervennootschappen.

De activiteiten van de Bankpool concentreren zich voornamelijk rond enerzijds het aantrekken van gelden in de retailmarkt onder de vorm van spaarrekeningen, zichtrekeningen, kasbons en obligaties en anderzijds het herplaatsen van deze gelden in hypothecaire leningen. Daarnaast worden ook deelbewijzen van collectieve beleggingsinstellingen evenals gestructureerde obligaties ("*structured notes*") aangeboden.

404 456 148

De activiteiten van de Verzekeringsspool behelzen zowel de sector van de levensverzekeringen als de sector van de schade- en gezondheidsverzekeringen (in het bijzonder autoverzekeringen, burgerlijke aansprakelijkheid privé leven, brand- en hospitalisatieverzekering).

België, Nederland en Luxemburg vormen de geografische markten waarin de Argenta Groep actief is.

2. Beschrijving van de activiteiten van de Verzekeringsspool

2.1. De Vennootschap

Het aanbieden van schade-, gezondheids- en levensverzekeringen behoort tot de kernactiviteiten van de Vennootschap.

2.2. Schade- en gezondheidsverzekeringen

De Vennootschap is actief in de volgende domeinen:

- autoverzekeringen,
- hospitalisatieverzekeringen,
- brandverzekeringen,
- burgerrechtelijke aansprakelijkheidsverzekeringen (familiale verzekering),
- rechtsbijstand.

In overeenstemming met de algemene strategie van de Argenta Groep wil de Vennootschap transparante verzekeringsproducten aanbieden met een ruime dekking en tegen een aantrekkelijke prijs. De Vennootschap laat externe concurrentieonderzoeken uitvoeren en volgt actief de premievergelijkingen op diverse websites van bijvoorbeeld consumentenorganisaties.

Hospitalisatieverzekeringen vertegenwoordigen ongeveer 45 % van de bruto verdiende premies in schadeverzekeringen. Brand- en familiale verzekeringen groeien al verscheidene jaren sterker dan de gemiddelde marktgroei.

2.3. Levensverzekeringen

De Vennootschap biedt verschillende types van levensverzekeringen aan, die kunnen ingedeeld worden in productlijnen. Deze indeling vindt zijn oorsprong in ondermeer de soort van waarborg die wordt geboden. Hierbij wordt een overzicht gegeven van de respectieve productielijnen:

1. Schuldsaldo: het uitstaande saldo van een lening wordt afgelost door de Vennootschap bij overlijden van de verzekerde door een schuldsaldoverzekering;
2. Tijdelijke overlijdensverzekering: deze verzekering, die slechts een klein bedrag van de ontvangen levensverzekeringsspremies vertegenwoordigt, wordt gebruikt om in geval van overlijden gedurende een bepaalde periode een op voorhand bepaald kapitaal te dekken;

404 456 148

3. Sparen en beleggen: deze lijn bevat de producten met een belangrijke spaar- en/of beleggingscomponent. Deze producten situeren zich zowel in tak 21 als in tak 23, in het bijzonder:

- Oct-a-vie: een verzekeringsbon op 8 jaar en 1 maand;
- Kapitaal Plus (tak 21): een koopsompolis zonder fiscale aftrekbaarheid;
- een gamma van tak 23-producten (gecommercialiseerd onder de commerciële benaming Argenta Fund Plan) dat een combinatiemogelijkheid tussen diverse verzekeringsfondsen biedt, al dan niet met kapitaalbescherming. De tak 23-producten hebben o.a. een gamma van vier risicogroepen afhankelijk van de verhouding tussen vastrentende beleggingen en beleggingsfondsen. Ook de tak 23-producten met kapitaalbescherming worden hieronder opgenomen;

4. Jeugd: in de jeugdlijn is het Jeugdspaarplan opgenomen waarbij bij overlijden van de verzekerde, ouder of grootouder, de premiebetaling door de Vennootschap wordt overgenomen zodat het streefkapitaal op eindvervaldag uitbetaald wordt aan het (klein)kind. De verzekering wordt dus meestal in familiaal verband afgesloten;

5. Rente: in de Rentelijn zijn de Pension Plus polis en Life Plus polis opgenomen die beleggers, die de 2 polissen onderschrijven, de mogelijkheid bieden om maandelijkse rentebetalingen te ontvangen gedurende de looptijd van het contract en om daarenboven een vooraf bepaald kapitaal te ontvangen bij afloop van het contract en hetzelfde bedrag in geval van overlijden binnen de 8 jaar en een maand;

6. Voorzorg: omvat de producten die aanvullend zijn aan de sociale zekerheid op gebied van pensioenvorming. Deze lijn omvat voornamelijk fiscaal aftrekbare producten met een spaarcomponent waarvan het belangrijkste product Argenta-Flexx (tak 21) is.

2.4. Aanwenden van gelden

De reserves worden belegd in rentedragende instrumenten. Er wordt vooral belegd in Belgische staatsobligaties of OLO's, andere overheidsobligaties, bedrijfsobligaties, individuele aandelen en hypotheke.

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

2.5. De dochtervennootschappen van de Vennootschap

De Vennootschap consolideert de activiteiten van Argenta Life Nederland nv (hierna **ALN**) en Argenta Life Luxembourg SA (hierna **ALL**).

ALN heeft het statuut van Nederlandse verzekeringsonderneming. Zij is uitsluitend actief in levensverzekeringen verbonden met hypothecaire spaarkredieten.

ALL heeft het statuut van Luxemburgse verzekeringsonderneming. Zij is actief in levensverzekeringen van het type tak 26 (kapitalisatieverrichtingen) en tak 23.

404 456 148

3. Algemeen financieel-economisch kader

3.1 Algemeen

De financiële markten lieten in 2012 opnieuw een geanimeerd beeld optekenen, met een sterk uiteenlopend verloop over de eerste en tweede jaarhelft.

In de eerste jaarhelft daalde de langetermijnrente in Duitsland tot een ongezien laagterecord. Iedereen wilde zijn tegoeden immers op een veilige plaats onderbrengen, ongeacht de vergoeding die daartegenover stond. Intussen liep de rente in een aantal andere landen echter hoog op. De bereikte renteniveaus ontzegden deze landen de normale toegang tot obligatiemarkten als financieringsbron voor hun begrotingstekorten. De eurozone gleed hierdoor verder weg in een grimmige crisis, die een steeds uitzichtlozer karakter kreeg.

De trend kon pas worden gekeerd met de toespraak van de voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB), Mario Draghi, op 21 juli 2012. De aankondiging van een Europese bankenunie en de potentieel “onbepaalde” inzetbaarheid van financiële middelen binnen de Europese Unie wist een drastische ommekeer te bewerkstelligen. De ECB kan voortaan zonder terughoudendheid speculaties tegen de overheidsobligaties van haar lidstaten bestrijden. Bovendien kunnen in de toekomst bancaire problemen op Europees niveau worden opgelost, waardoor een individuele lidstaat minder snel in de verdrukking dreigt te komen als één van haar banken faalt.

Deze ingrepen lagen in het verlengde van de sterke monetaire groei in de eurozone. Sinds november 2011 stelt de ECB extreem goedkope werkmiddelen ter beschikking van de Europese banken. Daardoor zien zij zich niet langer genoodzaakt om overheidsobligaties van perifere landen te verkopen om zich te kunnen financieren. Hiermee kon de vicieuze cirkel worden doorbroken waarbij de dalende obligatiekoersen van bepaalde landen bijkomende verkopen uitlokten door banken met liquiditeitsproblemen zodat de koersen verder daalden en een imminente bedreiging vormden voor de stabiliteit van de eurozone.

Als gevolg van deze maatregelen kende de Duitse langetermijnrente een beperkte, maar betekenisvolle stijging, terwijl de premie, die bedrijven en bepaalde landen bovenop de marktrente dienden te betalen om zich te kunnen financieren, geleidelijk verder afnam.

Ook het renteverskil tussen de Belgische overheidsobligaties met de Duitse langetermijnrente daalde beduidend. Het stabiliseerde rond een niveau dat in overeenstemming is met de reële economische verschillen tussen beide landen.

De interbancaire rentetarieven, die gelden voor geldplaatsingen en leningen tussen banken onderling, daalden eveneens naar historische laagterecords als een natuurlijk gevolg van het sterk toenemende geldaanbod. Het vertaalde zich ook vrij snel in een toenemende druk op de rentetarieven voor klassieke spaarformules bij het retailcliënteel.

De Europese aandelenbeurzen reageerden euforisch. Ze maakten in korte tijd de eerder opgelopen verliezen goed en konden het jaar zelfs met een koersstijging afsluiten.

404 456 148

Deze beursstijgingen zijn echter niet gebaseerd op hogere bedrijfswinsten of het onmiddellijke vooruitzicht hierop, maar vooral het resultaat van een expansie van de koers/winstverhoudingen.

De Europese reële economie kent echter nog te weinig tekenen van herstel om al van een fundamentele conjuncturomslag in 2013 gewag te kunnen maken. De groeivoorzichten blijven wijzen op een zeer bescheiden economisch groeipotentieel voor het lopende jaar, met hooguit een verhoogde kans op een versnelling in de tweede helft van het jaar.

Voor de Amerikaanse economie zijn de vooruitzichten beter. In 2012 was er nog een veeleer beperkte groei, maar de conjunctuurindicatoren duiden op een volgehouden stijging in 2013, zij het op een bescheiden niveau naar Amerikaanse normen. De ondersteuning wordt hierbij vooral verwacht van een verder herstel in de bouwsector, een toenemende productiviteitsgroei, een opmerkelijke stijging van het beschikbaar- en dus consumeerbaar- inkomen en een verdere groeiversnelling in de dienstensector.

De Chinese economie heeft in de tweede helft van 2012 opnieuw een hoger groeipad opgezocht ondanks het feit dat de Chinese overheden hun rentewapen nog steeds zeer voorzichtig hanteren. Na een eenmalige (beperkte) rentedaling zijn ze reeds gestopt om een eventuele toekomstige oververhitting van hun economie te vermijden. Deze terughoudendheid is zeker mee geïnspireerd door de ontwikkeling van de voedselprijzen. Die lieten in 2012 opnieuw zeer verontrustende stijgingen optekenen. Oplopende inflatie van voedingsproducten is een bron van politieke instabiliteit in China en zal dus vermeden worden. Verdere rentedalingen bleken echter ook onnodig: De Chinese economie wist op eigen kracht haar conjunctuurindicatoren positief te stemmen, waardoor de lokale beurs een indrukwekkende inhaalbeweging inzette.

Ondanks de zeer gematigde conjunctuurvooruitzichten voor Europa, geldt een gematigde ondertoon inzake de stabiliteit van de eurozone als muntunie. Dit optimisme is verantwoord wegens de evolutie van de lopende rekening van landen als Spanje, Italië, Ierland en Portugal en de evolutie van hun reële effectieve wisselkoers. Hieruit valt af te leiden dat de opgelegde besparingen inderdaad reeds enkele positieve gevolgen hebben. Er blijft echter nog een zeer lange weg af te leggen. De besparingsinspanningen zullen volgehouden moeten worden. Dit vereist geduld van de financiële markten. Dit geduld is trouwens verantwoord vanuit de meest recente economische en financiële waarnemingen, al kan het fundamenteel op de proef worden gesteld, mocht de nodige lokale politieke stabiliteit in gevaar komen.

3.2 Impact van het algemeen financieel-economisch kader op de Vennootschap

De Vennootschap realiseerde in 2012 een stevige groei. Auto-, brand- en familiale verzekeringen zagen zowel het aantal polissen, het premie-incasso als het marktaandeel stijgen. En ook de levensverzekeringen kenden een aanzienlijk succes. In Nederland werd er een sterke groei van het aantal spaarhypotheekverzekeringen gerealiseerd.

Om toekomstige uitkeringen te garanderen, herbelegt de Vennootschap een deel van de ontvangen premies. Hierbij houdt zij vast aan de strenge regels van de financiële

404 456 148

beleidslijn. Vooral de overheidsobligaties in portefeuille werden nauwlettend in het oog gehouden.

Ondanks de voorzichtige herbeleggingspolitiek bouwde de Vennootschap voorzieningen op voor zijn effectenportefeuille en voor zijn beperkt volume perpetuele leningen aan financiële instellingen.

Ook in 2012 diende de Vennootschap bij te dragen aan de deposito-beschermingsregeling. Deze heffing bedraagt voor 2012 thans 3,2 miljoen euro. Verder werden de administratiekosten onder controle gehouden.

De Vennootschap hield de winstgevendheid op peil en kon de beoogde resultaten realiseren. Het positieve resultaat liet toe een voorziening aan te leggen via het Fonds voor Toekomstige Toewijzingen en een winstdeling voor de polishouders toe te kennen die bij de beste in de Belgische markt behoort.

Om de Vennootschap de mogelijkheid te geven verder te groeien, werd in 2012 een kapitaalsverhoging van 28 miljoen euro uitgevoerd. De Vennootschap voldoet hierbij ruim aan de thans geldende solvabiliteitsvereisten. De overstap naar het nieuwe solvabiliteitskader, Solvency II, wordt intussen verder uitgewerkt.

4. De ontwikkeling van de Vennootschap en de Verzekeringspool in boekjaar 2012

4.1. Schade- en gezondheidsverzekering

Binnen de schadeverzekeringen is de Vennootschap actief in volgende marktsegmenten waarbij zij zich uitsluitend richt op de particuliere sector.

Autoverzekeringen

In de tak auto biedt de Vennootschap vier waarborgen: inzittenden, eigen schade (alle risico's, gedeeltelijke omnium en brand – diefstal), burgerlijke aansprakelijkheid en rechtsbijstand (basiswaarborg en uitgebreide waarborg "safe").

Hospitalisatieverzekeringen

De Vennootschap biedt twee polissen aan; Argenta Care en Aras Care. Indien de cliënt kiest voor Aras Care is hij rechtstreeks verzekerd bij de Vennootschap. Bij Argenta Care loopt de verzekering via Aspa. Beide polissen bieden dezelfde dekkingen. De cliënt kon kiezen tussen een eenpersoons- of tweepersoonskamer. Sinds einde 2012 worden de eenpersoonskamers niet langer aangeboden.

Sinds een wetswijziging in 2009 is er ook geen nieuwe instroom meer in Argenta Care. De portefeuille is licht dalend tot stabiel.

Brandverzekeringen

De polis Verzekerd Wonen biedt een zeer goede en ruime dekking. De klassieke brandverzekering wordt niet meer gecommmercialiseerd en de resterende polissen worden stopgezet tegen de respectievelijke vervaldagen. De laatste polis vervalt in september 2013. Een bijkomende waarborg rechtsbijstand werd in 2012 geïntroduceerd.

404 456 148

Familiale verzekeringen

Het merendeel van de burgerlijke aansprakelijkheidsverzekeringen worden in een pakket van brand- en familiale verzekeringen verkocht, "Verzekerd Wonen Plus".

Andere verzekeringen

De Vennootschap heeft met een andere Belgische verzekeraar een samenwerkingsverband opgezet om de zelfstandige kantoorhouders ook andere verzekeringen aan hun cliënteel te kunnen laten aanbieden.

In 2012 kenden de schadeverzekeringen andermaal een sterke groei zowel in aantal polissen als in premie-incasso. De autoverzekeringen groeiden het sterkst, gevolgd door de brand- en familiale verzekeringen.

Overzicht aantal polissen en premie-incasso

Overzicht van het aantal beheerde polissen:

	2011	2012	verschil	%
Auto	84.774	96.797	+ 12.023	+ 14,2%
Hospitalisatie	110.421	107.009	-3.412	- 3,1%
Hospitalisatie - aantal verzekerden	162.944	154.424	-8.520	- 5,2%
Brand	91.970	106.777	+ 14.807	+ 16,1%
Familiale	58.130	68.399	+ 10.269	+ 17,7%

Overzicht van het premie-incasso:

	2011	2012	verschil	%
Auto	28.162.378	33.518.550	+ 5.356.172	+19,0%
Hospitalisatie	43.241.102	42.516.001	-725.101	-1,7%
Brand	16.166.484	19.661.827	+ 3.495.343	+21,6%
Familiale (incl. sociale rechtsbijstand)	2.931.775	3.566.609	+ 634.835	+ 21,7%
TOTAAL	90.501.738	99.262.987	+ 8.761.249	+ 9,7%

4.2. Levensverzekeringen (tak 21 – tak 23 – tak 26)**4.2.1. Tak 21 – Levensverzekeringen met gewaarborgd rendement**

Het productgamma levensverzekeringen tak 21 kent sinds enkele jaren een ruim aanbod voor onze cliënten: beleggings- en renteverzekeringen, schuldsaldo- en overlijdensverzekeringen, spaarverzekeringrekeningen in diverse fiscale statuten.

404 456 148

Het beheer van al deze levensverzekeringen wordt volgens de *universal life*-principes gevoerd. Hierbij evolueren de wiskundige reserves op basis van de reële premieontvangsten.

Het premie-incasso voor de levensverzekeringen tak 21 is in 2012 fors gestegen, vooral bij Oct-a-vie.

Overzicht premie-incasso:

	2011	2012	Verschil	%
Oct-a-vie	193.373.637	286.037.950	92.664.314	47,90 %
Pension Life	180.612.934	233.442.102	52.829.168	29,20 %
Argenta Flexx	73.063.427	83.044.472	9.981.045	13,70 %
Kapitaal Plus	52.775.627	11.042.537	-41.733.090	-79,10 %
Andere	22.116.502	24.950.185	2.833.683	12,80 %
Totaal	521.942.126	638.517.247	+116.575.121	+22,30 %

Mits goedkeuring van de algemene vergadering, zal er voor 2012 een winstdeling van minimaal 0,15 % uitgekeerd worden aan de polishouders. De winstdeling zou ertoe leiden dat elke polishouder een minimaal totaalrendement van 3,00 % zal ontvangen. Het gegarandeerd bruto rendement zou hiertoe aangevuld worden met een winstdeling die varieert van 0,15 % tot 1,20 %. Voor aanvullende stortingen in Kapitaal Plus geldt een garantierente van 1 % en een winstdeling van 0,50 %. Voor levensverzekeringen met een garantierente van 3,25 % tot en met 4,75 % geldt dat er voor 2012 geen winstdeling wordt uitgekeerd.

Om de vroegere klassiek beheerde producten te kunnen verwerken volgens de *universal-life*-principes, wordt jaarlijks een periodieke herberekening uitgevoerd om op eindvervaldag te kunnen voldoen aan de contractueel vastgelegde kapitalen.

4.2.2. Tak 23 – Levensverzekeringen gekoppeld aan beleggingsfondsen waarvan het risico wordt gedragen door de verzekeringsnemer

4.2.2.1. Tak 23-producten uitgeven door de Vennootschap

De Vennootschap biedt zowel levensverzekeringen gekoppeld aan open als gesloten interne beleggingsfondsen aan. Argenta Fund Plan kent zes risicogroepen afhankelijk van de verhouding tussen vastrentende beleggingen en niet-vastrentende beleggingen.

Daarnaast worden regelmatig tak 23-producten met kapitaalbescherming uitgegeven. Hiervoor wordt meestal samengewerkt met Société Générale. In totaliteit steeg het premie-incasso met 332%.

	2011	2012	Verschil	%
Totaal	47.857.347	206.977.088	+159.119.740	+332,50%

404 456 148

4.2.2.2. Spaarhypotheken via ALN

ALN biedt een levensverzekering aan, verbonden met hypothecaire spaarkredieten.

Met de herlancering van Argenta hypotheken in combinatie met de spaarverzekering van ALN, werd de stagnatieperiode 2009-2010 omgezet in een steile groei. De groei in 2011, tot een portefeuille van 15.350 polissen, werd tijdens 2012 verder gezet : aan het eind van het jaar had ALN een netto portefeuille van 23.111 polissen opgebouwd (+51 %).

4.2.3. Tak 26 – Kapitalisatieverrichtingen - ALL

Deze activiteit wordt uitsluitend uitgeoefend door ALL.

4.3. Herbeleggingen

De aard van de verschillende verzekeringsverplichtingen – gesegmenteerd in deelportefeuilles – is de basis voor het herbeleggingsbeleid van de Verzekeringsspool. Voor de herbeleggingen richt de Verzekeringsspool zich voornamelijk op overheidsobligaties, bedrijfsobligaties en hypothecaire leningen.

De Vennootschap heeft een sterk gespreide beleggingsportefeuille met een concentratie op Belgische overheidsobligaties van nominaal 1,4 miljard euro.

De portefeuille van de Verzekeringsspool bevatte per 31 december 2012 147 miljoen euro nominale exposure op de overheidsschuld van de Zuid-Europese landen Portugal, Italië, Spanje en daarnaast Ierland. De op 31 december 2012 aanwezige latente minwaarden op deze exposure bedroegen slechts 5,8 miljoen euro. Aras heeft geen overheidsrisico op Griekenland.

Naar aanleiding van de verdere downgrade van de kredietwaardigheid van Cyprus werd in Bgaap een provisie van 0.98 miljoen euro aangelegd voor de 5 miljoen euro overheidsexposure op Cyprus die er was op 31 december 2012. Intussen werd deze positie op Cyprus begin 2013 volledig afgebouwd.

In 2012 werd verder gebouwd aan een beperkte aandelenportefeuille (28,5 miljoen euro per 31 december 2012) in het kader van optimalisatie van de return en diversificatie van de balans. Door het spreiden van de aankopen bleef het latent resultaat per 31 december 2012 (5,31%) gunstig in vergelijking met de indices.

De hypothecaire kredieten betreffen tot nader order uitsluitend kredieten aan Belgische particulieren waarbij het risico per dossier ook beperkt is.

De reserves van de pensioenspaarverzekeringen worden herbelegd via Arpe. Op een portefeuille van 78 miljoen euro werd in de statutaire jaarrekening geen waardeverminderingen geboekt.

De Vennootschap heeft tenslotte nog voor nominaal 20 miljoen euro *perpetuals* in portefeuille die per 31 december 2012 aan de lagere marktwaarde staan gewaardeerd overeenkomstig het van toepassing zijnde boekhoudkader.

5. Het risicoprofiel van de Vennootschap en de Verzekeringspool

5.1. Algemeen

In 2010 werden de directiecomités van de Vennootschap, Aspa, en de Argenta Groep geïntegreerd en hebben ze een aantal gemeenschappelijke leden (de Chief Executive Officer (CEO), de Chief Financial Officer (CFO) en de Chief Risk Officer (CRO)).

Die eenheid van leiding onderstreept het belang van een commerciële, risico- en financiële groepsstrategie die naadloos op elkaar zijn afgestemd, met de nadruk op de lange termijn relatie met zowel de cliënten als de onafhankelijke kantoorhouders.

In 2012 heeft de Argenta Groep haar conservatief en transparant risicomanagement verder uitgebouwd. Hierbij werden op het gebied van risico-governance en risico-appetijt de zaken voor de Vennootschap verder scherper gesteld.

Wegens haar activiteiten wordt de Vennootschap en in uitbreiding de volledige Verzekeringspool immers blootgesteld aan verschillende risico's. Het verzekeringsrisico vormt het voornaamste risico. Andere belangrijke risico's zijn de evolutie van de economische activiteit in België en de risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten, het kredietrisico, het operationeel risico, het liquiditeitsrisico, het renterisico, het strategisch risico, het business risico, het reputatierisico en de risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving. Het niet onder controle houden van deze risico's kan negatieve gevolgen hebben voor de financiële prestaties en reputatie van de Vennootschap.

Daarnaast heeft de Vennootschap in de loop van 2012 haar beleid ook afgestemd op de Solvency II richtlijn. Dit is een Europees geharmoniseerd, prudentieel toezichtstelsel dat sterk risico georiënteerd is en zorgt voor:

- Harmonisatie van het toezicht op de verzekeringsactiviteiten binnen de Europese Unie met als doel de kapitaalsvereisten van verzekeringsondernemingen beter af te stemmen op hun risicoprofiel;
- Bescherming van de consumenten tegen mogelijke solvabiliteitsproblemen bij verzekeringsondernemingen, door het risico dat verzekeringsondernemingen lopen in kaart te brengen;
- Beter inzicht in de financiële positie van verzekeringsondernemingen met een kleinere kans op solvabiliteitsproblemen aangezien het op economische principes is gebaseerd;
- Een meer volledig beeld voor de toezichthouders van de werkelijke positie van de verzekeringsondernemingen, omdat in tegenstelling tot Solvency I alle relevante risico's moeten worden meegenomen. Dit wordt ook wel de 'totale balans' benadering genoemd, waarbij verplichtingen en middelen aan marktwaarde worden gewaardeerd.

5.2. Marktrisico

5.2.1. Algemeen

Het grootste financiële risico voor de Vennootschap is het marktrisico. Het marktrisico is de mate waarin de reële of toekomstige waarde van een financieel instrument of toekomstige kasstromen zal schommelen als gevolg van veranderingen in marktprijzen. Marktrisico verzamelt in die betekenis drie types risico waaraan de

404 456 148

Verzekeringspool kan worden blootgesteld, m.n. renterisico, wisselkoersrisico en overige prijsrisico's:

(i) Wijzigingen van de rentevoeten, rentecurves en rendementsspreidingen kunnen een onevenwicht veroorzaken tussen gegarandeerde rente in polissen en ontvangen rente voor de Verzekeringspool;

(ii) Wisselkoersschommelingen tasten de waarde van in buitenlandse munteenheden uitgedrukte activa en passiva aan en mogelijk ook de inkomsten die worden verkregen uit de handel die in buitenlandse munteenheden wordt gevoerd;

(iii) De prestaties van de financiële markten kunnen de waarde van de beleggingsportefeuille van de Verzekeringspool doen schommelen.

5.2.2. Renterisico

Het belangrijkste marktrisico is het renterisico, dat in de eerste plaats resulteert uit veranderende marktprijzen, onverwachte veranderingen in investeringsrendementen en veranderingen in correlatie met intrestvoeten tussen verschillende financiële instrumenten.

Om strategische redenen wil de Verzekeringspool minder afhankelijk zijn van de rente-inkomsten en renteontwikkelingen. Daarom werd enkele jaren geleden besloten meer nadruk te leggen op fee business, onder meer via de verkoop van zogenaamde tak 23-verzekeringen.

5.2.3. Wisselkoersrisico

De Verzekeringspool is enkel actief in de Benelux en doet geen andere beleggingen dan in euro, waardoor het geen wisselkoersrisico loopt, tenzij in de pensioen spaarcontracten conform art. 145, 11 WIB 1992. Het risico is dan ook zeer beperkt.

5.2.4. Overige prijsrisico's: aandelenrisico en vastgoedrisico

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

De Verzekeringspool beschikt op grond van de door de raad van bestuur van de Vennootschap goedgekeurde financiële beleidslijn over de mogelijkheid om –in beperkte mate– beleggingen in individuele aandelen te doen. Per 31 december 2012 was er een aandelenportefeuille opgebouwd van 28,5 miljoen euro.

404 456 148

5.3. Risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten

De Verzekeringsspool voert het grootste deel van haar activiteiten uit in België en in Nederland. Daarnaast voert zij ook beperkte activiteiten in Luxemburg (via ALL).

Aangezien de Verzekeringsspool de meeste van haar activiteiten thans in België en in Nederland uitvoert, worden haar prestaties beïnvloed door het niveau en de cyclische aard van de activiteiten in België en in Nederland, die op hun beurt worden beïnvloed door de binnenlandse en internationale economische en politieke gebeurtenissen.

5.4. Kredietrisico

5.4.1. Algemeen

Het kredietrisico is het risico dat een tegenpartij niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. Dit kan het gevolg zijn van insolventie van een cliënt of tegenpartij. Dit risico ontstaat zowel bij de traditionele kredietverlening als bij beleggingsactiviteiten.

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

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

5.4.2. Concentratie van kredietrisico

Het kredietrisico verhoogt naarmate er concentraties van het kredietrisico ontstaan. Het kredietrisico van de Verzekeringsspool verhoogt hierbij omwille van de sectorconcentratie en de geografische concentratie.

De Verzekeringsspool heeft een sterk gespreide beleggingsportefeuille met een concentratie in schuldinstrumenten van de Belgische overheid en van andere Europese overheden. Dit maakt de Verzekeringsspool mede afhankelijk van de kredietwaardigheid van de Belgische en andere Europese overheden.

5.5. Verzekeringsrisico

De Verzekeringsspool loopt als verzekeraar het risico op een wanverhouding tussen de uitkeringen ten gevolge van schadegevallen en de ontvangen premies en aangelegde voorzieningen. Dat risico kan zijn oorsprong vinden in een mogelijke foutieve prijszetting of het mogelijk ontbreken van aangepaste technische voorzieningen. Deze kunnen dan weer het resultaat zijn van onder meer

404 456 148

onvoorspelbare schadegevallen of sterk gewijzigde marktomstandigheden (financieel risico).

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

Inzake levensverzekeringen bestaat het verzekeringsrisico onder meer uit het risico op polisafkopen, polisuitkeringen (in geval van overlijden) en poliskosten. Veelal loopt de Verzekeringsspool risico wanneer het aantal polisafkopen toeneemt, omdat het voor de Verzekeringsspool niet altijd mogelijk is om de afsluitkosten bij de verkoop van een product volledig terug te verdienen. Jaarlijks worden de hypothesen met betrekking tot afkopen, kosten, polisuitkeringen geëvalueerd tijdens het Embedded Value proces.

5.6. Liquiditeitsrisico

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

Het liquiditeitsrisico van de Verzekeringsspool hangt nauw samen met de evolutie van de technische voorzieningen en de dekkingswaarden van de technische voorzieningen die op kwartaalbasis aan de toezichthouder worden gerapporteerd. Een belangrijk onderdeel van het liquiditeitsrisico is het risico dat de Verzekeringsspool bepaalde activa op het gewenste moment niet kan kopen of verkopen, omdat er op de markt te weinig geïnteresseerde tegenpartijen zijn.

5.7. Operationeel risico

5.7.1. Algemeen

Doordat risico's inherent zijn aan alle operationele activiteiten en beslissingen, hebben alle ondernemingen, waaronder financiële instellingen en dus ook de Verzekeringsspool, te maken met operationeel risico. De activiteiten zijn immers afhankelijk van het vermogen om een groot aantal transacties efficiënt, nauwkeurig en in overeenstemming met de beleidslijnen ("policies") en wet- en regelgeving te verwerken waardoor de Verzekeringsspool blootgesteld wordt aan operationele risico's (onder meer schending van witwasbepalingen, schending van confidentialiteitsverplichtingen en uitvoering niet-toegelaten transacties).

Operationele risico's en verliezen treden op als gevolg van tekortschietende of falende interne processen (bijvoorbeeld processen die niet afgestemd zijn op de wettelijke voorschriften), mensen (bijvoorbeeld fraude, fouten van werknemers) en systemen (bijvoorbeeld systeemuitval) of als gevolg van externe gebeurtenissen (bijvoorbeeld natuurrampen of defecten van externe systemen, zoals die van de

404 456 148

leveranciers of tegenpartijen van de Verzekeringsspool). De impact kan bestaan uit financiële schade of reputatieschade.

De Verzekeringsspool heeft een relatief beperkt aantal producten en diensten wat het operationeel risico beperkt kan houden. Algemeen wordt echter ook aangenomen dat operationele risico's in de bedrijven gaandeweg toenemen. Dit is onder meer toe te schrijven aan de snel wijzigende technologische omgeving, de toenemende complexiteit en multiplicatie van producten alsmede de algemene trend van uitbesteding van niet-kernactiviteiten.

Hoewel de Verzekeringsspool maatregelen heeft genomen om de risico's te beheersen en eventuele verliezen te beperken en daarnaast aanzienlijke middelen uittrekt voor de ontwikkeling van efficiënte procedures en de opleiding van personeel, is het niet mogelijk procedures te implementeren waarmee men al deze operationele risico's op een efficiënte wijze kan uitsluiten.

5.7.2. Externe dienstverleners

De Verzekeringsspool is blootgesteld aan het risico van beëindiging van overeenkomsten met belangrijke externe dienstverleners. Een dergelijke beëindiging kan leiden tot discontinuïteit of vertraging van belangrijke bedrijfsprocessen waartegen de Verzekeringsspool zich zo veel als mogelijk indekt door middel van een adequaat bedrijfscontinuïteitsbeleid en transitiebepalingen in de betreffende overeenkomsten.

5.8. Strategisch risico

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

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

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

5.9. Business risico

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

Om het business risico zo goed als mogelijk op te vangen heeft de Vennootschap, naast haar klassieke activiteiten, een strategische keuze gemaakt voor de verkoop van producten die fee income genereren (zoals de tak 23 producten).

404 456 148

Voor de verzekeringsproducten baseert de Verzekeringsspool zich op profit testing om de winstgevendheid van de producten te beoordelen.

5.10. Reputatierisico

De Verzekeringsspool loopt voortdurend een reputatierisico. Het reputatierisico is het risico op schade (verlies) door het verslechteren van de reputatie of standing veroorzaakt door een negatieve perceptie van het imago van de organisatie bij zijn cliënten, tegenpartijen, aandeelhouders en/of regulerende instanties.

Het is een second order risk, m.a.w. een risico dat voortvloeit uit een ander risico, maar wel een eigen impact heeft. De Verzekeringsspool beschouwt dit risico als een verticaal risico, met andere woorden een risico dat alle andere risico's doorkruist. Door het opvolgen en beheren van de andere risico's wordt het reputatierisico eveneens beheerd.

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

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

Ook de eigenvermogensvereisten van verzekeringsondernemingen zijn thans het voorwerp van wetgevende ontwikkelingen (Solvency II - normen), die een impact zullen hebben op de Verzekeringsspool en de Argenta Groep in haar geheel.

6. De organisatie van de Vennootschap en de Argenta Groep

De Argenta Groep – Automatisering

De vernieuwing van de cliënt- en transactieapplicaties, die in 2011 werd gestart, werd in 2012 verdergezet met opleveringen van het 360 graden-cliantbeeld en het online sparen en betalen in de kantoren.

In het najaar lag de focus op het implementeren van de nieuwe maatregelen die de regering trof. Dit zorgde voor een aantal last minute opleveringen op het einde van het jaar.

De komst van het online gebeuren betekent ook een bijsturing van de operationele processen in de kantoren. De wijziging van de service level agreements met externe dienstverleners was hierbij het belangrijkste aandachtspunt.

7. Personeel van de Vennootschap en de Verzekeringsspool

7.1 De Vennootschap

404 456 148

Per 31 december 2012 waren 96 personeelsleden bij de Vennootschap tewerkgesteld of 6 personeelsleden meer dan per 31 december 2011.

404 456 148

7.2 De Verzekeringsspool

Op 31 december 2012 waren er 110 medewerkers bij de Verzekeringsspool tewerkgesteld of 10 personeelsleden meer dan per 31 december 2011. De stijging komt vanuit de Vennootschap met 6 personeelsleden, bij ALL met 1 personeelslid en bij ALN met 3 personeelsleden.

8. Corporate governance

De raad van bestuur van de Vennootschap vergaderde het afgelopen boekjaar 9 keer.

De raden van bestuur van de entiteiten van de Argenta Groep zijn structureel op een vergelijkbare wijze samengesteld.

Zij omvatten steeds:

- de leden van het directiecomité van de betrokken vennootschap (de *uitvoerende bestuurders*);
- een aantal onafhankelijke bestuurders;
- een aantal bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen (samen met de onafhankelijke bestuurders, de *niet-uitvoerende bestuurders*).

De voorzitter wordt gekozen uit de bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen. Het aantal bestuurders dient voor iedere raad van bestuur bij voorkeur niet groter te zijn dan vijftien.

De mandaten van de bestuurders hebben in beginsel een duurtijd van drie jaar en voor de bestuurders geldt volgende leeftijdsgrens:

- uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege ontslagnemend wanneer zij de volle leeftijd van 65 jaar bereiken;
- niet-uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege ontslagnemend wanneer zij de volle leeftijd van 70 jaar bereiken.

De raad van bestuur kan in individuele gevallen afwijkingen op deze regel toestaan.

De raden van bestuur zijn zo samengesteld dat geen van de drie erin te onderscheiden groepen (de bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen, de onafhankelijke bestuurders en de bestuurders leden van het directiecomité) de meerderheid hebben.

Anderzijds wordt de meerderheid in de raden van bestuur steeds gevormd door niet-uitvoerende bestuurders.

9. Bespreking van de jaarrekening van de Vennootschap over het jaar 2012

9.1. Balans

Het balanstotaal is in het boekjaar 2012 met 557.715.205 euro gestegen tot 3.905.904.855 euro.

404 456 148

Op het actief zijn vooral de obligaties en vastrentende effecten gestegen, alsook de beleggingen gekoppeld aan een tak-23 levensverzekering.

Overzicht voornaamste activa	2011	2012	verschil	%
Obligaties en vastrentende effecten	2.469.044.833	2.878.581.221	+ 409.536.388	+ 16,6%
Hypothecaire leningen en kredieten	208.416.620	176.454.495	- 31.962.125	- 15,3%
Beleggingen gekoppeld aan Tak-23	406.558.115	621.516.936	+ 214.958.821	+ 52,9%
Aandelen, deelnemingen en andere niet vastrentende effecten	100.956.176	107.762.999	+ 6.806.823	+ 6,7%

Op het passief zijn de technische voorzieningen sterk gestegen. Absoluut gezien is de stijging het grootst bij tak-21 leven en schade en gezondheid. Doch ook de sterke relatieve toename van tak-23 springt in het oog.

Overzicht voornaamste passiva	2011	2012	verschil	%
Eigen vermogen	205.612.513	249.256.407	+ 43.643.894	+ 21,2%
Technische voorzieningen leven (tak-21) en schade	2.469.982.999	2.936.863.851	+ 466.880.853	+ 18,9%
Technische voorzieningen leven (tak 23)	406.558.115	621.516.936	+ 214.958.821	+ 52,9%

9.2. Resultaat

Het resultaat van de technische rekening niet-levensverzekeringen steeg met 2.471.493 euro tot 5.754.898 euro per 31 december 2012.

	2011	2012	verschil	%
Verdiende premie	85.562.756	95.029.096	+ 9.466.340	+ 11,1%
Beleggingsopbrengsten	3.575.664	8.037.628	+ 4.461.962	+ 124,8%
Schadelast	-50.335.277	-55.193.222	- 4.857.945	+ 9,7%
Vergrijzingsreserve HVZ	-11.283.000	-12.206.222	- 923.222	+ 8,2%
Nettobedrijfskosten	-23.930.346	-28.817.785	- 4.887.439	+ 20,4%
Overige	-306.391	-1.094.597	- 788.206	+ 257,3%
Resultaat van technische rekening niet-leven	3.283.405	5.754.898	+ 2.471.493	+ 75,3%

De verdiende premie en beleggingsopbrengsten stijgen. De schadelast en nettobedrijfskosten stijgen ook, maar in mindere mate. Door de toevoeging aan de vergrijzingsreserve bedraagt de totale reserve per 31 december 2012 52.042.258 euro.

De voorziening voor egalisatie en catastrofes bedraagt 12.314.118 euro. Dit geeft de mogelijkheid om bij toekomstig grote schadegevallen deze reserves aan te spreken.

404 456 148

Het resultaat van de technische rekening levensverzekeringen steeg sterk naar 24.882.368 euro per einde boekjaar 2012.

	2011	2012	verschil	%
Verdiende premie	568.697.328	844.210.779	+ 275.513.451	+ 48,4%
Beleggingsopbrengsten	90.431.674	123.742.242	+ 33.310.568	+ 36,8%
Schadelast	-156.910.915	-283.805.955	- 126.895.040	+ 80,9%
Wijziging technische voorzieningen	-447.795.581	-667.711.220	- 219.915.639	+ 49,1%
Netto-bedrijfskosten	-20.619.201	-27.289.381	- 6.670.181	+ 32,3%
Waardecorrectie beleggingen Tak 23	-21.614.664	34.134.212	+ 55.748.876	- 257,9%
Overige	-1.979.465	1.601.692	+ 3.581.156	- 180,9%
Resultaat van technische rekening leven	10.209.177	24.882.368	+ 14.673.191	+ 143,7%

De verdiende premie nam nagenoeg met de helft toe tot 844.210.779 euro. Ook de beleggingsopbrengsten stegen met ruim een derde.

De waardecorrectie in verband met onze herbelegging in het kader van tak-23 is sterk positief maar wordt gecompenseerd door een tegengestelde beweging bij de technische voorziening, vermits het risico bij dit product door de cliënt gedragen wordt.

Voor het fonds voor toekomstige toewijzingen werd een bijkomende voorziening aangelegd van 2.596.632 euro. Dit brengt het totaal van het fonds op 21.666.320 euro.

Eind 2012 bedroeg het winstdeelnamedfonds 3.150.778 euro.

Door de resultaten van de technische rekeningen niet-leven en leven samen te nemen komen we tot volgend resultaat:

	2011	2012	verschil	%
Resultaat van technische rekening niet-leven	3.283.405	5.754.898	+ 2.471.493	+ 75,3%
Resultaat van technische rekening leven	10.209.177	24.882.368	+ 14.673.191	+ 143,7%
Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	+ 0	+ 0,0%
Belastingen	2.614.440	-12.175.872	- 14.790.312	- 565,7%
Te bestemmen winst van het boekjaar	16.107.022	18.461.394	+ 2.354.372	+ 14,6%

In 2011 werden 9,1 miljoen euro belastingen, die in het verleden geprovisioneerd werden, teruggenomen toen duidelijk werd dat de kost van een technische voorziening fiscaal aanvaard werd. In 2012 bedragen de belastingen van het boekjaar 12.175.872 euro.

Door de goede resultaten van de takken leven en schade en gezondheid stijgt de te bestemmen winst tot 18.461.394 euro voor het boekjaar 2012.

404 456 148

9.3. Winstverdeling

Voorgesteld wordt om 2.817.500 euro uit te keren als dividend.

Te bestemmen winst van het boekjaar 2012	18.461.394
Toevoeging aan het eigen vermogen	15.643.894
- aan de wettelijke reserve	923.070
- aan de overige reserves	14.720.824
Vergoeding aan kapitaal	2.817.500

9.4. Eigen vermogen

Door de winsttoevoeging en de kapitaalsverhoging van 8 mei 2012 (zie sectie 16) evolueert het eigen vermogen per 31 december 2012 naar 249.256.407 euro.

Eigen vermogen 31/12/2011	205.612.513
Kapitaalsverhoging BVg	28.000.000
Winsttoevoeging	15.643.894
Totale toevoeging eigen vermogen	43.643.894
Eigen vermogen 31/12/2012	249.256.407

Het rendement op het eigen vermogen bedraagt 9,0%.

Om een volledig beeld te krijgen van de eigen vermogenspositie van de Vennootschap dient dit jaarverslag in samenhang gelezen te worden met de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap en de geconsolideerde jaarrekening van BVg.

10. Bespreking van de geconsolideerde IFRS jaarrekening van de Verzekeringspool over het boekjaar 2012

10.1. Balans

Het balanstotaal is gedurende het boekjaar 2012 gestegen van 3.509.909.623 euro tot 4.372.589.256 euro.

Op het actief is de stijging te verklaren door de stijging van de financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (hieronder worden de tak 23 producten verwerkt) en de obligaties en niet-vastrentende effecten (voor verkoop beschikbare activa).

	31/12/2011	31/12/2012	verschil	%
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	408.409.987	621.521.834	+ 213.111.847	+ 52,2%
Voor verkoop beschikbare financiële activa	2.677.974.756	3.351.938.425	+ 673.963.669	+ 25,2%

404 456 148

Onder de classificatie “verkoop beschikbare activa” worden de effecten verwerkt aan marktwaarde zodat een deel van de stijging te verklaren is door de positieve delta marktwaarden. Per einde 2012 werd voor 6.651.012 euro effecten onder de IFRS classificatie “tot einde looptijd aangehouden activa” verwerkt.

Op het passief is de stijging in hoofdzaak terug te vinden bij de financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde (tak 23 producten), de financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs en de technische voorzieningen.

	31/12/2011	31/12/2012	verschil	%
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	408.409.987	621.521.834	+ 213.111.847	+ 52,2%
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	621.373.985	746.023.263	+ 124.649.278	+ 20,1%
Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten	2.190.898.849	2.376.474.590	+ 185.575.741	+ 8,5%

10.2. Resultaat

Het nettoresultaat is aanzienlijk gestegen van 11.452.769 euro naar 21.599.069 euro per 31 december 2012. Deze positieve evolutie is de resultante van meerdere factoren.

De netto verdiende premies zijn gestegen tot 449.457.765 euro en de netto rentebaten tot 106.555.650 euro. Daartegenover staan netto schadelasten en uitkeringen van 496.641.270 euro.

	31/12/2011	31/12/2012	verschil	%
Netto verdiende premies	415.436.701	449.457.765	+ 34.021.064	+ 8,2%
Netto rentebaten	92.014.558	106.555.652	+ 14.541.094	+ 15,8%
Netto schadelasten en uitkeringen	-463.076.521	-496.641.270	- 33.564.749	- 7,2%

De andere netto exploitatielasten zijn gestegen van 15,7 naar 18,9 miljoen euro. Onder deze rubriek wordt ondermeer de kostendeling met de andere groepsentiteiten verwerkt.

	31/12/2011	31/12/2012	Verschil	%
Andere netto exploitatielasten	-15.788.826	-18.907.943	- 3.119.117	- 19,8%
Personeelsuitgaven	-4.636.917	-5.215.957	- 579.040	- 12,5%
Algemene en administratieve uitgaven	-9.738.099	-14.284.223	- 4.546.124	- 46,7%

Daarnaast zijn de algemene en administratieve uitgaven gestegen van 9,7 naar 14,2 miljoen euro (onder meer ten gevolge van de stijgende verplichte bijdragen aan de overheid en bijdragen aan externe partijen).

In 2011 waren er per saldo nog gerealiseerde meerwaarden maar tegelijkertijd werden er voor een aanzienlijk bedrag waardeverminderingen aangelegd voor de “voor verkoop beschikbare financiële activa” (voor in hoofdzaak de portefeuille eeuwigdurende leningen).

	31/12/2011	31/12/2012	Verschil	%
--	------------	------------	----------	---

404 456 148

Gerealiseerde winsten en verliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa	7.679.901	-8.926.082	- 16.605.983	- 216,2%
Totaal bijzondere waardeverminderingen	-10.906.107	13.103.353	+ 24.009.460	+ 220,1%
- Voor verkoop beschikbare financiële activa	-11.573.612	12.185.119	+ 23.758.731	+ 205,3%
- Leningen en vorderingen	667.505	918.234	+ 250.729	+ 37,6%

In 2012 waren er per saldo effectief gerealiseerde minderwaarden van 8,9 miljoen euro maar werd het grootste gedeelte van in vorige jaren aangelegde waardeverminderingen terug genomen.

10.3. Winstverdeling

De voorgestelde vergoeding voor het kapitaal bedraagt 2.817.500 EUR (1,75 EUR per aandeel) ten opzichte van 2.175.000 EUR (1,35 EUR per aandeel) over het boekjaar 2011.

10.4. Eigen Vermogen

Om een volledig beeld te krijgen van de eigen vermogenspositie van de Verzekeringspool dient dit jaarverslag in samenhang gelezen te worden met de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap en de geconsolideerde jaarrekening van BVg.

Het resultaat van 2012 liet de Vennootschap toe om het eigen vermogen, zowel voor niet-leven als voor leven, opnieuw te verhogen.

Het eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders bedraagt 486.665.673 euro en de minderheidsbelangen 6.307 euro.

	31/12/2011	31/12/2012
Gestort kapitaal	103.467.000	131.467.000
Herwaarderingsmeerwaarde	696.006	191.679.443
Reserves	132.640.352	141.919.675
Resultaten lopende jaar	11.454.323	21.599.555
Eigen vermogen	248.257.681	486.665.673
Minderheidsbelangen	5.040	6.307
Totaal	248.262.721	486.671.980

De aanzienlijke stijging van het eigen vermogen volgens de IFRS normen is - naast de winst van het boekjaar – het gevolg van de herwaarderingsmeerwaarde (latente meerwaarden na belastingen op de effectenportefeuille) van 191.679.444 euro. De activa worden immers voornamelijk aan marktwaarde opgenomen met waardeschommelingen in het eigen vermogen. De technische voorzieningen daarentegen volgen onder de huidige toepassing van IFRS 4 (fase 1) de lokale boekhoudregels die gebaseerd zijn op de principes inzake accrual accounting. Er wordt verwacht dat deze discrepantie tussen de waarderingsmethode van de verzekeringsverplichtingen en de waarderingsmethode van de bijhorende beleggingen zal worden opgelost bij de overgang naar IFRS 4 (fase 2). Deze boekhoudnorm is momenteel nog in verdere ontwikkeling.

404 456 148

11. Informatie over de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Sinds het einde van het boekjaar hebben zich naar best weten van de raad van bestuur geen andere belangrijke gebeurtenissen meer voorgedaan met betrekking tot de Verzekeringsspool en evenmin met betrekking tot de Vennootschap.

12. Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap en de Verzekeringsspool aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, voor zover zij niet van dien aard zijn dat zij ernstig nadeel berokkenen aan de Vennootschap en de Verzekeringsspool.

Er zijn naar best weten van de raad van bestuur geen andere omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap en de Verzekeringsspool aanmerkelijk kunnen beïnvloeden dan diegene vermeld in dit jaarverslag.

13. Informatie over de werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

Op het gebied van onderzoek en ontwikkeling werden er verder bijzondere inspanningen gedaan voor de oplevering van een BOAR webapplicatie en een STP applicatie voor 'Leven' producten.

14. Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren

De Vennootschap noch haar dochtervennootschappen hebben bijkantoren.

15. Toepassing van artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen

15.1 De Vennootschap

Tijdens het boekjaar 2012 werd aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren cvba of aan bedrijven die hiermee beroepshalve in een verband van samenwerking staan, bijkomende emolumenten toegekend voor bedrag van 139.933,48 euro (inclusief btw) als gevolg van bijkomende prestaties aan de Vennootschap, waaronder actuariële dienstverlening met betrekking tot Solvency II en de medische index.

15.2 De Verzekeringsspool

Tijdens het boekjaar 2012 werden aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren cvba of aan bedrijven die hiermee beroepshalve in een verband van samenwerking staan, bijkomende emolumenten toegekend voor bedrag van 156.831,48 euro (inclusief btw) als gevolg van bijkomende prestaties aan Vennootschappen van de Verzekeringsspool, waaronder actuariële dienstverlening met betrekking tot Solvency II, de medische index, fiscaal advies en bijkomende adviezen.

16. Kapitaalverhogingen

Op 8 mei 2012 werd een kapitaalverhoging van 28 miljoen euro in de Vennootschap doorgevoerd, zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Het kapitaal van de

404 456 148

Vennootschap werd daardoor verhoogd van 103.467.000 euro naar 131.467.000 euro.

404 456 148

17. Verwerving van eigen aandelen

Noch de Vennootschap noch een rechtstreekse dochtervennootschap noch een persoon handelend in eigen naam maar voor rekening van de Vennootschap of de rechtstreekse dochtervennootschap heeft aandelen van de Vennootschap verworven.

18. Externe mandaten en persoonlijk belang van de bestuurders

De bestuurders melden dat er gedurende het boekjaar geen verrichtingen of beslissingen hebben plaatsgevonden die vallen onder de toepassing van artikel 523 W.Venn.

De volgende bestuurders van de Vennootschap hebben over het voorbije boekjaar externe mandaten uitgeoefend (buiten de Argenta Groep of hun eigen managementvennootschap):

1. Walter Van Pottelberge (vaste vertegenwoordiger van Ter Lande Invest nv) heeft externe mandaten in:
 - Justitia nv, met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 295, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - Private Insurer nv, met maatschappelijke zetel te 1160 Brussel, Tedescolaan 7, financiële instelling, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - Unibreda comm. v., met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 303, niet-uitvoerend vennoot; einde mandaat 1 april 2012;
 - Vanbreda International nv, met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 299, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder; einde mandaat 1 april 2012;
 - Vanbreda Risk & Benefits nv, met maatschappelijk zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 297, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - Stichting Edgard Castelein en C. Jussiant, met maatschappelijke zetel te 2000 Antwerpen, Markgravestraat 12, instelling van openbaar nut, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als voorzitter van de raad van bestuur;
 - Cryo-Save Group nv, met maatschappelijke zetel te 7201 HB Zutphen, Ijsselkaai 8, naamloze vennootschap, beursgenoteerd op Euronext Amsterdam, als lid Raad van Commissarissen;
 - Gudrun Group nv, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Kunstlaan 50, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - Inventive Designers nv, met maatschappelijke zetel te 2660 Antwerpen, Sint-Bernardsesteenweg 552, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - TheraSolve bvba, met maatschappelijke zetel te 2070 Zwijndrecht, Jozef Cardijnstraat 1, besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - Xenarjo cvba, met maatschappelijke zetel te 2800 Mechelen, Jef Denynplein 14, coöperatieve vennootschap met beperkte

404 456 148

aansprakelijkheid, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;

- Capricorn Venture Partners nv, met maatschappelijke zetel te 3000 Leuven, Lei 19/1, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder.

2. Marie Claire Pletinckx (vaste vertegenwoordiger van MC Pletinckx bvba) heeft externe mandaten in:

- Nationale Suisse Verzekering nv, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Tweekerkenstraat 14, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
- Europese Goederen-en Reisbagage Verzekeringsmaatschappij nv, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Tweekerkenstraat 14, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder.
- Mensura Gemeenschappelijke Verzekeringskas, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Zaterdagplein 1, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder

3. Jean-Paul Van Keirsbilck (vaste vertegenwoordiger van Parus Beheer bvba) heeft een extern mandaat in:

- Parus Consult bvba, met maatschappelijke zetel te 1933 Zaventem, Mezenhof 16, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als zaakvoerder;

19. Maatregelen die de Vennootschap en de Verzekeringsspool hebben getroffen teneinde zich te beschermen tegen risico's verbonden aan het gebruik door de Vennootschap en de Verzekeringsspool van financiële instrumenten voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat

19.1 De Vennootschap

Er werd door de Vennootschap geen gebruik gemaakt van afgeleide producten als dekking van eventuele transacties of portefeuilles.

19.2 De Verzekeringsspool

Er werden geen afgeleide producten gebruikt voor de rechtstreekse *hedge* van transacties of ter dekking van specifieke portefeuilles.

20. De verantwoordelijkheid van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste één lid van het auditcomité

Met ingang van 17 juni 2008 bestaat enkel nog een auditcomité op het niveau van BVg. Als gevolg hiervan wordt inzake de inrichting van het auditcomité verwezen naar het gecombineerd jaarverslag van BVg over boekjaar 2012.

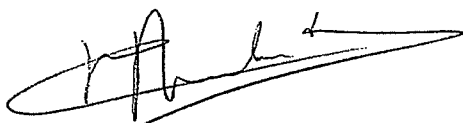
* * *

404 456 148

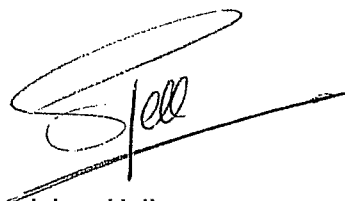
U gelieve over te gaan tot goedkeuring van de jaarrekening inclusief de toegepaste waarderingsregels alsook kwijting te geven aan de bestuurders en aan de commissaris voor het door hen uitgeoefende mandaat tijdens het voorbije boekjaar.

Gedaan op 26 maart 2013

De raad van bestuur



Geert Ameloot
Bestuurder



Johan Heller
Bestuurder