

47	06/05/2014	BE 0404.456.148	116	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	14116.00230	CONSO 1.1

10				EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	E.	1

GECONSOLIDEERDE IFRS JAARREKENING IN EUROS

NAAM : ARGENTA ASSURANTIES

Rechtsvorm : NV

Adres : BELGIELEI Nr : 49-53 Bus: 2018 Gemeente ANTWERPEN

Postnummer : 2018 Gemeente ANTWERPEN

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van : ANTWERPEN

Internetadres* : http://www.

Ondernemingnummer : 404456148

Datum (jjjj/mm/dd) 5/08/2012 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.

JAARREKENING goedgekeurd door de algemene vergadering van	25/04/2014		
met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van	1/01/2013	tot	31/12/2013
Vorig boekjaar van	1/01/2012	tot	31/12/2012

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

J.N. CERFONTAINE bvba met als vaste vertegenwoordiger Jan Cerfontaine met maatschappelijke zetel Tolstraat 27 2000 ANTWERPEN - voorzitter Raad van Bestuur - einde mandaat 30/04/2013

CERFONTAINE Jan Neerstaat 78 9112 Sinaai-Waas, benoemd op 01/05/2013

- Voorzitter Raad van Bestuur

WAUTERS Gert Grensstraat 5A 3200 Aarschot

- Lid Directiecomité

PARUS BEHEER bvba met als vaste vertegenwoordiger Van Keirsbilck Jean-Paul Mezenhof 16 1933 Sterrebeek - Lid Raad van Bestuur - einde mandaat 19/11/2013

VAN KEIRSBILCK Jean Paul Mezenhof 16 1933 Sterrebeek

- Lid Raad van Bestuur - begin mandaat 19/11/2013

HELLER John Beeksestraat 76 4841 GD Prinsenbeek NL

- Voorzitter Directiecomité

AMELOOT Geert Goudvinklaan 17 2610 Antwerpen

- Lid Directiecomité

MATHIJSEN Marc-Antoine Boomkleverlaan 41 1150 Brussel

- Lid Directiecomité

WALKIERS Emiel Maarschalk Gerardstraat 11 2000 Antwerpen

- 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

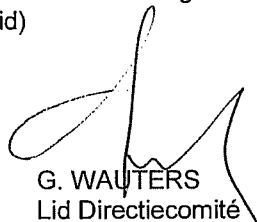
standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

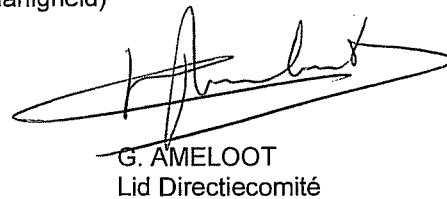
(naam en hoedanigheid)

Handtekening

(naam en hoedanigheid)

Handtekening


G. WAUTERS
Lid Directiecomité


G. AMELOOT
Lid Directiecomité

* Facultatieve vermelding.

** Schrappen wat niet van toepassing is

NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	E.	1
------	-------------------	-----	------	----	---

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

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

VAN DESSEL Dirk Schransstraat 37b 2530 Boechout

- Lid Directiecomite

MC PLETINCKX bvba met als vast vertegenwoordiger Pletinckx Marie Claire Avenue des Pelerins 19 1380

LASNE - lid Raad van Bestuur

DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. cbva (IBR NR 025) BE 0429053863 Berkenlaan 8b 1831 DIEGEM

vertegenwoordigd door Vlaminckx Dirk, bedrijfsrevisor (IBR nr A-01978) werd op 26/04/2013 benoemd voor drie jaar

De Meulemeester Bernard, bedrijfsrevisor (IBR nr A-1408) Berkenlaan 8b 1831 DIEGEM

(tot 26/04/2013)

RACO nv is op 27/06/2013 omgevormd tot RACO bvba met als vaste vertegenwoordiger Van Rompuy Bart Van

Putlei 54 2018 Antwerpen - Lid Raad van Bestuur

TER LANDE INVEST nv met als vaste vertegenwoordiger Van Pottelberge Walter Frilinglei 74 2930 Brasschaat

- Lid Raad van Bestuur

ADVARO bvba met als vaste vertegenwoordiger Van Rompuy Dirk Acacialaan 13 2020 Antwerpen

- Lid Raad van Bestuur

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)
---------------------------------------	---------------------	--

31 december 2013 van Argenta Assuranties nv opgesteld in overeenstemming met de <i>International Financial Reporting Standards (IFRS)</i>
--

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. Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders en minderheidsbelangen

4. Risk management

4.1. Financieel risico's

4.2. Liquiditeitsrisico

4.3. Kredietrisico

4.4. Verzekeringstechnische risico's

4.5. Operationeel risico

4.6. Andere risico's

5. Solvabiliteit en kapitaalbeheer

5.1. Kapitaalbeheer

5.2. Regelgeving en solvabiliteit

6. Bezoldiging van de bestuurders

6.1. Samenstelling van de raden van bestuur

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

6.3. Bedrag van de vergoedingen van de uitvoerende bestuurders

7. Vergoeding van de commissaris

8. Transacties met verbonden partijen

9. Operationele segmenten

10. Financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met
waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening

- 11. Voor verkoop beschikbare financiële activa
- 12. Leningen en vorderingen
 - 12.1. Leningen en vorderingen op kredietinstellingen
 - 12.2. Leningen en vorderingen op andere cliënten
- 13. Tot einde looptijd aangehouden financiële activa
- 14. Materiële vaste activa voor eigen gebruik
- 15. Vastgoedbeleggingen
- 16. Andere immateriële activa
- 17. Deel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen en de technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten
- 18. Belastingvorderingen en -verplichtingen
- 19. Andere activa
- 20. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs
 - 20.1. Schulden ten opzichte van kredietinstellingen
 - 20.2. Achtergestelde verplichtingen
 - 20.3. Beleggingscontracten verbonden met verzekeringsactiviteiten
- 21. Voorzieningen
- 22. Andere verplichtingen
- 23. Reële waarde van financiële instrumenten
 - 23.1. Niet tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten
 - 23.2. Tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten

Toelichtingen bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening

- 24. Netto verdiende premies
- 25. Netto rentebaten
- 26. Dividenden
- 27. Netto baten uit provisies en vergoedingen
- 28. Gerealiseerde winsten en verliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa
- 29. Netto schadelasten en wijziging technische voorzieningen
- 30. Gerealiseerde winsten en verliezen op verkoop van vaste activa
- 31. Andere netto exploitatielasten
- 32. Administratiekosten
- 33. Bijzondere waardeverminderingen
- 34. Winstbelastingen
- 35. Buiten balansverplichtingen
- 36. Voorwaardelijke verplichtingen
- 37. 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)

	Toelich- ting	31/12/2012	31/12/2013
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	10	621.521.834	840.484.273
Voor verkoop beschikbare financiële activa	11	3.351.938.425	2.836.992.765
Leningen en vorderingen	12	364.004.095	883.252.249
Leningen en vorderingen op kredietinstellingen		184.284.183	308.835.118
Leningen en vorderingen op andere cliënten		179.719.912	574.417.131
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	13	6.651.012	16.854.314
Materiële vaste activa		865.143	926.544
Materiële vaste activa	14	47.732	123.095
Vastgoedbeleggingen	15	817.411	803.449
Goodwill en andere immateriële activa		3.385.606	3.624.008
Andere immateriële activa	16	3.385.606	3.624.008
Deel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen	17	1.054.559	2.695.716
Andere activa	19	23.168.581	26.281.228
Totaal activa		4.372.589.256	4.611.111.097
Verplichtingen en eigen vermogen			
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	10	621.521.834	840.484.273
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	20	746.023.263	847.658.045
Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten	17	2.376.474.590	2.332.697.588
Belastingverplichtingen	18	101.928.115	81.609.273
Andere verplichtingen	22	39.969.474	36.126.957
Totaal verplichtingen		3.885.917.275	4.138.576.136
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	3	486.665.673	472.528.257
Minderheidsbelangen	3	6.307	6.704
Totaal eigen vermogen		486.671.980	472.534.961
Totaal verplichtingen en eigen vermogen		4.372.589.256	4.611.111.097

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

	Toelich- ting	31/12/2012	31/12/2013
Financiële, verzekerings en exploitatiebaten en -lasten		40.696.697	77.364.275
Netto verdiende premies	24	449.457.765	345.122.194
Bruto premies		455.999.152	352.443.307
Wijziging in de niet-verdiende premies		-2.853.710	-2.792.377
Afgegeven herverzekeringpremies		-3.687.677	-4.528.736
Netto rentebaten	25	106.555.652	96.672.289
Rentebaten		131.645.855	140.114.416
Rentelasten		-25.090.203	-43.442.127
Dividenden	26	975.126	1.510.420
Netto baten uit provisies en vergoedingen	27	8.214.065	9.710.058
Gerealiseerde winsten en verliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa	28	-8.926.082	12.615.007
Netto schadelasten en wijziging technische voorzieningen	29	-496.641.270	-360.586.354
Bruto schadelasten en wijziging technische voorzieningen		-497.086.168	-363.837.744
Aandeel herverzekeraar in de schadelasten en wijziging technische voorzieningen		444.898	3.251.390
Gerealiseerde winsten en verliezen op verkoop van vaste activa	30	-30.616	-2.807
Andere netto exploitatielasten	31	-18.907.943	-27.676.532
Administratiekosten	32	-19.500.180	-13.199.768
Personeelsuitgaven		-5.215.957	-5.775.257
Algemene en administratieve uitgaven		-14.284.223	-7.424.511
Afschrijvingen		-1.049.953	-1.368.844
Materiële vaste activa voor eigen gebruik	14	-16.491	-11.895
Vastgoedbeleggingen	15	-7.602	-8.156
Immateriële activa	16	-1.025.860	-1.348.793
Bijzondere waardeverminderingen	33	13.103.353	1.602.833
Voor verkoop beschikbare financiële activa		12.185.119	1.605.571
Leningen en vorderingen		918.234	-2.738
Resultaat voor belastingen		33.249.917	64.398.496
Winstbelastingen	34	-11.650.848	-19.949.374
Nettoresultaat		21.599.069	44.449.122
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	3	21.599.555	44.448.670
Nettoresultaat minderheidsbelangen	3	-486	452

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

Toelichting 'andere elementen van het totaalresultaat'		31/12/2012	31/12/2013
Nettoresultaat		21.599.069	44.449.122
Andere elementen van het totaalresultaat die later geherclassificeerd kunnen worden naar de winst- en verliesrekening			
Herwaardering tegen reële waarde	3	190.985.190	-40.473.643
Voor verkoop beschikbare financiële activa		284.099.083	-61.988.649
Uitgestelde belastingen		-93.113.893	21.515.006
Totaal andere elementen van het totaalresultaat		190.985.190	-40.473.643
Totaalresultaat		212.584.259	3.975.479
Totaalresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders		212.582.992	3.973.136
Totaalresultaat minderheidsbelangen		1.267	2.343

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

	gestort kapitaal	herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa	ingehouden winsten	resultaten uit het lopende jaar	eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	minderh eidsbela ngen	totaal eigen vermogen
Eigen vermogen							
1 januari 2012	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
- winst (verlies)	0	0	0	44.448.670	44.448.670	452	44.449.122
- kapitaalsverhoging	0	0	0	0	0	0	0
- wijziging herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa	0	-40.473.588	0	0	-40.473.588	-55	-40.473.643
- wijziging reële waarden	0	-61.988.568	0	0	-61.988.568	-81	-61.988.649
- wijziging belastingen	0	21.514.980	0	0	21.514.980	26	21.515.006
- toegekende dividenden	0	0	-18.112.498	0	-18.112.498	0	-18.112.498
- overdracht naar ingehouden winsten	0	0	21.599.555	-21.599.555	0	0	0
- andere wijzigingen	0	0	0	0	0	0	0
Eigen vermogen							
31 december 2013	131.467.000	151.205.855	145.406.732	44.448.670	472.528.257	6.704	472.534.961

Bij de toelichting 3 is meer informatie terug te vinden in verband met de verschillende posten van het eigen vermogen zoals vermeld in bovenstaand overzicht.

De wijziging van de reële waarde opgenomen met betrekking tot de herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa omvat ook de overboeking van deze reserve naar resultaat tegen gevolge van verkopen ten bedrage van 12.615.007 euro in boekjaar 2013 en minus 8.926.082 euro in boekjaar 2012 (meer detail over deze gerealiseerde resultaten is terug te vinden bij toelichting 28).

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

	31/12/2012	31/12/2013
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	68.292.971	17.830.481
Bedrijfsactiviteiten		
Nettoresultaat	21.599.069	44.449.121
Actuele en uitgestelde belastinglasten, opgenomen in de winst- en verliesrekening	11.650.848	19.949.374
Afschrijvingen	1.049.953	1.368.844
Bijzondere waardeverminderingen	-13.103.353	-1.602.833
Wijziging van de technische voorzieningen (inclusief deel van de herverzekeraar)	186.559.317	-45.418.159
Andere aanpassingen	451.545	355.070
<u>Wijzigingen in bedrijfsactiva (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)</u>		
Wijzigingen in leningen en vorderingen	-18.860.736	-453.214.706
Wijzigingen in voor verkoop beschikbare activa (exclusief herwaarderingsmeerwaarde)	-377.680.223	454.562.610
Wijzigingen in tot einde looptijd aangehouden financiële activa	-6.651.012	-10.203.302
Wijzigingen in andere activa	-2.990.038	-3.112.647
<u>Wijzigingen in bedrijfsverplichtingen (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)</u>		
Wijzigingen in deposito's van kredietinstellingen	-182.316.606	6.096.004
Wijzigingen in beleggingscontracten	306.892.585	114.177.126
Wijzigingen in andere verplichtingen	12.087.466	-3.842.518
Winstbelastingen	-13.214.489	-18.753.237
Nettokasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	-74.525.674	104.810.747
Investeringsactiviteiten		
(Contante betalingen om materiële activa te verwerven)	0	-85.009
Contante ontvangsten uit de verkoop van materiële activa	115.000	0
(Contante betalingen om immateriële activa te verwerven)	-1.190.114	-1.345.970
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.075.114	-1.430.979
Financieringsactiviteiten		
(Betaalde dividenden)	-2.175.000	-18.112.498
(Ontvangen intresten met betrekking tot achtergestelde leningen)	-686.703	592.738
(Betaalde aflossingen met betrekking tot achtergestelde leningen)	-686.703	-19.823.823
Contante ontvangsten ten gevolge van een kapitaalsverhoging	28.000.000	0
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	25.138.298	-37.343.583
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode	17.830.481	83.866.666

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.

	31/12/2012	31/12/2013
Totaal leningen en vorderingen op kredietinstellingen	184.284.183	308.835.118
Looptijd korter dan of gelijk aan drie maanden vanaf de datum van verwerving	17.830.481	83.866.666
Looptijd langer dan drie maanden vanaf de datum van verwerving	166.453.702	224.968.452

Bijkomende toelichting kasstroomoverzicht	31/12/2012	31/12/2013
Ontvangen interestopbrengsten	114.373.156	118.493.797
Ontvangen dividenden	975.126	1.510.420
Betaalde interesten	-25.090.203	-167.263

Bovenstaand 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 **Verzekeringsspool**. De activiteiten van de Verzekeringsspool behelzen zowel de sector van de levensverzekeringen als de sector van niet-leven of schade- en gezondheidsverzekeringen (in het bijzonder autoverzekeringen, burgerlijke aansprakelijkheid privé leven, brand- en hospitalisatieverzekering en rechtsbijstandverzekeringen).

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

BVg heeft het statuut van een gemengde financiële holding overeenkomstig 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 Verzekeringsspool en de bankactiviteiten van Argenta Spaarbank en haar dochtervennootschappen.

Op 31 december 2013 waren er 106 medewerkers bij de Verzekeringsspool tewerkgesteld of 4 personeelsleden minder dan per 31 december 2012. De daling komt vanuit ALL want daar daalde het aantal personeelsleden.

Het gemiddelde aantal personeelsleden in dienst van de op het niveau van de Verzekeringsspool in de consolidatie opgenomen vennootschappen gedurende het boekjaar 2013 bedroeg 97,98 (95,32 in 2012). Het betrof hier gemiddeld 91,03 bedienden (87,52 in 2012) en 6,95 eenheden directiepersoneel (7,80 in 2012).

Bovenvermeld aantal personeelsleden geeft enigszins een vertekend beeld van het effectieve tewerkstelling door de Vennootschap omdat er op groepsniveau ondermeer bij de beleidsholding ook personen zijn tewerkgesteld. Er bestaat op een kostendeling op groepsniveau waardoor ondermeer personeelskosten worden doorgerekend.

De doorgerekende 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 32.

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,
- hospitalisatieverzekeringen,
- 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 betreffen zowel tak 21 als in tak 23 producten, 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 gecommercialiseerd;
 - Leven Plus (tak 21) is een spaarverzekering;
 - Argenta Life Plan (tak 21) kan zowel gebruikt worden als koopsompolis zonder fiscale aftrekbaarheid of als 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 voornamelijk in Belgische staatsobligaties of OLO's, bedrijfsobligaties en hypotheke.

De Vennootschap herbelegde tot 2007 in Belgische hypotheke die uitsluitend via een apart CBHK netwerk werden aangebracht. Nadien werden geen hypotheke meer op de balans genomen zodat deze portefeuille hypothecaire leningen stelselmatig kleiner is geworden. In 2013 werd opnieuw in hypothecaire leningen geïnvesteerd die deze keer werden toegestaan in Nederland.

Er werd ook gestart met het toestaan van leningen aan lokale overheden en PPS (publiek private samenwerking) structuren.

Tenslotte werd de aanwezige portefeuille individuele aandelen in 2013 verder uitgebreid.

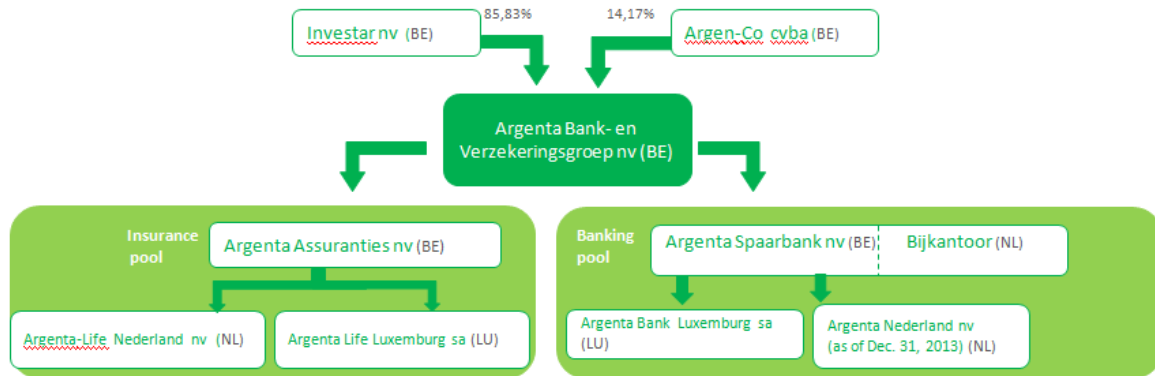
De reserves van pensioenspaarverzekeringen dienen ten slotte volgens wettelijke minima belegd te worden (waarin ook aandelenbeleggingen dienen vervat te zijn). Een deel van de individuele aandelen werd dan ook in dit kader aangekocht.

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 een Nederlandse verzekeringsonderneming. Zij is in hoofdzaak in levensverzekeringen verbonden met hypothecaire spaarkredieten.

ALL had tot eind 2013 het statuut van Luxemburgse verzekeringsonderneming maar nadat de laatste beleggingsverzekeringen in het 2^e semester van 2013 werden beëindigd werd dit statuut opgegeven. In februari 2014 heeft de Raad van Bestuur van ALL beslist om deze dochter te liquideren. Hiervoor werd een provisie opgenomen in de boekhouding per 2013.



Overzicht van de in de IFRS-consolidatie opgenomen entiteiten.

	deelnemings- verhouding	31/12/2012	31/12/2013
Argenta Assuranties 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 2013 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 een jaarrekening op basis van IFRS vereist een aantal schattingen. Daarnaast wordt 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 schaderegeling kosten);
- 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;
- level hiërarchie toewijzing 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 grondslagen voor financiële verslaggeving gebruikt bij de opstelling van deze geconsolideerde jaarrekening 2013, zijn consistent met de grondslagen die werden toegepast per 31 december 2012.

De volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing tijdens het afgelopen boekjaar 2013:

- IFRS 13 *Waardering tegen reële waarde* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IAS 19 (revisie 2011) *Employee Benefits* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2011) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van vaste data 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 IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat*
- Aanpassing van IAS 12 *Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Realisatie van onderliggende activa* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRIC 20 *Afgraving kosten tijdens de productiefase van een dagbouw mijn* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

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 2013:

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* en de daaropvolgende aanpassingen (nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- 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 belangen in andere entiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 14 *Regulatory Deferral Accounts* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IAS 28 *Investeringsentiteiten in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 *Geconsolideerde jaarrekening en informatieverschaffing – Investeringsentiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 36 – *Bijzondere waardevermindering van activa – Informatieverschaffing over de realiseerbare waarde van niet-financiële activa* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 39 – *Financiële instrumenten – Novatie van derivaten en voortzetting van hedge accounting* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRIC 21 – *Heffingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

De Vennootschap zal al de hiervoor vermelde normen, wijzigingen van normen en interpretaties toepassen vanaf hun inwerkingtreding en verwacht, met uitzondering van IFRS 9, geen belangrijke impact.

IFRS 9 legt ondermeer nieuwe verplichtingen op voor de indeling en de waardering van financiële instrumenten en het aanleggen van waardeverminderingen. Met betrekking tot de datum van toepassing van deze standaard bij de Vennootschap, is er nog geen beslissing genomen. Daarnaast moet worden opgemerkt dat nog niet alle wijzigingen zijn goedgekeurd door de Europese Unie.

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 Verzekeringsspool 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 in overeenstemming met 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 eigen vermogensmutaties 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.

Indien nodig 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.

Indien nodig 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 (inclusief transactiekosten) 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 (inclusief transactiekosten), 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.

Baten en lasten voortvloeiend uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs en van vastrentende effecten geclassificeerd in 'voor verkoop beschikbare financiële activa' worden verantwoord in de resultatenrekening op basis van de effectieve rentemethode.

De effectieve rentevoet is de rentevoet die de geschatte toekomstige kasstromen (met inbegrip van betaalde en 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 meer geschikt, over een kortere looptijd, nauwkeurig verdisconteert om tot de netto boekwaarde van het actief of verplichting op de balans te komen.

De methode gebruikt om dienstgerelateerde commissiebatens en –lasten te verantwoorden, hangt af van de aard van de dienst. Commissies die behandeld worden als een bijkomend onderdeel van de rente worden opgenomen in de effectieve rentevoet en verantwoord onder de netto rentebaten. Betaalde en ontvangen commissies waarvan de onderliggende transactie wordt voltooid, worden verantwoord bij de commissiebatens en –lasten.

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. *à 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 waarde stijging 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.

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.

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.

Beleggingen in eigenvermogensinstrumenten

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 elke keer individueel worden beoordeeld, maar als 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.

Indien aan één van de criteria is voldaan, zal er overgegaan worden tot een kwantitatieve en kwalitatieve analyse van de betrokken positie om te oordelen of er een duurzame waardevermindering aanwezig is.

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

Beleggingen in andere dan eigenvermogensinstrumenten

Er worden bijzondere waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies die te wijten zijn aan financiële moeilijkheden van de debiteur. De activa krijgen hierbij de status "default" indien de achterstand (in rente en/of kapitaal) 90 dagen bedraagt of de terugbetaling onwaarschijnlijk is.

Objectieve indicatoren die de Vennootschap gebruikt om het aanleggen van een voorziening af te wegen omvatten ondermeer significante financiële moeilijkheden van de emittent/debiteur, achterstallige betalingen, de waarschijnlijkheid dat de emittent/debiteur een faillissement of financiële herstructurering boven het hoofd hangt, heronderhandeling van de voorwaarden van het actief door financiële moeilijkheden van de emittent/debiteur inclusief eventuele toegevingen, het verdwijnen van een actieve markt voor een financieel actief als gevolg van financiële moeilijkheden, wijziging van de kredietrating en waarneembare data die de toekomstige cash-flows van een financieel actief negatief zullen beïnvloeden.

Bij evolutie naar de status default zal geval per geval beoordeeld worden of een waardevermindering dient te worden aangelegd. Een waardevermindering zal overwogen worden indien uit de objectieve gegevens blijkt dat één of meer gebeurtenissen waarschijnlijk de toekomstige cash-flows van een financieel actief negatief zullen beïnvloeden.

Hierbij houdt men naast bovenstaande indicatoren ondermeer ook rekening met andere marktinformatie over de liquiditeit en solvabiliteit van de emittent/debiteur en trends voor gelijkaardige financiële activa; en lokale economische trends en voorwaarden.

- Voor verkoop beschikbare financiële activa

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 verwervingsprijs (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.

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 waardevermindingsverlies in de winst- en verliesrekening, dient het bijzondere waardevermindingsverlies te worden teruggenomen, waarbij het bedrag van de terugname in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen.

- Leningen en vorderingen – collectieve waardeverminderingen

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

Een 'bestaande maar niet gerapporteerde' waardevermindering op leningen wordt verantwoord voor de hypothecaire vorderingen zonder default status en waarvoor geen bijzondere waardeverminderingen zijn aangelegd op individuele basis (performing loans).

Deze collectieve beoordeling van bijzondere waardeverminderingen bevat de toepassing van een 'loss confirmation period'.

Deze 'loss confirmation period' staat voor een tijdsinterval (in maanden uitgedrukt) tussen het moment dat de gebeurtenis die de oorzaak is van de bijzondere waardevermindering zich voorgedaan heeft (i.e. een 'loss event') en het moment dat deze geïdentificeerd wordt 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, ook worden meegenomen in de aangelegde waardeverminderingen.

De 'loss confirmation period' wordt permanent geëvalueerd en kan gewijzigd worden in functie van marktevoluties (onder meer huizenprijzen, transacties, fiscaliteit), portfolio karakteristieken en macro economische indicatoren (onder meer werkloosheid, BNP groei, schuldgraad, echtscheidingen).

De IBNR wordt berekend en aangelegd voor alle retail kredietportefeuilles.

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 ('arms'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.

Jaarlijkse impairment test 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.

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 verplichtingzijde.

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 betreffende 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 effectieve 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 effectieve 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 in overeenstemming met 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 de Vennootschap 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 accounting toe te passen, zoals voorzien onder IFRS 4 (Fase 1) werd 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 (vergrijzingsreserve) wordt op individuele basis bepaald door de verantwoordelijke afdeling. Op basis van de reële portefeuille toestand van het af te sluiten boekjaar, welke 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 herverzekeringcontract zullen ontvangen worden, wordt de boekwaarde van het herverzekering actief dienovereenkomstig verminderd en wordt een bijzondere waardevermindering opgenomen in de winst- en verliesrekening.

3. 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 per 31 december 2013.

	31/12/2012	31/12/2013
Gestort kapitaal	131.467.000	131.467.000
Herwaarderingsmeerwaarde	191.679.443	151.205.855
Reserves	141.919.675	145.406.732
Resultaten lopende jaar	21.599.555	44.448.670
	486.665.673	472.528.257
Minderheidsbelangen	6.307	6.704
	486.671.980	472.534.961

De herwaarderingsmeerwaarde van de voor verkoop beschikbare financiële activa bedroeg 191.679.443 euro per 31 december 2012 en is geëvolueerd naar 151.205.855 euro per 31 december 2013.

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

	31/12/2012	31/12/2013
Herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa	286.113.780	224.125.212
Uitgestelde belastingen voor verkoop beschikbare financiële activa	-94.434.336	-72.919.356
	191.679.444	151.205.856

De overgang van de voor beschikbare financiële activa is terug te vinden onder toelichting "geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen.

Kapitaalverhoging

Op 31 december 2013 bedraagt het kapitaal van de Vennootschap 131.467.000 euro. Tijdens het voorbije boekjaar heeft er geen kapitaalsverhoging plaatsgevonden.

Dividendvoorstel voor het boekjaar

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

In december 2013 is er door de raad van bestuur van de Vennootschap beslist om een tussentijds dividend uit te keren vanuit de beschikbare reserves voor een totaal bedrag van 15.295.000 euro of respectievelijk 9,50 euro per aandeel.

Er zal geen (slot)dividend uitgekeerd worden via de resultatenverwerking van 2013.

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.

4. 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 Argenta Spaarbank - staan in voor het operationele bestuur binnen de krijtlijnen bepaald door BVg.

Het risicobeheer bij de Vennootschap

De directiecomités van de Vennootschap, Argenta Spaarbank en BVg zijn geïntegreerd. Ze hebben 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 termijnrelatie met zowel cliënten als zelfstandige kantoorhouders.

In 2013 heeft de Argenta Groep verder gebouwd aan zijn voorzichtig en transparant risicobeheer. Dat heeft zijn toegevoegde waarde intussen meer dan bewezen.

Op het gebied van risico governance werden een aantal zaken verder scherper gesteld. Ook heeft de Vennootschap in het kader van Solvency II voor de verzekeringspool grote stappen voorwaarts gezet.

Het Risk Appetite Framework (RAF) is inmiddels sterk ingebed in de cyclus van het businessplanproces: inkleuren van de risicobereidheidsmatrix, vertaling naar voluntaristische RAF-normen, toetsing aan de iteraties van het businessplan en finaal de risico-evaluatie.

- ⇒ 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.

Daarbij is er een directe band tussen de risicoparameters uit het RAF met het ORSA (Own Risk & Solvency Assessment), alsook via de verdere vertaling naar de operationele risicolimieten in de beleidsdocumenten. Dit resulteerde in de dagelijkse inbedding van het risicobewustzijn in de eerste lijn.

In de loop van 2013 werden de volgende beleidsdocumenten goedgekeurd:

- Handvest Data Governance, Beleidslijn Model Governance Standaardmodellen, Beleidslijn Winstdeelname en Beleidslijn Operationele Schadereservering;
- Op het gebied van de sleutelfuncties: het Handvest Geschiktheid van Sleutelfunctionarissen ('Fit & Proper'-handvest), het Compliance Charter, het Charter Risicobeheerfunctie en het Charter Actuariële functie;
- Op het gebied van operationeel risico: de beleidslijn Informatiebeveiliging en de Beleidslijn Business Continuity Management.
- De beleidslijn Thesaurie & ALM werd geactualiseerd en toont aan dat de inbedding van het Risico Appetijt Framework op volle kruissnelheid is gekomen met de uitbreiding naar nieuwe activa klassen.

Naast een optimalisatie van de risicogovernance werden ook de riskmetrieken sterk verbeterd. De risicoparameters binnen het RAF werden hierbij verfijnd met het toekennen van een globale risicoscore en de implementatie van een nieuwe interne controle maturiteitsmatrix.

Voor Argenta Life Nederland werd in het kader van Solvency II als test de cirkel van het ORSA proces doorlopen. Dit testproject zal toelaten om in 2014 de al lopende voorbereiding voor de ORSA-oefening voor de Vennootschap tot een goed einde te brengen.

Daarnaast werd er in 2013 door de afdeling Risk ook gewerkt aan:

- de ontwikkeling van het ORSA voor de Vennootschap (inclusief forwardlooking);
- de verdere implementatie van Solvency II bij de Verzekeringsspool;
- de verdere integratie van de Validatiecel binnen bedrijfswijde projecten;
- een uitgebreidere bijdrage aan de externe (financiële) controles (die uitgevoerd werden door de NBB, DNB, IMF) en stresstesten.

Governance

Het groepsrisicobeheer bevindt zich, naast de onafhankelijke controlefuncties Interne Audit en Compliance, voornamelijk op het niveau van de Argenta Groep. De Risicobeheerfunctie wordt in het Handvest Risicobeheer gedefinieerd als de tweedelijnsfunctie die het algemeen risicobeheer binnen Argenta stuurt.

De Risicobeheerfunctie begeleidt en controleert de eerste lijn betreffende risicobeheer en ondersteunt met advies over de risico's. Ze wordt uitgeoefend door de directie Risk en Validatie en staat onder de hiërarchische verantwoordelijkheid en het toezicht van de Chief Risk Officer.

Het risicobeheer in eerste lijn wordt binnen elke entiteit in volle verantwoordelijkheid georganiseerd en gedragen en behoort dus tot de verantwoordelijkheid van de bestuursorganen van de verschillende groepsvennootschappen.

Tussen de eerste en tweede lijn bevindt zich het Actuarium, het actuariële kenniscentrum dat meerdere directies binnen de Verzekeringsspool advies verstrekt. Het kenniscentrum heeft een fundamentele rol binnen het risicobeheer van de Vennootschap door het geven van informatie en advies speciaal toegespitst op de verzekeringen.

Er werden 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 risicofactoren;
- heeft aldus een radarfunctie, namelijk de verdere proactieve identificatie van nog niet volledig geïdentificeerde risico's;
- doet de nodige formele risicocontroles en speelt vanuit haar finaliteit een actieve rol op onder meer het Groepsriskcomité en het Assets & Liabilities-Comité en Verzekeringsrisicocomité;
- adviseert de directiecomités en de raden van bestuur op een onafhankelijke manier over het risicobeheerproces binnen de Argenta Groep.

De directie Actuarium waakt voor de Verzekeringsspool over zowel de rendabiliteit en de solvabiliteit, zowel in het kader van productvernieuwing als in het kader van opvolging. Voorts bewaakt ze de toereikendheid van de technische voorzieningen, door tijdige, proactieve en kwaliteitsvolle aanbevelingen naar het management en het Verzekeringsrisicocomité te formuleren op basis van voldoende mature berekeningsmodellen.

Het maandelijks overkoepelende Groepsrisicocomité (GRC) heeft een alternerende agenda met de ene maand ondermeer ORSA onderwerpen, de volgende maand kredietrisico-onderwerpen (Kreco – Kredietrisicocomité) en vervolgens het operationeel risico (Orco – Operationeel risicocomité).

Naast de tweedelijnscontrole is het valideren van de risicomodellen een van de kernactiviteiten van de directie *Risk en Validatie*. De toezichthouder verplicht instellingen immers om de ontwikkelde risicomodellen te laten valideren door een onafhankelijke validator.

Het risicoprofiel van de Vennootschap

In dit jaarverslag worden de activiteiten van de Verzekeringsspool 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 de Vennootschap 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.

4.1. 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.

Gevoeligheidsanalyse

De onderstaande vermogens- en inkomstengevoeligheid geeft de impact weer van een parallelle renteschok op het netto renteresultaat en op de overige componenten van het eigen vermogen.

De inkomstengevoeligheid van het renteresultaat werd berekend voor de business leven van de Vennootschap met onderstaand resultaat.

Inkomstengevoeligheid renteresultaat	delta 2012	delta in %	delta 2013	Delta in %
Rentestijging met 100 basispunten	1.286.187	3,84%	-261.981	-0,63%
Rentedaling met 100 basispunten	-1.475.697	-4,41%	126.012	0,30%

Een stijging van de rentevoeten met 100 basispunten zou het renteresultaat met 0,26 miljoen doen dalen in 2013 (-0,63 %). Een daling van de rentevoeten met 100 basispunten zou het resultaat met 0,1 miljoen doen stijgen in 2013 (+0,30 %).

De inkomstengevoeligheid van de economische waarde van de overige componenten van het eigen vermogen wordt hierbij voor interne opvolging berekend op basis van de verdiscontering van de contractuele cashflows aan IRS flat curve en flat balance.

De onderstaande tabel geeft de impact weer van een parallelle renteschok op de economische waarde van de Vennootschap.

Economische waarde	delta 2012	delta in %	delta 2013	delta in %
Rentestijging met 100 basispunten	842.498	0,31%	-24.399.579	-8,56%
Rentedaling met 100 basispunten	-9.387.465	-3,40%	14.650.093	5,14%

Een stijging van de rentevoeten met 100 basispunten zou een negatieve impact van 24,4 miljoen euro of -8,56% hebben op de economische waarde. Een daling van de rentevoeten met 100 basispunten zou een positieve impact hebben van 14,6 miljoen euro (5,14 %).

De economische waarde wordt hierbij voor interne opvolging berekend op basis van de verdiscontering van de contractuele cashflows aan de interest rate swap flat curve.

Strategie voor risicovermindering

De Vennootschap voert een voorzichtig ALM beleid dat streeft naar een maximale afstemming van de renteprofiel tussen de beleggingsportefeuille en de passiva verplichtingen waarbij wordt gestreefd naar een optimale indekking van het renterisico.

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.

	31/12/2012	31/12/2013
Meer dan 4,25% tot en met 4,99%	3%	3%
Meer dan 3,50% tot en met 4,25%	16%	10%
Meer dan 3,00% tot en met 3,50%	47%	43%
Meer dan 2,50% tot en met 3,00%	25%	23%
2,50% en lager	9%	21%
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 het goedgekeurde risk appetijt en toegewezen limieten.

In 2011 werd binnen Argenta Assuranties gestart met de opbouw van een aandelenportefeuille, na goedkeuring door de raad van bestuur. Deze portefeuille werd beheerd binnen een strikt risicobeheerkader bestaande uit limieten op onder meer omvang, toegelaten sectoren, marktkapitalisatie, concentratie.

In 2013 werd bij de verzekeraar de positie in Argenta Pensioenspaarfonds- deelbewijzen volledig afgebouwd. Deze portefeuille werd in het kader van de herbelegging van het pensioensparen vervangen door directe posities in aandelen en obligaties.

Meer details van deze portefeuille zijn terug te vinden bij toelichting 11.

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.

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 tot nader order 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 15 is meer informatie terug te vinden i.v.m. deze beperkte portefeuille.

Bij de Vennootschap werd naar aanleiding van de Solvency II traject het kader uitgewerkt voor vastgoedbeleggingen onder strikte voorwaarden, zowel met betrekking tot het type van beleggingen als met betrekking tot de concentratierisico's.

Binnen dit limietenkader werden er in 2013 dan ook een beperkt aantal kredietdossiers met vastgoedtegenpartijen op de balans genomen.

4.2. 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.

In de toelichtingen bij de respectievelijke activa en passivabestanddelen is informatie opgenomen inzake de vervaldagen (maturiteit) van de respectievelijke financiële instrumenten.

De Vennootschap heeft geen convenanten afgesloten – afspraken gemaakt inzake de liquiditeit met externe partijen - zodat deze materie niet relevant is voor haar in het kader van het liquiditeitsrisico.

4.3. 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 deeltherreinen 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.

Een daling van de kredietkwaliteit van de leners en de tegenpartijen van de Verzekeringsspool, een algemene verslechtering van de Belgische, Nederlandse of mondiale economische omstandigheden of een daling die wordt veroorzaakt door de systeemrisico's kunnen de invorderbaarheid 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.

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 echter geen productie meer gedaan in België zodat het een afbouwende portefeuille betreft. In 2013 werd er een portefeuille Nederlandse hypothecaire leningen op de balans genomen. Bij toelichting 12.2 is meer detail terug te vinden van beide portefeuilles.

Deze portefeuilles maakt de Vennootschap gevoelig voor de ontwikkelingen in de huizenmarkt en de terug betalingscapaciteit van de particuliere kredietnemer in België en Nederland.

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.

Dit risicoraamwerk werd verfijnd door een selectieve bijwerking van de financiële beleidslijnen. Daarbij blijft een voorzichtige beleggingspolitiek vooropstaan, die dient als een efficiënte eerste verdedigingslijn.

Het beleggingskader blijft gericht op een sterke kwaliteit van de tegenpartijen. In 2013 werd de focus gelegd op een verruiming van het beleggingsspectrum. Alle tegenpartijen werden als onderdeel van een jaarlijks terugkerend proces via een eerstelijnsanalyse, aangevuld door een riskcheck, grondig geanalyseerd en beoordeeld. Iedere bank en corporate die in de portefeuille opgenomen is, krijgt een interne rating toegewezen.

Op het gebied van governance werd de eerstelijnscontrole op en de rapportering over portefeuilletransacties versterkt via een nauwe samenwerking tussen de eerste lijn departementen en Risk. Ieder kwartaal wordt de beleggingsportefeuille aan een grondige analyse onderworpen inclusief risk check. Deze analyse vormt de basis van een regelmatige rapportering aan en bespreking binnen het Alco, 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 2013 respectievelijk 66,93 % van de voor verkoop beschikbare financiële activa (ten opzicht van 63,97 % per 31 december 2012. Uit onderstaand overzicht blijkt ook een grote blootstelling aan België (vestigingsplaats van de Vennootschap).

	31/12/2012	31/12/2013		31/12/2012	31/12/2013
België	77,8%	74,6%	Polen	1,7%	1,9%
Italië	4,2%	4,8%	Portugal	1,1%	1,3%
Tsjechië	3,5%	4,2%	Spanje	1,1%	1,2%
Slovakije	3,5%	3,8%	Ierland	0,5%	1,2%
Slovenië	3,6%	3,8%	Andere	1,1%	1,1%
Frankrijk	1,9%	2,1%	Totaal	100,0%	100%

Onderstaande tabel geeft het ratingniveau weer van de betrokken portefeuille. Bijkomende informatie in verband deze portefeuille is terug te vinden onder toelichting 11 Voor verkoop beschikbare financiële activa.

	31/12/2012	31/12/2013
Investment grade	97,7%	97,1%
Below investment grade	2,2%	2,4%
Non rated	0,1%	0,5%
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 31/12/2012	<= 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

Per 31/12/2013	<= 90 dagen	90 dagen	180 dagen	> 1 jaar
		<> 180 dagen	<> 1 jaar	
Hypothecaire leningen	480.086	25.579	134	878
	480.086	25.579	134	878

Er zijn enkel achterstallen bij de leningen en vorderingen - hypothecaire leningen. Bij de overige financiële activa zijn er geen achterstanden.

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 en de betrokken waardeverminderingen zijn terug te vinden bij de toelichtingen 11 (voor verkoop beschikbare financiële activa) en 12 (leningen en vorderingen).

Per 31/12/2012	Boekwaarde op 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

Per 31/12/2013	Boekwaarde op de balans	Waardeverminderingen individuele basis beoordeelde activa
Voor verkoop beschikbare activa		
Vastrentende effecten	0	0
Openbare instellingen	0	0
Kredietinstellingen	0	0
Overige leningen	0	0
Niet vastrentende effecten	9.734.200	2.174.847
Totaal voor verkoop beschikbare activa	9.734.200	2.174.847
Leningen en vorderingen		
Hypothecaire leningen	11.016.908	1.961.658
Totaal leningen en vorderingen	11.016.908	1.961.658

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

	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

	Beginsaldo 1/01/2013	Aangroei via P&L	Vrijgave via P&L	Eindsaldo 31/12/2013
Voor verkoop beschikbare activa				
Vastrentende effecten	2.452.806	0	-2.452.806	0

Openbare instellingen	1.878.816	0	-1.878.816	0
Kredietinstellingen	573.990	0	-573.990	0
Overige leningen	0	0	0	0
Niet vastrentende effecten	1.168.363	1.006.484	0	2.174.847
Totaal voor verkoop beschikbare activa	3.621.169	1.006.484	-2.452.806	2.174.847
Leningen en vorderingen				
Hypothecaire leningen	2.521.508	0	-559.850	1.961.658
Totaal leningen en vorderingen	2.521.508	0	-559.850	1.961.658

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 (onder de vorm van een IBNR waardevermindering) berekend en aangelegd.

Deze ‘bestaande maar niet gerapporteerde’ waardevermindering op leningen wordt verantwoord voor de hypothecaire vorderingen zonder default status en waarvoor geen bijzondere waardeverminderingen zijn aangelegd op individuele basis (performing loans).

Deze collectieve beoordeling van bijzondere waardeverminderingen bevat de toepassing van een ‘loss confirmation period’. Deze ‘loss confirmation period’ staat voor een tijdsinterval (in maanden uitgedrukt) tussen het moment dat de gebeurtenis die de oorzaak is van de bijzondere waardevermindering zich voorgedaan heeft (i.e. een ‘loss event’) en het moment dat deze geïdentificeerd wordt 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, ook worden meegenomen in de aangelegde waardeverminderingen.

Op basis van de PD (*probability of default*) worden de portefeuilles opgedeeld in risicoklassen en voor elke risicoklasse wordt nagegaan wat de kans is dat een krediet in deze klasse binnen een bepaalde periode in gebreke komt.

De ‘loss confirmation period’ wordt permanent geëvalueerd en deze werd in 2013 aangepast van 3 maanden naar 6 maanden. Daarnaast wordt er voortaan ondermeer rekening gehouden met actuele verliezen in plaats van gemiddelde historische verliezen bij de berekening van de waardevermindering (point in time PD in plaats van een lange termijn PD).

Per 31/12/2012 was er een IBNR voorziening van 153.281 euro bij de Vennootschap. Per 31/12/2013 is de IBNR voorziening gestegen tot 319.373 euro door de bovenvermelde aanpassing in de waarderingsmethodologie en een bijkomende hypotheekportefeuille.

Zekerheden

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 terechtkomen.

Voor deze zekerheden (*in casu* de panden waarop een hypothecaire inschrijving of volmacht gevestigd is) vinden individuele nieuwe schattingen plaats als de dossiers waaraan de zekerheden verbonden waren als gefaald (zie definitie van gefaald bij de bovenstaande

beschrijving van de bijzondere waardeverminderingen) beschouwd worden. Alle zakelijke zekerheden worden periodiek via een statistische methode herschat.

Uitwinningsbeleid

Als alle andere middelen zijn uitgeoefend om een krediet in falend financieel af te handelen, wordt er waar er een pand aanwezig is overgegaan tot een onderhandse of openbare verkoop.

In het kader van dit beleid werd er in 2012 één gebouw aangekocht. In 2013 waren er geen aankopen. De aangekochte gebouwen zijn terug te vinden bij de vastgoedbeleggingen (zie toelichting 15).

De conservatieve kredietpolitiek en het strikte omkaderingsbeleid hadden tot gevolg dat de kredietverliezen binnen de diverse activiteitsdomeinen van de Vennootschap laag waren in de voorbije jaren.

Forbearance

De European Securities and Markets Authority (ESMA) vraagt de financiële instellingen om toelichtingen te geven over de toegestane herfinancieringen en verlenging van de looptijden bij kredieten. Het gaat hier over herfinancieringen en verlengingen in het kader van betalingsachterstanden.

Als er rekening wordt gehouden met de interne definitie van forbearance zijnde een geschreven aanpassing in de 'terms and conditions' van de leningcontracten, is er geen forbearance bij de Vennootschap. Er zijn slechts zeer sporadisch aanpassingen van de leningcontracten. En als dit zich voordoet krijgen deze kredieten normaliter de status default zodat er stelselmatig de nodige waardeverminderingen voor deze dossiers worden aangelegd.

4.4. Verzekeringstechnische risico's

4.4.1. 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 het verlies van de toekomstige winsten en kapitaal, veroorzaakt door de afwijkingen van de werkelijke betalingen ten opzichte van de verwachte betalingen.

Op het gebied van 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.

Op het gebied van 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 met als doel 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 bv. 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, etc. 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 rekening houdend met herverzekering. 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 langlevensrisico, premie- en reserverisico bij niet-leven en catastroferisico.

Sterfte- en langlevensrisico

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 langlevensrisico (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 langlevensrisico 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 de grootte van de portefeuille, schade-uitkeringen en schadeinflatie.

De kapitaalkost van het ziekterisico kan verder dalen door 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 polissen 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.

Vrijvalrisico

Het vrijvalrisico is het risico dat de reële uitval (gedeeltelijke- en volledige afkoop of opzeg 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 o.a. de opvolging van de rentabiliteit, periodieke toereikendheidstoetsen (conform de beleidslijn) en 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.

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

	2012	2013
Brand	1.021.884	1.110.432
Motor	912.444	1.219.136
Familiale	83.921	120.879
Leven	1.669.428	2.078.289
Totaal	3.687.677	4.528.736

4.4.3. 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 bevindt 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.

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 historie 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.

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

In miljoenen euro	< 2002	2002-2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Raming aan het einde van het voorvalsjaar	0	151	51	54	55	55	46	44	49	53	57
1 jaar later	0	152	51	54	53	52	42	46	47	52	0
2 jaar later	0	150	50	53	51	51	44	44	45	0	0
3 jaar later	0	147	50	53	48	52	43	43	0	0	0
4 jaar later	0	144	50	50	49	50	43	0	0	0	0
5 jaar later	0	143	49	50	49	50	0	0	0	0	0
6 jaar later	0	137	49	50	49	0	0	0	0	0	0
7 jaar later	0	137	49	49	0	0	0	0	0	0	0
8 jaar later	0	136	49	0	0	0	0	0	0	0	0
9 jaar en later	0	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Huidige raming	229	133	49	49	49	50	43	43	45	52	57
Cumulatieve betalingen	219	123	46	46	46	45	39	40	40	41	30
Huidige voorzieningen	10	10	3	3	2	5	4	4	5	11	28

4.4.4. Bewegingsanalyse technische voorzieningen

In onderstaande tabel werd een analyse opgenomen van de technische voorzieningen leven (tak 21 contracten) voor de entiteit Argenta Assuranties. Het overzicht van de totale technische voorzieningen leven is terug te vinden onder toelichting 17.

	31/12/2012	31/12/2013
Bewegingsanalyse technische voorzieningen (tak 21) Argenta Assuranties		
Beginsaldo technische voorzieningen tak 21	1.993.436.247	2.180.369.714
Stortingen	347.777.241	230.921.388
Afkopen, overlijden, einde termijn, rentes	-212.598.802	-281.990.609
Interestkost	67.852.756	64.053.822
Toekenning winstdeelname	3.063.973	1.094.190
Overige wijzigingen	-19.161.702	-68.321.106
Eindsaldo technische voorzieningen tak 21	2.180.369.714	2.126.127.399
Andere		
Aanvullende voorzieningen leven	11.090.977	13.076.015
Technische voorzieningen Argenta Life Luxemburg tak 21	6.195.600	0
Totaal	2.197.656.291	2.139.203.414

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:

	31/12/2012	31/12/2013
Bewegingsanalyse technische voorzieningen (tak 23) Argenta Assuranties		
Beginsaldo technische voorzieningen tak 23	406.558.115	621.516.936
Stortingen	206.977.088	223.071.616
Afkopen en overlijdens	-27.174.522	-62.646.308
Waardeschommelingen	34.130.120	21.293.875
Overige wijzigingen	1.026.135	37.248.154
Eindsaldo technische voorzieningen tak 23	621.516.936	840.484.273
Andere		
Technische voorzieningen Argenta Life Luxemburg tak 23	4.898	0
Totaal	621.521.834	840.484.273

Bijkomende toelichtingen over tak 23 zijn terug te vinden onder toelichting 10.

4.4.5. 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 als ontoereikend beoordeeld worden, wordt de oorzaak ervan geëvalueerd en in overeenstemming met de waarderingsregels verwerkt. De toewijzing van aanvullende voorzieningen en/of een wijziging van het beleid op het gebied van 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 in overeenstemming met 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 betreffende het sterfterisico.

Gezondheidsverzekeringen

Voor de vergrijzingsreserves (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 schadegeval per schadegeval bepaald.

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.

4.5. Operationeel risico

Het ORCo (Operationeel Risicocomitee) is vast onderdeel van het GRC (Groepsrisicocomité). Het wordt op kwartaalbasis georganiseerd. In 2013 werd de risicoappetijt voor operationeel risico verder uitgewerkt.

Elke twee jaar moet iedere directie haar operationele risico's identificeren, beoordelen en waar nodig ook actie ondernemen om ze te beperken. Deze risk-en-control-self-assessments (RCSA's), maken een groot deel uit van de jaarplanning.

In 2013 werden de per directie aangeduide contactpersonen verder betrokken bij het beheer van operationele risico's, door te fungeren als aanspreekpunt op het gebied van operationeel risicobeheer voor zijn/haar directie en hen op te leiden in de verschillende aspecten van operationeel risicobeheer.

Op het gebied van Business Continuity Management werd de BCM-procedure volledig herzien en uitgewerkt in flowcharts. Daarnaast werden de verschillende uitwijkbrochures samengebundeld tot één allesomvattend document.

In het kader van informatiebeveiliging werd de gedragscode betreffende informatiebeveiliging volledig herzien en uitgebreid en voorgedragen op de personeelvergadering.

Tenslotte werd de nieuwe interne controle maturiteitsmatrix vanuit operationeel risicobeheer geïnitieerd en geïmplementeerd.

De risicoscore binnen het audituniversum gebeurt op parameters, waaronder de maturiteit van de interne controle en de al dan niet aanwezigheid van RCSA's

4.6. 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.

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.

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

Op alle plaatsen waar de Vennootschap actief is, is zij onderworpen aan de wetten, voorschriften, administratieve maatregelen en beleidsvoorschriften over financiële dienstverlening. Wijzigingen op het vlak van het toezicht en de regelgeving kunnen de activiteiten, aangeboden producten en diensten en de waarde van de activa van de Vennootschap aantasten.

Hoewel de Vennootschap nauw samenwerkt met de toezichhouders 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 zijn controle.

Ondermeer de eigen vermogen vereisten van verzekeringsinstellingen zijn het voorwerp van wetgevende ontwikkelingen, de *Solvency II* normen die een impact hebben op de Vennootschap en waarvoor de nodige operationele projecten lopende zijn.

5. SOLVABILITEIT EN KAPITAALBEHEER

5.1. 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 472.534.961 euro per 31 december 2013, een beperkte daling ten opzichte van de 486.671.980 euro per 31 december 2012.

Het totaal voor de solvabiliteit nuttig eigen vermogen (onder toepassing van Solvency I) bedroeg 280.689.715 euro per 31/12/2012 en is in 2013 gestegen tot een totaal van 300.134.410 euro.

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

Samenstelling nuttig eigen vermogen	31/12/2012	31/12/2013
- Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	486.665.673	472.528.258
- Minderheidsbelangen	6.307	6.703
Totaal IFRS eigen vermogen	486.671.980	472.534.961
Aanvullende bestanddelen		
- Achtergestelde verplichtingen	4.000.000	0
Prudentiële filters		
- Immateriële vaste activa	-3.385.606	-3.624.008
- Voorzieningen voor equalisatie en catastrofe	-12.099.715	-17.570.688
- Dividend via winstverdeling	-2.817.500	0
- Herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare activa	-191.679.444	-151.205.856
Solvabiliteitsbestanddelen	280.689.715	300.134.410

Per 31 december 2012 bedroeg het eigen vermogen volgens de IFRS normen 486.671.980 euro. Om tot het nuttig eigen vermogen van 280.689.715 euro te komen wordt een deel van de achtergestelde lening (namelijk 4 miljoen euro) bijgeteld en worden de immateriële vaste activa, de voorziening voor equalisatie en catastrofe, het voorziene dividend via de winstverdeling en de herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare activa afgetrokken.

Vertrekkend van een eigen vermogen van 472.534.961 euro per 31 december 2013 komt men na aftrek van de immateriële vaste activa, de voorziening voor equalisatie en catastrofe en de herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare activa tot een nuttig eigen vermogen van 300.134.410 euro.

De belangrijkste elementen die de stijging tussen het nuttig eigen vermogen van eind 2012 naar eind 2013 verklaren zijn de toevoeging van de winst van het boekjaar minus het uitgekeerd tussentijds dividend in december 2013.

ORSA (Own Risk & Solvency Assessment)

De Vennootschap moet de Solvency II richtlijn implementeren waarbij naast kwantitatieve berekeningen (pijler 1) en rapporteringsverplichtingen (pijler 3) ook aandacht besteed wordt aan het kwalitatieve luik (pijler 2), met ondermeer 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.

In 2013 is verder geïnvesteerd in de economische kapitaalmodellen van ORSA. Samen met de economische kapitaalberekeningen op basis van simulatiemodellen bieden ze de Vennootschap een integraal beeld van alle materiële risico's. De resultaten spelen een belangrijke rol in de inkomens- en waardesturingsmodellen.

In het kader van het ORSA dienen hierbij alle risico's binnen de verzekeringspool geïdentificeerd en beoordeeld te worden. Het ORSA-proces bestaat uit de volgende stappen:



Voor Argenta Life Nederland werden in 2013 alle stappen van het ORSA proces doorlopen. Het resultaat is een ORSA-rapport, dat werd opgesteld met medewerking van de businesspartners, het management en de directie van Argenta Life Nederland. Dit rapport werd voorgesteld aan de Raad van Commissarissen, alvorens het werd opgestuurd naar de Nederlandse toezichthouder.

Voor de Vennootschap zelf werd in 2013 in een proof of concept ook reeds enkele stappen van het ORSA-proces doorlopen. Zowel de risk assesment als de beoordeling van de huidige en toekomstige solvabiliteit is uitgebreid aan bod gekomen bij overleg met het management en de directie van de maatschappij, teneinde een ORSA te krijgen die ingebed is in de onderneming.

5.2. 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 2012 en 2013 was het totaal gereguleerde nuttig eigen vermogen van alle entiteiten 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) 195,5% bedroeg per 31 december 2012 en per 31 december 2013 gestegen is naar 202,3%.

	31/12/2012	31/12/2013
Solvabiliteitsbestanddelen	280.689.715	300.134.410
Solvabiliteitsvereisten	143.604.533	148.394.630
Solvabiliteitoverschot	137.085.182	151.739.780
Solvabiliteitsratio	195,5%	202,3%

De eerder vermelde Solvency II richtlijn is een Europees geharmoniseerd, prudentieel toezichtstelsysteem 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.

6. BEZOLDIGING VAN DE BESTUURDERS

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

6.1. 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.

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

- ALN: S. Van Engen en P. Arrazola de Oñate
- ALL: J. Heller, Cristel Investment (5) en S. Duchteau.

- Aras: J. Cerfontaine (voorzitter), Advaro BVBA (2), E. Walkiers, G. Ameloot, J. Heller, M. Mathijssen, Mc Pletinckx bvba (3), J.-P. Van Keirsbilck, Raco nv (1), Ter Lande Invest nv (4), D. Van Dessel., K. Van Rompuy en G. Wauters.

(1) met als vaste vertegenwoordiger B. Van Rompuy, (2) met als vaste vertegenwoordiger D. Van Rompuy, (3) met als vaste vertegenwoordiger M.C. Pletinckx, zetelend als onafhankelijk lid, (4) met als vaste vertegenwoordiger W. Van Pottelberge, zetelend als onafhankelijk lid, (5) met als vaste vertegenwoordiger R. Frère.

6.2. 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 sinds 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.

6.3. 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.

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 beëindigingvergoeding 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, Argenta Spaarbank 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 in overeenstemming met de regels van de tussen deze vennootschappen bestaande 'Overeenkomst van Kostendelende Vereniging'.

In 2013 bedroeg het basissalaris van de heer Johan Heller (CEO van de Argenta Groep en voorzitter van de directiecomités van de Vennootschap, Argenta Spaarbank en BVg) 394.800 euro (354.225 euro in 2012). De bijdrage voor de groepspolissen aanvullend pensioen en arbeidsongeschiktheid bedroeg 55.875 euro.

Dit is een totale stijging van 10 % vergeleken met 2012. Verder keert de Argenta Groep geen bonussen uit aan de CEO en andere bestuurders.

De groepsverzekeringen worden sinds 2013 volledig betaald door de entiteiten waarin de bestuurders werkzaam zijn.

In 2013 bedroeg de totale directe bezoldiging van de uitvoerende bestuurders/directiecomitéleden van de Argenta Groep, exclusief deze van de CEO, 1.879.200 euro. De bijdrage voor de groepspolissen aanvullend pensioen en arbeidsongeschiktheid voor de directiecomitéleden, exclusief deze van de CEO, bedroeg 139.266 euro. Dit is een stijging van 7 % vergeleken met 2012.

Er werden in 2012 en in 2013 geen opzegvergoedingen aan bestuurders of leden van het directiecomité uitbetaald.

7. 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 heer Dirk Vlaminckx.

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 177.665 euro in 2012 en 175.274 euro in 2013.
- vergoedingen voor andere 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. 104.820 euro in 2013 voor eveneens actuariële dienstverlening met betrekking tot Solvency II, de medische index, opleiding, fiscaal advies controle met betrekking tot geldverstrekkers verantwoording en bijkomende controlewerkzaamheden.

8. 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 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

Balans 2013	moeder- maatschappij	managers op sleutelposities	andere verbonden partijen
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening			33.411.600
Leningen en vorderingen op kredietinstellingen			264.456.097
Totaal activa			297.867.697
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	370.865		3.324.016
Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten		156.993	89.874
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	370.865	156.993	3.413.890

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; Het betreft hier 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 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 wijziging technische voorzieningen		-129.187
Andere netto exploitatielasten	-2.362.912	-16.361.307
Algemene en administratieve uitgaven		22.894

Winst- en verliesrekening 2013	moeder- maatschappij	andere verbonden partijen
Bruto premies		7.805.258
Wijziging in de niet-verdiende premies		39
Rentebaten		184.223
Rentelasten		-373
Netto baten uit provisies en vergoedingen		3.001.264
Bruto schadelasten en uitkeringen		-233.552
Andere netto exploitatielasten	-2.926.822	-16.762.750
Algemene en administratieve uitgaven		1.918

Meer duiding over de vergoedingen van de bestuurders (ondermeer lange en korte termijn vergoedingen) is terug te vinden bij toelichting 6. .

9. 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	Eliminati es	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

	Niet Leven	Leven	Algemeen	Eliminatie	31/12/2013
Financiële en exploitatiebaten en -lasten	14.171.063	63.129.259	0	954	77.364.275
Netto verdiende premies	104.622.458	240.499.736	0	0	345.122.194
Bruto premies	109.865.282	242.578.025	0	0	352.443.307
Wijziging in de niet-verdiende premies	-2.792.377	0	0	0	-2.792.377
Afgegeven herverzekeringpremies	-2.450.447	-2.078.289	0	0	-4.528.736
Netto rentebaten	9.602.848	87.068.487	0	954	96.672.289
Rentebaten	9.603.148	130.510.314	0	954	140.114.416
Rentelasten	-300	-43.441.827	0	0	-43.442.127
Dividenden	171.000	1.339.420	0	0	1.510.420
Netto baten uit provisies en vergoedingen	149.485	9.560.573	0	0	9.710.058
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	-336.772	12.951.779	0	0	12.615.007
Schadelasten en uitkeringen netto	-80.287.913	-280.298.441	0	0	-360.586.354
Schadelasten en uitkeringen bruto	-81.600.663	-282.237.081	0	0	-362.141.754
Schadelasten en uitkeringen aandeel herverzekeraar	1.312.750	1.938.640	0	0	3.251.390
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	-2.807	0	0	0	-2.807
Andere netto exploitatiekosten	-19.747.236	-7.929.295	0	0	-27.676.532

Administratiekosten	-9.840.692	-3.359.076	0	0	-13.199.768
Personeelsuitgaven	-5.005.144	-770.113	0	0	-5.775.257
Algemene en administratieve uitgaven	-4.835.548	-2.588.963	0	0	-7.424.511
Afschrijvingen	-627.910	-575.827	0	-165.107	-1.368.844
Materiële vaste activa	0	-10.481	0	-1.414	-11.895
Vastgoedbeleggingen	-8.156	0	0	0	-8.156
Immateriële activa	-619.754	-565.346	0	-163.693	-1.348.793
Bijzondere waardeverminderingen	392.855	1.319.928	-109.950	0	1.602.833
Voor verkoop beschikbare financiële activa	392.913	1.322.608	-109.950	0	1.605.571
Leningen en vorderingen	-58	-2.680	0	0	-2.738
Totale winst voor aftrek belastingen en minderheidsbelang	4.095.316	60.577.283	-109.950	-164.153	64.398.496
Winstbelastingen	-5.709.701	-514.689	-13.724.984	0	-19.949.374
Nettowinst of -verlies	-1.614.385	60.062.594	-13.834.934	-164.153	44.449.122
Nettowinst of -verlies toewijsbaar aan minderheidsbelang				452	452
Nettowinst of -verlies toewijsbaar aan de aandeelhouders	9.196.737	49.251.472	-13.834.934	-163.701	44.448.670

Bij toelichting 1 “algemene informatie” werd 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 Vennootschap is de enige maatschappij die zowel leven als niet-leven segment commercialiseert. De twee andere entiteiten ALN en ALL zijn actief in het leven segment.

De Verzekeringspool 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 boekingen bij de consolidatie van de entiteiten en tussen de operationele segmenten bestaan uit:

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

Informatie over producten en diensten

Deze geconsolideerde IFRS-rapportering gaat over de Verzekeringspool, 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

10. 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 bij de Vennootschap 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).

	31/12/2012	31/12/2013
Financiële activa gewaardeerd aan marktwaarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	621.521.834	840.484.273
Financiële verplichtingen gewaardeerd aan marktwaarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	621.521.834	840.484.273

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

	31/12/2012	31/12/2013
Samenstelling activa	621.521.834	840.484.273
Beleggingsfondsen	551.421.947	794.524.185
Kasbons	67.994.677	43.217.629
Liquide middelen	2.100.312	2.742.459
Overige	4.898	0

11. VOOR VERKOOP BESCHIKBARE FINANCIËLE ACTIVA

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

In toelichting 23 is meer informatie terug te vinden met betrekking tot de hiërarchie van de gebruikte externe reële waarden.

	31/12/2012	31/12/2013
Totale voor verkoop beschikbare financiële activa	3.351.938.426	2.836.992.765
Vastrentende effecten	3.237.210.677	2.776.570.878
openbare instellingen	2.144.124.024	1.898.859.352
kredietinstellingen	563.396.968	406.527.217
overige leningen	529.689.685	471.184.309
Niet vastrentende effecten	114.727.749	60.421.887

	31/12/2012	31/12/2013
Vastrentende effecten		
Geografische uitsplitsing	3.237.210.677	2.776.570.877
België	1.891.472.722	1.519.320.380
Europese Monetaire Unie	941.488.874	1.095.075.259
Rest van de wereld	404.249.081	162.175.238
Indeling naar effecten met vast of variabel rentevoet	3.237.210.677	2.776.570.877
Variabel	16.801.648	8.132.014

Vast	3.220.409.029	2.764.938.669
Onbepaald		3.500.194
Indeling naar resterende looptijd volgens vervaldatum:	3.237.210.677	2.776.570.877
tot 1 jaar	527.150.624	391.995.894
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	435.318.766	314.801.613
meer dan 2 jaar tot 3 jaar	368.905.789	142.106.193
meer dan 3 jaar tot 4 jaar	142.067.587	242.368.758
meer dan 4 jaar tot 5 jaar	251.032.996	183.811.041
meer dan 5 jaar	1.512.734.914	1.501.487.378
Volgens het vroegste van renteherzieningsdatum of vervaldatum	3.237.210.677	2.776.570.877
tot 1 jaar	533.232.402	395.116.855
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	430.360.648	314.801.613
meer dan 2 jaar tot 3 jaar	368.905.789	142.106.193
meer dan 3 jaar tot 4 jaar	142.067.587	240.420.827
meer dan 4 jaar tot 5 jaar	251.032.996	183.811.041
meer dan 5 jaar	1.511.611.254	1.500.314.348
Bruto portefeuille	3.239.663.483	2.776.570.877
Bijzondere waardeverminderingen	-2.452.806	0
Netto portefeuille	3.237.210.677	2.776.570.877
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	3,9%	4,2%

Overzicht van de totale voor verkoop beschikbare financiële activa portefeuille

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

Boekjaar 2013	geamortiseerde kostprijs	prorata interesten	ongereali-seerde resultaten	bijzondere waardeverminderingen	reële waarden
Vastrentende effecten	2.503.886.651	58.015.085	214.669.141	0	2.776.570.877
Openbare besturen	1.709.703.402	38.239.160	150.916.788	0	1.898.859.350
Kredietinstellingen	366.108.287	9.149.197	31.269.733	0	406.527.217
Overige leningen	428.074.963	10.626.727	32.482.619	0	471.184.309
Niet-vastrentende effecten	50.965.006	0	11.631.729	-2.174.847	60.421.887
Totaal	2.554.851.657	58.015.085	226.300.870	-2.174.847	2.836.992.765

12. LENINGEN EN VORDERINGEN

12.1. Leningen en vorderingen op kredietinstellingen

De leningen en vorderingen op kredietinstellingen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2012	31/12/2013
Totaal leningen en vorderingen op kredietinstellingen	184.284.183	308.835.118
Geografische uitsplitsing	184.284.183	308.835.118
België	19.767.675	85.477.425
Europese Monetaire Unie	164.516.508	223.357.693
Indeling naar restlooptijd	184.284.183	308.835.118
tot 1 jaar	18.284.090	82.713.115
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	1.655.098	131.155
meer dan 2 jaar tot 5 jaar	502.144	648.818
meer dan 5 jaar tot 10 jaar	2.772.077	4.579.139
meer dan 10 jaar	161.070.774	220.762.891
Indeling naar type	184.284.183	308.835.118
Zichtrekeningen	11.830.481	54.866.666
Termijnrekeningen	7.937.194	30.610.759
Hypotheke	164.516.508	223.357.693
Waarvan geldmiddelen en kasequivalenten	17.830.481	83.866.666
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	4,1%	3,4%

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.

12.2. Leningen en vorderingen op andere cliënten

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

	31/12/2012	31/12/2013
Geografische uitsplitsing	179.719.912	574.417.131
België	179.719.912	236.770.046
Andere EMU landen	0	310.647.085
Indeling naar restlooptijd	179.719.912	574.417.131
tot 1 jaar	577.279	168.219
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	249.991	645.994
meer dan 2 jaar tot 5 jaar	3.793.936	3.488.162
meer dan 5 jaar tot 10 jaar	27.552.207	30.310.751

meer dan 10 jaar	147.546.499	539.804.005
Portefeuille voor bijzondere waardeverminderingen	182.383.162	576.698.162
Individuele en collectieve bepaalde waardeverminderingen	-2.663.250	-2.281.031
Portefeuille na bijzondere waardeverminderingen	179.719.912	574.417.131
Indeling naar krediettype	179.719.912	574.417.131
Hypothecaire leningen	179.719.912	467.067.131
Overige leningen (ondermeer aan lokale besturen)	0	107.350.000
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31 -12	4,5%	4,5%

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.

13. TOT EINDE LOOPTIJD AANGEHOUDEN FINANCIËLE ACTIVA

De portefeuille tot einde looptijd aangehouden is als volgt:

	31/12/2012	31/12/2013
Totale voor verkoop beschikbare financiële activa		16.854.314
	6.651.012	
Vastrentende effecten	6.651.012	16.854.314
openbare instellingen	6.651.012	16.854.314
kredietinstellingen	0	0
overige leningen	0	0
Niet vastrentende effecten	0	0

	31/12/2012	31/12/2013
Geografische uitsplitsing	6.651.012	16.854.314
België	6.651.012	16.854.314
Indeling naar effecten met vast of variabel rentevoet	6.651.012	16.854.314
Vast	6.651.012	16.854.314
Indeling naar resterende looptijd volgens vervaldatum:	6.651.012	16.854.314
meer dan 5 jaar tot 10 jaar	6.651.012	10.177.241
meer dan 2 jaar tot 5 jaar		6.677.073

Volgens het vroegste van renteherzieningsdatum of vervaldatum	6.651.012	16.854.314
meer dan 5 jaar tot 10 jaar	6.651.012	10.177.241
meer dan 2 jaar tot 5 jaar		6.677.073
Bruto portefeuille	6.651.012	16.854.314
Bijzondere waardeverminderingen	0	0
Netto portefeuille	6.651.012	16.854.314
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	3,0%	3,8%

Boekjaar 2012	geamortiseerde kostprijs	prorata interesten	bijzondere waardeverminderingen	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

Boekjaar 2013	geamortiseerde kostprijs	prorata interesten	bijzondere waardeverminderingen	IFRS boekwaarde
Vastrentende effecten	16.493.155	361.159	0	16.854.314
openbare besturen	6.498.635	178.438	0	6.677.073
Vennootschappen	9.994.520	182.721	0	10.177.241
Totaal	16.493.155	361.159	0	16.854.314

14. MATERIELE VASTE ACTIVA

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

	2012	2013
Openingsbalans per 1 januari	64.476	47.732
- investeringen	0	85.009
- afschrijvingen	-16.491	-11.895
- overige mutaties	-253	2.249
Eindbalans per 31 december	47.732	123.095

15. VASTGOEDBELEGGINGEN

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

	31/12/2012	31/12/2013
Gebouwen, terreinen, uitrusting	0	0
Vastgoedbeleggingen	817.411	803.449
Totaal	817.411	803.449

	2012	2013
Openingsbalans per 1 januari	791.911	817.411
- investeringen	177.522	0
- vervreemdingen	-145.616	-5.806
- afschrijvingen	-7.602	-8.156
- overige mutaties	1.196	0
Eindbalans per 31 december	817.411	803.449

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.

16. ANDERE IMMATERIËLE ACTIVA

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

	2012	2013
Openingsbalans per 1 januari	3.060.746	3.385.606
- investeringen	1.190.114	1.345.970
- vervreemdingen	0	0
- afschrijvingen	-1.025.860	-1.348.793
- overdrachten	0	0
- overige mutaties	160.605	241.225
Eindbalans per 31 december	3.385.606	3.624.008

17. 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.

	31/12/2012	31/12/2013
Deel herverzekeraars in technische voorzieningen	1.054.559	2.695.716
Aandeel herverzekeraars in levensverzekeringscontracten	487.942	864.613
Aandeel herverzekeraars in niet-levensverzekeringscontracten	566.617	1.831.103

	31/12/2012	31/12/2013
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringcontracten	2.376.474.590	2.332.697.588
Voorzieningen niet-leven	171.724.431	186.590.244
Premiereserves	20.670.418	23.462.795
Schadereserves	99.011.756	101.427.007
Andere technische reserves	52.042.258	61.700.442
Voorzieningen leven	2.204.750.158	2.146.107.344
Wiskundige reserves	2.197.656.291	2.139.203.415
Schadereserves	3.943.089	3.356.663
Reserves winstdeling	3.150.778	3.547.266

18. BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

De belastingspositie kan (per saldo) als volgt worden samengevat:

	31/12/2012	31/12/2013
Actuele belastingverplichtingen	11.951.802	15.480.468
Uitgestelde belastingverplichtingen	89.976.313	66.128.805
Totaal belastingverplichtingen	101.928.115	81.609.273

De uitgestelde belastingen vinden hun oorsprong in volgende elementen:

Uitgestelde belastingen per type van tijdelijk verschil	31/12/2012	31/12/2013
Belastingvordering op technische voorzieningen	-5.127.516	-7.890.968
Belastingvordering in verband met overige kleine posten	-52.100	-108.555
Belastingverplichting bij voor verkoop beschikbare activa	94.129.680	72.919.407
Belastingverplichting bij waardering tegen geamortiseerde kostprijs	1.026.249	1.208.921
Totaal uitgestelde belastingen	89.976.313	66.128.805

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 01/01/2012	-1.210.895	-1.229.705	4.588.260	0	2.147.660
Wijziging herwaarderingsreserve	-93.113.893				-93.113.213
Wijziging via winst en verlies rekening	195.107	203.456	539.256	52.100	989.240
Uitgestelde belastingen 31/12/2012	-94.129.680	-1.026.249	5.127.516	52.100	-89.976.313

Wijziging herwaarderingsreserve	21.515.006				21.515.006
Wijziging via winst en verlies rekening	-304.733	-182.672	2.763.452	56.455	2.332.502
Uitgestelde belastingen 31/12/2013	-72.919.407	-1.208.921	7.890.968	108.555	-66.128.805

19. ANDERE ACTIVA

De andere activa zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2012	31/12/2013
Te ontvangen rechtstreekse verzekeringsverrichtingen	3.646.398	6.203.613
Vooruitbetaalde kosten	4.396.541	2.306.657
Te ontvangen overige	473.843	1.005.772
Andere activa met betrekking tot de activiteit leven	9.807.543	5.960.101
Andere activa met betrekking tot de activiteit niet-leven	4.835.472	10.777.507
Andere activa met betrekking tot herverzekering	8.784	27.578
Totaal	23.168.581	26.281.228

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

20. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN GEWAARDEERD TEGEN GEAMORTISEERDE KOSTPRIJS

	31/12/2012	31/12/2013
Samenvattend (zie verwijzingen bij de lijnen)		
Schulden ten opzichte van kredietinstellingen (zie 20.1)	2.908.496	9.004.498
Achtergestelde verplichtingen (zie 20.2)	20.696.085	2.057.738
Beleggingscontracten (zie 20.3)	722.418.682	836.595.810
Totaal	746.023.263	847.658.046

20.1. Schulden ten opzichte van kredietinstellingen

De schulden zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2012	31/12/2013
Geografische uitsplitsing	2.908.496	9.004.498
België	2.908.496	3.694.881
Nederland	0	5.309.617
Indeling naar restlooptijd	2.908.496	9.004.498
tot 1 jaar	2.908.496	5.284.521
van 1 tot 5 jaar	0	872.087
Meer dan 10 jaar	0	2.847.890

Indeling naar type	2.908.496	9.004.498
Spaarwaarden hypotheke	0	3.719.977
Rekening courant	2.908.496	5.284.521
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	-	-

20.2. Achtergestelde verplichtingen

De Vennootschap had een achtergestelde lening van 20 miljoen euro die op 30 december 2013 op vervaldag is gekomen. Deze gewone achtergestelde schuld werd geplaatst bij een retail publiek.

De achtergestelde verplichtingen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	31/12/2011	31/12/2013
Geografische uitsplitsing	20.696.085	2.057.738
België	20.696.085	2.057.738
Indeling naar restlooptijd	20.696.085	2.057.738
tot 1 jaar	20.696.085	2.057.738
Indeling naar type	20.696.085	2.057.738
Achtergestelde leningen (retail funding)	20.696.085	2.057.738
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	3,23%	0,0%

De achtergestelde lening is in de loop van 2013 op eindevervaldag gekomen. Onder deze rubriek staan per 31 december 2013 de vervallen nog niet terugbetaalde of opgevraagde bedragen betreffende deze achtergestelde lening.

20.3. Beleggingscontracten verbonden met verzekeringsactiviteiten

De verplichtingen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2012	31/12/2013
Geografische uitsplitsing	722.418.682	836.595.810
België	554.270.744	610.111.927
Nederland	164.672.326	226.483.883
Luxemburg	3.475.612	0
Indeling naar restlooptijd	722.418.682	836.595.810
tot 1 jaar	6.834.498	2.672.819
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	1.962.259	4.254.285
meer dan 2 jaar tot 5 jaar	24.793.024	146.006.576
meer dan 5 jaar tot 10 jaar	527.758.126	462.596.883
meer dan 10 jaar	161.070.775	221.065.247

Indeling naar type	722.418.682	836.595.810
Beleggingscontracten verbonden met verzekeringsovereenkomsten	722.418.682	836.595.810
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	3,5%	3,4%

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

21. VOORZIENINGEN

Er zijn per 31/12/2012 en per 31/12/2013 geen voorzieningen die voldoen aan de IFRS definitie van voorzieningen.

22. ANDERE VERPLICHTINGEN

De andere verplichtingen zijn per 31 december als volgt samengesteld:

	31/12/2012	31/12/2013
Sociale lasten	3.269.952	5.087.886
Andere verplichtingen met betrekking tot de activiteit leven	5.215.640	10.616.343
Andere verplichtingen met betrekking tot de activiteit niet-leven	1.144.082	1.331.928
Taksen en bijdragen	855.543	998.204
Toe te rekenen kosten	267.155	310.782
Technische schulden	18.139.240	13.817.738
Deposito's herverzekeraar	575.900	36.748
Andere verplichtingen	10.501.962	3.927.328
Totaal	39.969.474	36.126.957

23. REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

23.1. Niet tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten

Onderstaande informatie dient met de nodige voorzichtigheid geïnterpreteerd te worden.

De opgenomen reële waarden zijn op basis van interne berekeningen een schatting van de waarde. Deze kunnen echter dag per dag schommelen ten gevolge van de gebruikte parameters zoals rentevoeten en kredietwaardigheid van de tegenpartij. Het is ook niet de bedoeling om de reële waarde onmiddellijk te realiseren. Als gevolg daarvan vertegenwoordigt deze waarde niet de wezenlijke waarde voor de Vennootschap als 'going concern'.

De schatting van de reële waarde van financiële instrumenten gewaardeerd tegen historische kostprijs vereist het gebruik van technieken, modellen, hypothesen en

veronderstellingen die verschillen van bank tot bank. Het vergelijken van de reële waarden van verschillende instellingen is dan ook niet zinvol.

De reële waarde of fair value is de prijs die ontvangen/betaald zou worden bij het verkopen van een actief of het transfereren van een schuld in een 'orderly' transactie tussen marktparticipanten op de rapporteringdatum.

De Vennootschap gebruikt de onderstaande volgorde voor het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten: eerst de genoteerde prijzen in een actieve markt en daarna 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, waarvan de reële waarden niet extern worden bekomen, kan als volgt worden samengevat:

- (1) bij schuldinstrumenten op korte termijn of onmiddellijk opvraagbaar (onder andere zichtrekeningen, spaarrekeningen) benadert de reële waarde de boekwaarde; en
- (2) bij andere instrumenten wordt gebruik gemaakt van de contante waardeberekening (Discounted Cash Flow methode) waarbij het disconteringspercentage gebaseerd is op een referentierente met een marktconforme marge.

Bij deze laatste constante waardeberekening (DCF methode) wordt ondermeer rekening gehouden met een kapitaalkost en een kredietkost. De gebruikte rente curves zijn analoog als deze die gebruikt werden bij de sensitiviteitsanalyse van het renterisico (zie riskgedeelte 4.1). De sensitiviteit van de marktwaarden van de level 3 waarden zit vervat in de daar vermelde bekomen "economische waarden" berekening (het betreft hier wel de impact van alle levels).

De bekomen marktwaarden dienen ook steeds volgens de reële waardehiërarchie van IFRS 13 weergegeven te worden. 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 (of niet observeerbare parameters (input) waarvan de impact niet significant zijn) met behulp van modellen direct of indirect kunnen worden verkregen.

Ten slotte worden de reële waarden die berekend worden op basis van niet observeerbare parameters (input) en waarvan de impact significant is, onder level 3 gerubriceerd.

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.

Zij bevat niet de reële waarde van niet-financiële instrumenten als materiële vaste activa en overige immateriële activa.

	31/12/2012		31/12/2013	
	boekwaarde	reële waarde	boekwaarde	reële waarde
Leningen en vorderingen	364.004.095	367.820.235	883.252.249	910.723.975
Leningen en vorderingen op Kredietinstellingen	184.284.183	180.093.844	308.835.118	288.452.554
Zichtrekeningen	11.830.481	11.830.481	54.866.666	54.866.666
Termijnrekeningen	7.937.194	8.002.154	30.610.759	30.644.441
Hypotheke	164.516.508	160.261.209	223.357.693	202.941.447
Leningen en vorderingen op andere cliënten	179.919.912	187.726.391	574.417.131	622.271.421
Hypothecaire leningen	179.719.913	187.726.391	467.067.131	513.572.583
Overige leningen	0	0	107.350.000	108.698.838
Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	746.023.263	830.394.873	847.658.045	899.256.452
Schulden op kredietinstellingen	2.908.496	2.908.496	9.004.498	9.004.498
Achtergestelde schulden	20.696.085	20.888.690	2.057.738	2.057.738
Andere verplichtingen	722.418.682	806.597.686	836.595.810	888.194.216

Conform de IFRS 13-norm moet er een level toegekend worden aan alle marktwaarden. Aan de behouden boekwaarden (die de marktwaarde benadert omdat het instrumenten op korte termijn zijn) wordt een level 2 toegekend, de andere berekende marktwaarden krijgen een level 3 toegekend.

In bovenstaande tabel zijn de level 2 waarden te herkennen aan het feit dat de bedragen in de voorlaatste kolom (boekwaarde) de waarde in de laatste kolom benadert (reële waarde).

23.2. 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 13 weergegeven. Het level (niveau) van de reële waarde is hierbij mede 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 31/12/2012	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

Gegevens per 31/12/2013	level 1	level 2	level 3	Totaal
Aan reële waarde opgenomen activa	2.653.340.508	1.015.034.721	9.101.808	3.677.477.037
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	45.960.088	794.524.185	0	840.484.273
Voor verkoop beschikbare activa	2.607.380.420	220.510.536	9.101.808	2.836.992.764
Vastrentende effecten	2.546.958.533	220.510.536	9.101.808	2.776.570.877
Niet-vastrentende effecten	60.421.887	0	0	60.421.887
Aan reële waarde opgenomen verplichtingen	45.960.088	794.524.185	0	840.484.273
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	45.960.088	794.524.185	0	840.484.273

Bij de "voor verkoop beschikbare" portefeuille zijn er sporadisch wijzigingen tussen level 1 en level 2 ten gevolge van wijzigingen (bv meer providers) inzake de marktwwaarden. Deze wijzigingen in level dienen dan conform het uitgebouwde beleid te zijn.

De onderstaande tabel geeft de reconciliatie weer van de level 3 reële waarden tussen 1 januari 2012 en 31 december 2013. 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 01-01-2012	8.974.779
Aankopen	2.412.510
Verkopen	-5.171.551
Mutaties naar andere levels	4.427.287
Andere mutaties	345.200
Eindtotaal 31-12-2012	10.988.225
Aankopen	0
Verkopen	0
Mutaties van andere levels	-2.412.510
Andere mutaties	526.093
Eindtotaal per 31-12-2013	9.101.808

Mogelijke level wijzigingen bij de “voor verkoop beschikbare activa” hebben geen impact op de P&L (de delta marktwaarden komen in het “other comprehensive income” terecht in het eigen vermogen).

Toelichtingen bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening.**24. NETTO VERDIENDE PREMIES**

De verdeling van het premie-inkomen is als volgt:

	31/12/2012	31/12/2013
Bruto premies	455.999.152	352.443.307
Bruto premie-inkomen Niet-Leven	99.262.987	109.865.283
Bruto premie-inkomen Leven	356.736.165	242.578.024
Wijziging in de niet verdiende premies Niet-Leven	-2.853.710	-2.792.377
Afgegeven herverzekeringspremies	-3.687.677	-4.528.736
Afgegeven herverzekeringspremies Niet-Leven	-2.018.249	-2.450.447
Afgegeven herverzekeringspremies Leven	-1.669.428	-2.078.289
Totaal	449.457.765	345.122.194

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

	31/12/2012	31/12/2013
Ongevallen en ziekte	42.988.461	41.856.582
Motor	30.624.851	35.858.138
Brand	19.661.827	24.524.405
Familiale	2.650.534	3.272.963
Rechtsbijstand	3.337.314	4.353.194
Totaal Niet-Leven	99.262.987	109.865.282

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

25. NETTO RENTEBATEN

De verdeling van de baten is als volgt:

	31/12/2012	31/12/2013
Rentebaten	131.645.855	140.114.416
Voor verkoop beschikbare activa	115.988.496	110.651.022
Leningen en vorderingen op kredietinstellingen	6.769.553	9.142.036
Leningen en vorderingen op andere cliënten	8.887.806	20.321.357
Rentelasten	-25.090.203	-43.442.127
Deposito's kredietinstellingen	-653.649	-33.569
Deposito's andere dan kredietinstellingen	-23.676.543	-42.652.722

Achtergestelde verplichtingen	-760.011	-755.836
Netto rentebaten	106.555.652	96.672.289

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

26. DIVIDENDEN

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de ontvangen dividenden:

	31/12/2012	31/12/2013
Voor verkoop beschikbare activa	975.126	1.510.420

Het bedrag aan ontvangen dividenden is aanzienlijk gestegen en hangt nauw samen met de verdere uitbouw van de individuele aandelenportefeuille.

27. NETTO BATEN UIT PROVISIES EN VERGOEDINGEN

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

	31/12/2012	31/12/2013
Baten uit provisies en vergoedingen	8.426.756	10.663.110
Ontvangen beheersvergoedingen	8.263.810	10.426.227
Overige posten	162.945	236.883
Lasten uit provisies en vergoedingen	-212.690	-953.052
Acquisitiekosten	-204.740	-911.222
Overige posten	-7.950	-41.830
Netto baten uit provisies en vergoedingen	8.214.065	9.710.058

De ontvangen beheersvergoedingen zijn gelinkt aan de groeiende tak 23 portefeuille. De acquisitiekosten hebben in hoofdzaak betrekking op het verwerven van de portefeuille Nederlandse hypotheke.

28. 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:

	31/12/2012	31/12/2013
Totaal gerealiseerde winsten	5.269.796	14.598.294
Meerwaarde vastrentende effecten	4.820.768	2.036.927
Meerwaarde op niet vastrentende effecten	449.028	12.561.367

Totaal gerealiseerde verliezen	-14.195.878	-1.983.287
Minderwaarde vastrentende effecten	-14.195.878	-988.971
Minderwaarde op niet vastrentende effecten	0	-994.316
Netto gerealiseerd resultaat	-8.926.082	12.615.007

29. NETTO SCHADELASTEN EN WIJZIGING TECHNISCHE VOORZIENINGEN

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

	31/12/2012	31/12/2013
Bruto schadelast en wijziging technische voorzieningen	-497.086.168	-363.837.744
Niet-Leven	-80.060.519	-87.276.308
Leven	-417.025.649	-276.561.436
Aandeel herverzekeraar in de schadelasten en wijziging technische voorzieningen	444.898	3.251.390
Niet-Leven	-974.557	1.312.750
Leven	1.419.455	1.938.640
Netto schadelasten en uitkeringen	-496.641.270	-360.586.354

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.

30. 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:

	31/12/2012	31/12/2013
Verkoop van vastgoedbeleggingen	-30.616	-2.807
Totaal resultaat	-30.616	-2.807

31. ANDERE NETTO EXPLOITATIELASTEN

De andere netto exploitatielasten bestaan uit volgende componenten:

	31/12/2012	31/12/2013
Exploitielasten	-20.035.015	-28.880.652
m.b.t. kostendeling groepsmaatschappijen	-18.724.218	-27.235.274
m.b.t. verzekeringstechnische verrichtingen	-1.342.912	-1.418.409
Overige lasten	32.115	-226.969

Exploitiatiebaten	1.127.072	1.204.120
m.b.t. kostendeling groepsmaatschappijen	0	0
m.b.t. verzekeringstechnische verrichtingen	1.126.289	1.200.968
Overige baten	783	3.152
Totaal andere netto exploitatielasten	-18.907.943	-27.676.532

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.

32. ADMINISTRATIEKOSTEN

De personeelskosten bestaan uit volgende componenten:

	31/12/2012	31/12/2013
Totaal personeelsuitgaven	-5.215.957	-5.775.257
Bezoldigingen	-3.598.087	-4.128.682
Sociale lasten	-1.199.832	-1.316.467
Pensioenlasten	-124.242	-100.307
Op aandelen gebaseerde betalingen	0	0
Andere	-293.796	-229.801
Gemiddeld personeelsaantal	95,3	98,0
Directieleden	7,8	7,0
Bedienden	87,5	91,0
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.

Er werd gecontroleerd of er geen bijkomende provisie diende te worden aangelegd voor de groepsverzekering maar dit was niet het geval voor het boekjaar 2013.

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

	31/12/2012	31/12/2013
Totaal algemene en administratieve uitgaven	-14.284.223	-7.424.511
Marketingkosten	-108.673	-195.395
Honoraria en IT-uitgaven	-4.657.662	-157.158
Huurgelden	-126.014	-108.402
Bijdragen overheid	-5.796.607	-5.501.400
Overige bijdragen	-1.017.432	-1.435.390
Andere algemene en administratieve uitgaven	-2.577.835	-26.766

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

De opname van de "honoraria en IT uitgaven" en "andere algemene en administratieve uitgaven" in de IFRS cijfers werd in 2013 gewijzigd ten opzichte van 2012. Een deel van deze betrokken kosten staan nu onder de rubriek andere netto exploitatielasten. Indien dezelfde voorstellingswijze was gebruikt zouden de "honoraria en IT uitgaven" per einde 2013 5.411.212 euro bedragen en de "andere uitgaven" 2.318.413 euro.

33. 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	31/12/2013
Voor verkoop beschikbare activa	12.185.119	1.605.571
Leningen en vorderingen	918.234	-2.738
Totaal bijzondere waardeverminderingen	13.103.353	1.602.833

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

	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

	beginsaldo 31/12/2012	aangroei via P&L	vrijgave via P&L	eindsaldo 31/12/2013	recuperaties via P&L	rechtstreekse afboekingen	collectieve voorziening	totale impact op P&L
Hypothecaire leningen	2.521.508	1.950.119	-2.509.969	1.961.658	-5.957	402.453	166.092	2.738
Totaal	2.521.508	1.950.119	-2.509.969	1.961.658	-5.957	402.453	166.092	2.738

Per saldo was er in 2012 een positieve impact op het resultaat van 918.234 euro en in 2013 een zeer beperkt negatieve impact van 2.738 euro bij de "leningen en vorderingen".

Uitstaande waardeverminderingen op activa die niet worden gewaardeerd tegen reële waarde in de winst- en verliesrekening (op individuele en collectieve basis bepaald)	31/12/2012	31/12/2013
Voor verkoop beschikbare activa (vastrentende effecten)	-3.621.169	-2.174.847
Vastrentende effecten	-2.452.806	0
Niet-vastrentende effecten	-1.168.363	-2.174.847

Leningen en vorderingen		
Hypothecaire leningen	-2.521.508	-1.961.658
Totaal leningen en vorderingen	-2.521.508	-1.961.658
Totaal uitstaande waardeverminderingen	-6.142.677	-4.136.505

34. WINSTBELASTINGEN

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

Aansluiting wettelijk en effectief belastingtarief	31/12/2012	31/12/2013
Actuele belastingslasten op het boekjaar	-12.384.853	-22.194.948
Actuele met betrekking tot voorgaande periodes	-255.915	-86.928
Uitgestelde belastingen - tijdelijke verschillen	786.463	2.515.174
Uitgestelde belastingen - amortised cost berekeningen	203.456	-182.672
Totaal belastingen	-11.650.848	-19.949.374
Aansluiting wettelijk en effectief belastingtarief		
winst voor belastingen	33.249.917	64.398.496
wettelijk belastingtarief	33,99%	33,99%
berekende winstbelastingen tegen wettelijk tarief	11.301.647	21.889.049
Verschillen in belastingtarieven in andere landen	-260.198	-580.682
Verschillen t.g.v. niet belastbare baten		-1.656.643
Verschillen t.g.v. lasten die niet fiscaal aftrekbaar zijn	625.027	1.165.274
Verschillen t.g.v. fiscale verliezen	1.265.460	0
Verschillen t.g.v. voorzieningen voorgaande periodes	169.158	76.996
Andere stijging (daling) van de wettelijke belasting	361.917	842.823
Notionele intrestaftrek	-1.812.163	-1.787.442
Totaal winstbelasting	11.650.848	19.949.374
Effectief belastingtarief	35,04%	30,98%

De rubriek andere stijging (daling) van de wettelijke belasting heeft voornamelijk betrekking op een verhoging ten gevolge van niet voldoende voorafbetalingen en een belasting op meerwaarde van aandelen.

35. BUITENBALANSVERPLICHTINGEN

De Vennootschap heeft per 31 december 2012 en per 31 december 2013 geen zekerheden verstrekt op haar eigen financiële activa.

Per 31/12/2013 zijn er ontvangen zakelijke zekerheden van 1.831.103 euro van de herverzekeraars (per einde 2012 waren er 548.770 euro).

De hypothecaire inschrijvingen stegen van 248.576.353 euro in 2012 naar 580.179.617 euro in 2013.

36. 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.

37. 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 2013.

Op 25 maart 2014 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 25 april 2014.

Antwerpen, 25 maart 2014

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 2013

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 2013

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 de transversale risicofuncties (*i.e.* Interne Audit, Compliance, Risk en validatie) en de gemeenschappelijke diensten Human Resources, Ombudsdienst, Facilities, Distributie (commercieel en ondersteuning) en Inspectie.

BVg heeft het statuut van een gemengde financiële holding overeenkomstig 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.

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.

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 niet-leven of schade- en gezondheidsverzekeringen (in het bijzonder autoverzekeringen, burgerlijke

aansprakelijkheid privé leven, brand- en hospitalisatieverzekering en rechtsbijstandverzekeringen).

België en Nederland 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 levens-, spaar- en beleggingsverzekeringen 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 39,55 % van de bruto verdiende premies in schadeverzekeringen. De portefeuille brand- familiale en autoverzekeringen blijft verder groeien. Rechtsbijstand wordt aangeboden in aanvullende waarborg.

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 productlijnen:

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. De spaarproducten binnen tak 21 kunnen ook aangewend worden als verzorgingsproduct aanvullend aan de sociale zekerheid op gebied van pensioenvorming.

- Oct-a-vie: een verzekeringsbon op 8 jaar en 1 maand;
- Kapitaal Plus (tak 21): een koopsompolis zonder fiscale aftrekbaarheid met een minimumlooptijd van 10 jaar.;
- Argenta Flexx (tak 21): een spaarplanpolis dat fiscale aftrekbaarheid mogelijk maakt. Er is echter ook mogelijkheid om aan te wenden als koopsomcontract. Minimumlooptijd is steeds 10 jaar.
- Argenta Life Plan: een open end tak 21 verzekeringsproduct. De rente wordt na elke periode van minimum 8 jaar en per storting opnieuw vastgezet voor een nieuwe intrestvoetwaarborgtermijn. Het contract heeft geen einddatum wat het een zeer geschikt product maakt voor adviesgesprekken in het kader van vermogensoverdracht of successieplanning.
- 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.

4. 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 tijdelijke 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.

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.

In 2013 werd de portefeuille van individuele aandelen uitgebreid en werden er leningen toegestaan aan lokale overheden en PPS (publiek private samenwerking) structuren.

De reserves van pensioenspaarverzekeringen dienen volgens wettelijke minima (waarin ook aandelenbeleggingen vervat zijn) belegd te worden. In dit kader worden er dan (naast de vastrentende effecten) ook individuele aandelen gekocht.

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 had tot eind 2013 het statuut van Luxemburgse verzekeringsonderneming maar nadat de laatste beleggingsverzekeringen werden beëindigd, werd dit statuut opgegeven.

3. Algemeen financieel-economisch kader

3.1 Algemeen

Rente houdt financiële markten in haar greep?

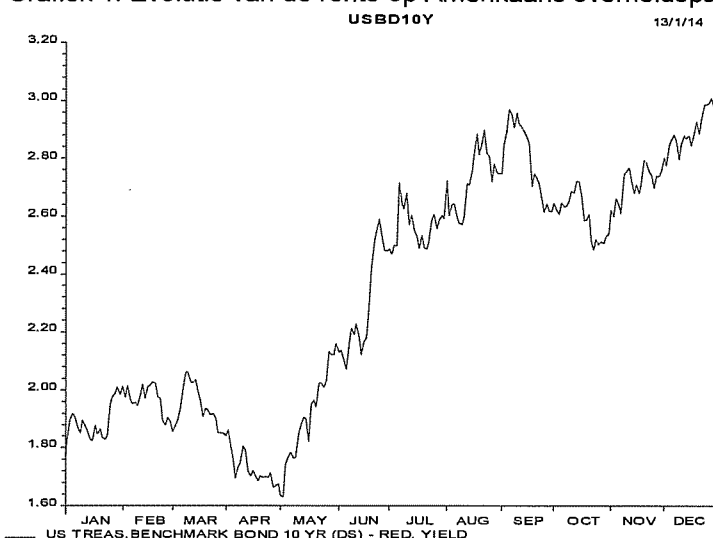
De financiële markten kenden in 2013 een rustiger verloop. Er ontstond een positief perspectief op het herstel van de economische activiteit en op een verdere stabilisatie van de eurozone en haar bancaire omgeving.

De renteontwikkelingen op de Europese interbancaire markt werden gedomineerd door interne monetaire en economische overwegingen. De rentetarieven op langere termijn werden echter vooral bepaald door ontwikkelingen in de VS.

Op de internationale obligatiemarkten valt vooral de breuklijn op tussen het gedrag van de rentetarieven voor en na de toespraak van Ben Bernanke, de toenmalige voorzitter van de *Federal Reserve*, in mei 2013. Hierbij formuleerde hij de wens van de Amerikaanse Centrale Bank om haar beleid van extreem lage obligatierente bij te sturen als de Amerikaanse economie haar opwaartse pad bleef verder zetten. Deze opmerking baseerde hij op de uitstekende ontwikkeling van de Amerikaanse bouwsector en de conjunctuurprognoses voor zowel de industrie als de dienstensector. De lage inflatieverwachtingen en de eerder bescheiden vooruitgang op het vlak van de werkgelegenheid maakten van deze ommekeer in monetaire politiek echter geen dringende kwestie.

De obligatiemarkten reageerden met een duidelijke stijging van de rentetarieven op lange termijn. Na een vrij steile klim, zij het over een geaccidenteerd parcours en met een afkoelingsfase in september, bereikte de Amerikaanse rente op overheidspapier met een looptijd van 10 jaar zelfs een niveau van 3 % op het jaareinde. Het voerde de tarieven in de VS zo definitief weg van het absolute dieptepunt van 1,63 % dat begin mei nog kon worden opgetekend.

Grafiek 1: Evolutie van de rente op Amerikaans overheidspapier op 10 jaar



Source: Thomson Datastream

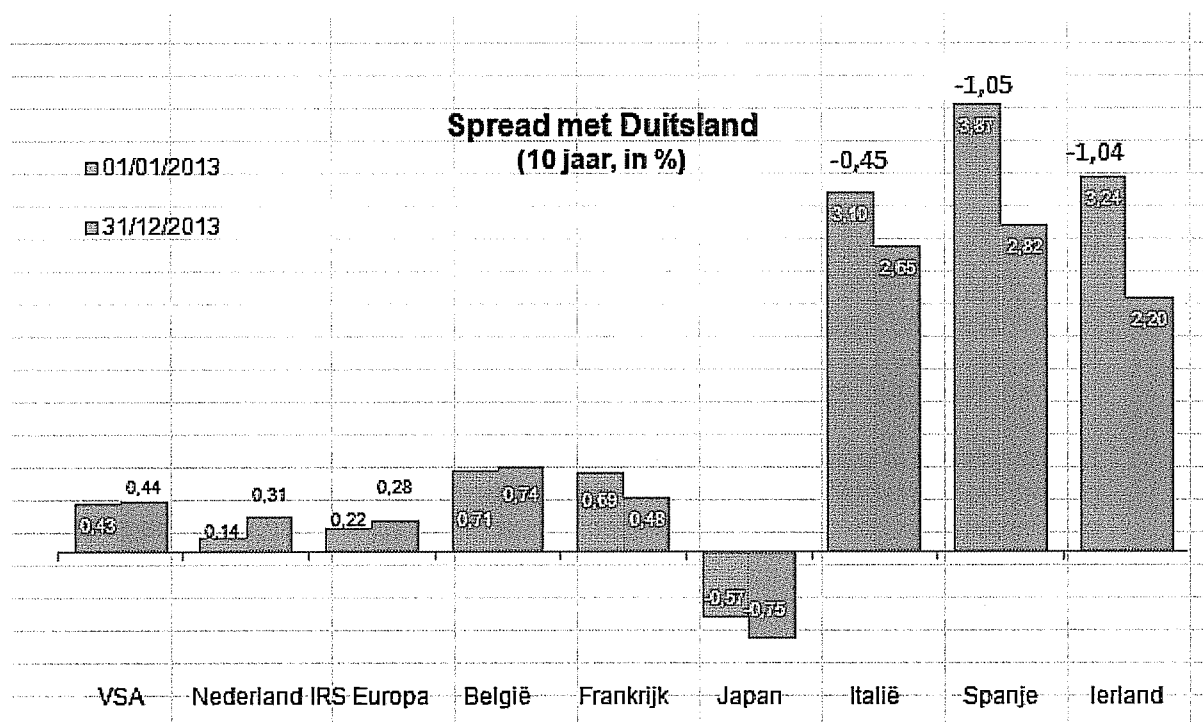
Deze beweging werd slechts ten dele gevolgd door de gelijkaardige Duitse en Belgische rentetarieven die op het einde van het jaar opliepen tot respectievelijk 1,94 % en 2,56 %, na eerst dieptepunten te hebben bereikt van 1,19 % en 1,93 % in mei.

Tabel I

	(A)	(B)	(C)	(D)	(D) - (A)	(D) - (B)
Land	Rentestand	Rentestand		Rentestand	Vershil	Vershil
	1/01/2013	dieptepunt	datum	31/12/2013	einde- begin	einde- dieptepunt
	%	%		%	%	%
Verenigde Staten	1,79	1,63	2/mei	3,01	1,22	1,38
Nederland	1,50	1,50	1/jan	2,23	0,73	0,73
IRS Europa	1,58	1,47	30/apr	2,18	0,60	0,71
Duitsland	1,36	1,19	2/mei	1,94	0,58	0,75
België	2,07	1,93	2/mei	2,56	0,49	0,63
Frankrijk	2,05	1,67	2/mei	2,37	0,32	0,70
Japan	0,79	0,44	4/apr	0,74	-0,05	0,30
Italië	4,46	3,84	8/mei	4,09	-0,37	0,25
Spanje	5,23	4,01	3/mei	4,14	-1,09	0,13
Ierland	4,60	3,39	6/mei	3,44	-1,16	0,05

Zowel in Europa als elders in de wereld waren de rentebewegingen niet uniform. In Ierland, Spanje en Italië nam de langetermijnrente in 2013 in substantiële mate af, in scherp contrast met de Amerikaanse en Duitse rente. Dit laatste gaf ook onmiskenbaar aan dat de renteversillen tussen die Europese landen, die een jaar eerder nog het voorwerp uitmaakten van een diepe vertrouwenscrisis, en Duitsland in belangrijke mate zijn afgenomen. De *spreads* met Duitsland op tienjaarsoverheidsobligaties namen in 2013 voor Italië, Spanje en Ierland respectievelijk af met 0,45 %, 1,05 % en 1,04 %.

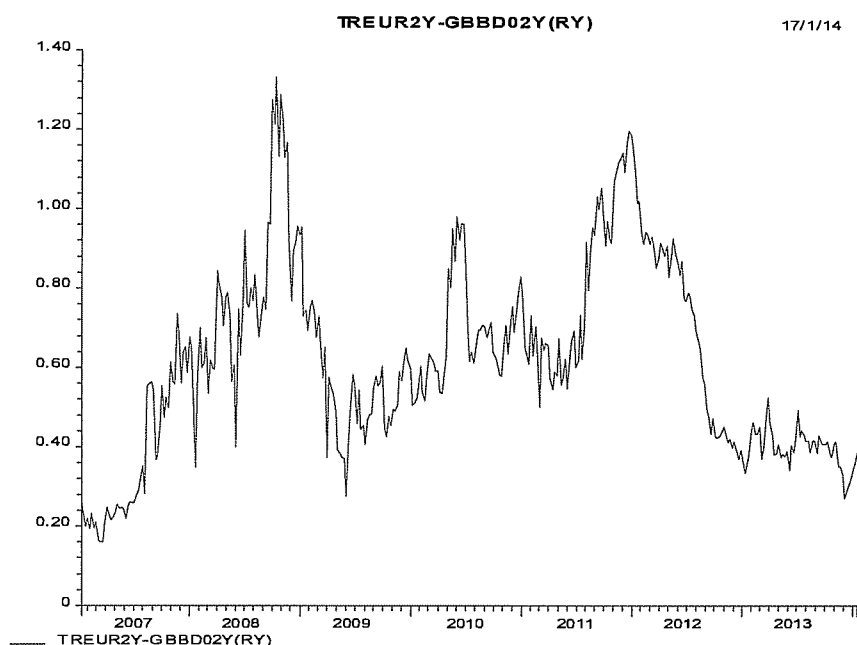
Grafiek 2: Evolutie van het rentevershil tussen diverse landen met Duitsland op overheidspapier met een looptijd van 10 jaar.



Deze relatieve rentebewegingen in de vroegere probleemlanden ten opzichte van Duitsland weerspiegelen een herstel van vertrouwen en een herwonnen stabiliteit van de eurozone.

Een kenmerkende illustratie van het wegdeinende wantrouwen met betrekking tot de houdbaarheid van de euroconstructie kan ook gevonden worden in het verschil tussen de tarieven op de professionele Europese markt van *interest rate swaps* en de Duitse tarieven op overheidsobligaties, hier beide op een looptijd van 2 jaar genomen. Dit renteverskil meet de premie voor de 'vlucht naar kwaliteit', die de Duitse overheid in het verleden mocht ontvangen in de vorm van lagere rentetarieven als compensatie voor de hoger ingeschatte kredietkwaliteit. De stabilisatie van deze 'premie' weerspiegelt een onmiskenbare afname van de onzekerheden over het voortbestaan van de euro.

Grafiek 3 : Evolutie van de 'vlucht naar kwaliteit'-premie voor Duitsland, gemeten als het renteverskil tussen de Europese IRS-rente en Duitse overheidsobligaties op 2 jaar.



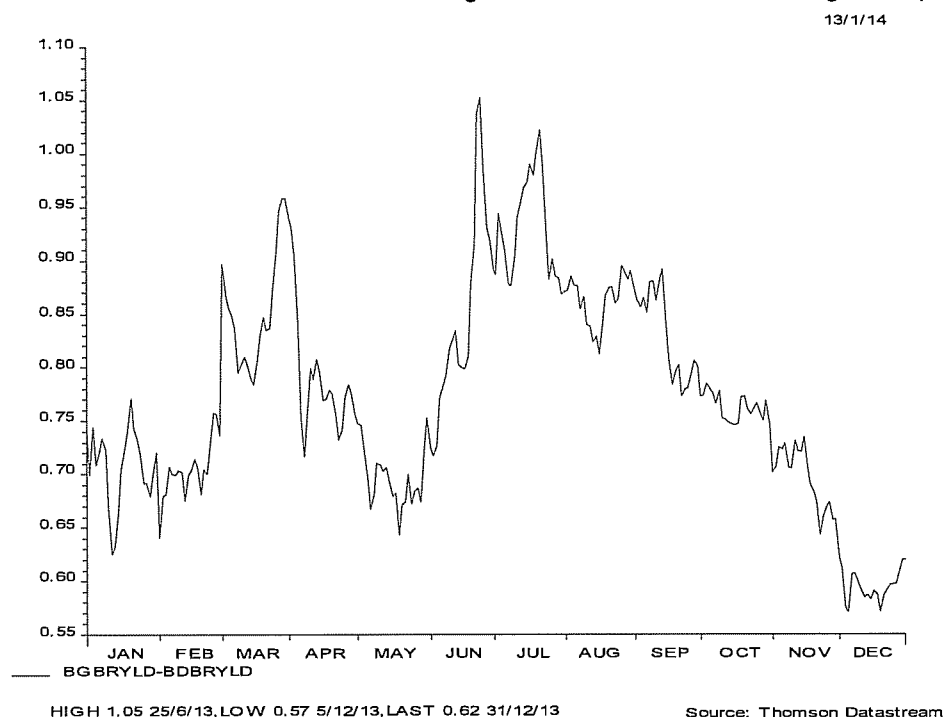
Deze fundamentele kentering is gebaseerd op de significante vooruitgang op het gebied van de reële effectieve wisselkoersen en de lopende rekening van de eurolanden. Die verbeterden door volgehouden besparingen waardoor zowel de lokale overheden als de industrie hun competitieve positie gedeeltelijk hebben kunnen herstellen, zij het tegen een niet te verwaarlozen sociale kostprijs.

De verschillen in budgettaire situaties tussen de lidstaten van de eurozone – grotendeels ontstaan als gevolg van uiteenlopende werkloosheidspercentages en overheidsuitgaven – blijven substantieel. Ze veronderstellen een blijvende solidariteit binnen de eurozone.

Het renteverskil tussen de Belgische en Duitse overheidsobligaties op 10 jaar eindigde in 2013 nagenoeg onveranderd ten opzichte van het niveau bij het begin van het jaar, maar kende tussentijds verschillende opstoten. Die bleven echter beperkt in omvang. Ze waren voornamelijk het gevolg van de overreactie van de internationale obligatiemarkten op de uitspraken de voorzitter van de Amerikaanse Centrale Bank, waardoor landen met een hogere schuld- / BBP-ratio als

kwetsbaarder werden gezien voor een stijgende rente bij de financiering van hun staatsschuld. Na het wegebben van de vrees voor een abrupte verhoging van de langetermijntarieven wist ook de Belgische *spread* te stabiliseren rond het niveau dat werd bereikt voor de toespraken van de voorzitter van de *Federal Reserve* begin mei 2013.

Grafiek 4: Renteververschil tussen de Belgische en Duitse overheidsobligaties op 10 jaar



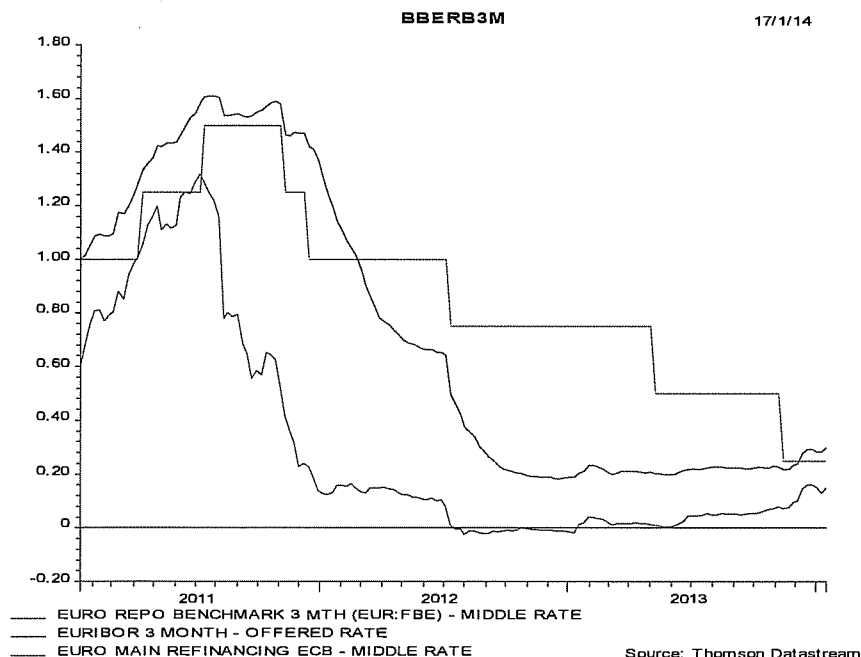
De Europese bancaire omgeving stabiliseerde stelselmatig. De verbetering werd deels ingeleid door het voorspelde conjunctureel herstel en de voortgang van de creatie van een Europese bankenunie. Het grootste deel van de vooruitgang werd niettemin bewerkstelligd door de volgehouden liquiditeitsinjecties door de ECB, die ze combineerde met historisch lage officiële rentetarieven op kortetermijnplaatsingen.

De opname van kredieten door banken bij de ECB werd aangemoedigd door middel van sterk versoepelde waarborgregelingen, die weliswaar naar het einde van het jaar toe enigszins terug werden verscherpt. Hierdoor bleef het bodentarief (de 'repo-rente') bijzonder laag in 2013, waarmee ook de interbancaire rentetarieven op historisch lage niveaus werden gehouden.

Dit gegeven vormt een basisonderdeel van de ECB-politiek, waardoor ook iedere ruimte moet worden ontnomen voor eventuele stijgingen van de geldmarkttarieven over de komende periode. Om zich hiervan te verzekeren, heeft de ECB in het najaar van 2013 haar plafondtarief (de 'refi-rente') naar een absoluut dieptepunt van 0.25 % teruggebracht.

De erg lage interbancaire rentetarieven blijven daardoor voor banken en investeerders minder aantrekkelijk voor het plaatsen van hun overschotten dan het verstrekken van kredieten aan ondernemingen. Hierdoor zou de geldcreatie door de monetaire overheid beter en sneller haar weg moeten vinden naar de reële economie in plaats van verankerd te blijven in interbancaire posities. Dit wordt gezien als een essentiële voorwaarde voor het economische herstel in de eurozone.

Grafiek 5 : Evolutie van de interbancaire tarieven (3 maand) en de officiële beleidsrentetarieven van de ECB



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

Argenta Assuranties kende in 2013 een verdere groei. Bij de levensverzekeringen daalde het incasso. De lage rentestanden maakten het sparen op termijn minder aantrekkelijk. De portefeuille bleef stabiel.

De tak 23-verzekeringen kenden een forse groei. De belegger vond de weg naar de beurs terug. Om toekomstige uitkeringen te garanderen, herbelegt de maatschappij een deel van de ontvangen premies. Hierbij houdt ze vast aan de regels van de financiële beleidslijn.

Sinds 2011 moet de Vennootschap bijdragen aan de depositobeschermingsregeling. Deze heffing bedroeg 3,2 miljoen euro in 2012 en 4 miljoen in 2013, naast de abonnementstaks van 1,3 miljoen. De administratiekosten werden onder controle gehouden.

De Vennootschap voldoet ruim aan alle solvabiliteitsvereisten. De overstap naar het nieuwe solvabiliteitskader Solvency II met onder meer een uitgebreide ORSA wordt intussen verder uitgewerkt.

Argenta Assuranties realiseerde een aanzienlijke winststijging. Het positieve resultaat liet toe extra voorzieningen aan te leggen voor levens-, hospitalisatie- en autoverzekeringen. En aan polishouders een winstdeling toe te kennen die tot de beste in de Belgische markt hoort en de vermogenspositie te versterken.

3.3. Impact Solvency II wetgeving

In 2013 werd verder gegaan met de implementatie van de nieuwe regelgeving Solvency II. Dit traject wordt getrokken door meerdere afdelingen waaronder de directie Actuarieel, Risk en Financiën.

Het Actuarieel berekent een Solvency II-kapitaalratio onder pijler 1 op basis van de reeds gekende specificaties en draagt bij tot de verdere verbetering van de processen ter voorbereiding van de periodieke oplevering van in de toekomst vereiste Solvency II-rapporteringen.

Risk is mede verantwoordelijk voor de risk governance, ORSA (Own Risk & Solvency Assessment), de diverse beleidsdocumenten en de interne risicorapportering.

In het kader van het ORSA worden alle risico's binnen de verzekeringspool geïdentificeerd en beoordeeld. Voor dochtervennootschap ALN werden alle stappen van het ORSA proces doorlopen.

Voor de Vennootschap werden ook reeds meerdere stappen van het ORSA proces doorlopen. De nodige zorg werd eraan besteed teneinde ORSA in te bedden in de onderneming.

De bij dit proces opgedane ervaringen en kennis hebben ondermeer geleid tot verfijning van de beleidslijnen. Per einde 2014 zullen reeds de eerste rapporteringen voor de Vennootschap dienen gerealiseerd te worden.

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"). In 2013 overschreed de portefeuille een omvang van 100.000 polissen.

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.

Daarnaast is er ten gevolge van een wetswijziging in 2009 geen nieuwe instroom meer in Argenta Care. De portefeuille is licht dalend.

Brandverzekeringen

De polis Verzekerd Wonen biedt een zeer goede en ruime dekking. De klassieke brandverzekering werd stopgezet tegen de respectievelijke vervaldagen. De laatste polis kwam op eindvervaldag per 31 december 2013.

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 2013 kenden de schadeverzekeringen andermaal een sterke groei zowel in aantal polissen als in premie-incasso. De brandverzekeringen groeiden het sterkst, gevolgd door familiale verzekeringen en autoverzekeringen.

Overzicht aantal polissen en premie-incasso

Overzicht van het aantal beheerde polissen:

	2012	2013	verschil	%
Auto	96.885	108.194	+11.309	+11,67 %
Hospitalisatie - aantal verzekerden	154.446	146.374	-8.072	-5,23 %
Brand	106.815	122.641	+15.826	+14,82 %
Familiale	68.423	79.413	+10.990	+16,06 %

Overzicht van het premie-incasso:

	2012	2013	verschil	%
Auto	33.518.550	39.395.679	5.877.129	17,53 %
Hospitalisatie	42.516.001	41.319.646	-1.196.355	-2,81 %
Brand	19.661.827	24.524.405	4.862.578	24,73 %
Familiale (incl. sociale rechtsbijstand)	3.566.609	4.625.551	1.058.942	29,69 %
TOTAAL	99.262.987	109.865.282	10.602.295	10,68 %

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. 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.

Het premie-incasso daalde van 638 miljoen euro naar 267 miljoen euro. Desondanks bleef de portefeuille tak 21 stabiel aangezien er ondermeer weinig vervaldagen waren.

Overzicht premie-incasso:

	2012	2013	Vershil	%
Oct-a-vie	286.037.950	29.738.271	-256.299.679	-89,6 %
Pension Life	233.442.102	38.206.697	-195.235.405	-83,6 %
Argenta Flexx	83.044.473	67.023.093	-16.021.380	-19,3 %
Kapitaal Plus	11.042.537	1.680.905	-9.361.631	-84,8 %
Arg Life Plan	-	101.552.908	101.552.908	100,0 %
Andere	24.950.185	28.664.524	3.714.339	14,9 %
Totaal	638.517.247	266.866.398	-371.650.849	-58,2 %

Mits goedkeuring van de algemene vergadering, zal er voor 2013 voor de contracten die ervoor in aanmerking komen, een winstdeling van minimaal 0,20 % uitgekeerd worden aan de polishouders.

De winstdeling zou ertoe leiden dat elke polishouder een minimaal totaalrendement van 2,90 % zal ontvangen. Het gegarandeerd bruto rendement zou hiertoe aangevuld worden met een winstdeling die varieert van 0,20 % tot 1,10 %. Voor aanvullende stortingen in Kapitaal Plus geldt een garantierente van 1 % en een winstdeling van 0,40 %. Voor levensverzekeringen met een garantierente van 3 % tot en met 4,75 % geldt dat er voor 2013 geen winstdeling wordt uitgekeerd.

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. Deze open fondsen omvatten diverse assetklassen en worden beheerd door verschillende externe fondsbeheerders.

Daarnaast worden regelmatig tak 23-producten met kapitaalbescherming uitgegeven. Hiervoor wordt meestal samengewerkt met Société Générale. In totaliteit steeg het premie-incasso met 7,8 %.

	2012	2013	Vershil	%
Totaal	206.977.088	223.071.616	16.094.528	7,8 %

4.2.2.2. Spaarhypotheken & Overlijden risicoverzekeringen via ALN

Sinds 2013 worden door de gewijzigde marktpraktijk voor hypothecaire leningen in Nederland (amortisatie), nu tevens overlijdensrisicoverzekeringen die niet langer gekoppeld zijn aan een spaarpolis (maar nog wel aan hypotheken van het Nederlandse bijkantoor van Aspa) door ALN met succes verkocht.

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 1,26 miljard euro.

De portefeuille van de Verzekeringsspool bevatte per 31 december 2013 133 miljoen euro nominale exposure op de overheidsschuld van de Zuid-Europese landen, overwegend Italië met daarnaast Portugal en Spanje.

In 2013 werd verder gebouwd aan een aandelenportefeuille (groei van 28,5 miljoen euro per 31 december 2012 naar 51,8 miljoen euro per 31 december 2013) in het kader van optimalisatie van de return en diversificatie van de balans. Deze portefeuille staat deels tegenover de verplichtingen inzake pensioensparen. Door het spreiden van de aankopen bleef het latent resultaat per 31 december 2013 (14,05 %) gunstig.

De reserves van de pensioenspaarverzekeringen werden immers tot eind 2012 herbelegd via Arpe. In 2013 werd de volledige portefeuille Arpe verkocht omdat de Vennootschap ervoor gekozen heeft om zelf de herbeleggingen te gaan doen en dit binnen het wettelijk kader.

In 2013 werden voor de eerste keer Nederlandse hypothecaire leningen met Nationale Hypotheek Garantie ('NHG') op de balans opgenomen. Daarnaast omvatten de hypothecaire kredieten een afbouwende portefeuille van kredieten die verstrekt werden aan Belgische particulieren waarbij het risico per dossier ook beperkt is.

Binnen het toegewezen limietenkader werden in 2013 een aantal kredietdossiers met vastgoedtegenpartijen op de balans genomen.

5. Het risicoprofiel van de Vennootschap en de Verzekeringsspool

5.1. Algemeen

Wegens de aard van zijn activiteiten wordt de Vennootschap en in uitbreiding de volledige Verzekeringsspool blootgesteld aan verschillende risico's. Het voornaamste risico is het verzekeringsrisico. Andere belangrijke risico's zijn de evolutie van de economische activiteit in België & Nederland en de risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten.

Er zijn ondermeer ook nog het krediet-, het liquiditeits-, het operationeel, het strategisch, het business- en het reputatierisico, de risico's verbonden aan schuldfinanciering, en de risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving. Het niet onder controle houden van deze risico's kan negatieve gevolgen hebben voor de financiële prestaties en reputatie van de Verzekeringsspool.

De Risicobeheerfunctie begeleidt en controleert de eerste lijn inzake risicobeheer en ondersteunt met advies over de risico's. Ze wordt uitgeoefend door de directie Risk en Validatie.

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, het actuariële kenniscentrum dat meerdere directies binnen de Verzekeringspool advies verstrekt. Het kenniscentrum heeft een fundamentele rol binnen het risicobeheer van de Vennootschap door het voorzien van informatie en advies speciaal toegespitst op de verzekeringen.

De directie Actuaariaat waakt voor de Verzekeringspool 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 Verzekeringsrisicocomité te formuleren op basis van voldoende mature berekeningsmodellen.

5.2. Verzekeringsrisico

De Verzekeringspool loopt 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 mogelijk 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, die een financieel risico inhouden.

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

Omtrent levensverzekeringen bestaat het verzekeringsrisico onder meer uit het risico op polisafkopen, polisuitkeringen (in geval van overlijden) en poliskosten. Doorgaans loopt de Verzekeringspool risico wanneer het aantal polisafkopen toeneemt, omdat het voor de Verzekeringspool 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.

5.3. Marktrisico

5.3.1. Algemeen

Het marktrisico is het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in marktprijzen. Binnen dit marktrisico worden onder meer de volgende drie soorten risico's onderscheiden: renterisico, wisselkoersrisico en overige prijsrisico's.

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

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

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

5.3.2. *Renterisico*

Een belangrijk marktrisico waaraan de activiteiten zijn blootgesteld is het renterisico. Dat resulteert in de eerste plaats uit veranderende marktprijzen, onverwachte veranderingen in investeringsrendementen en veranderingen in correlatie van de intrestvoeten tussen verschillende financiële instrumenten.

De Verzekeringsspool besteedt bij haar processen voor risicobeheersing veel aandacht aan een coherente interne organisatie, die haar in staat moet stellen deze activiteiten oordeelkundig, objectief en efficiënt uit te voeren en hieromtrent tijdig en volledig te rapporteren aan de bevoegde beleidsorganen. In de eerste plaats is dit het Asset and Liability Committee (hierna Alco). Dit orgaan draagt specifieke verantwoordelijkheden bij de bewaking van het dagelijkse beheer van de financiële posities en rapporteren hierover aan het directiecomité. Het Alco heeft als permanente opdracht om zowel het netto-interestinkomen als de marktwaardegevoeligheid van het eigen vermogen binnen gestelde limieten te houden.

De Vennootschap houdt in haar ORSA (Own Risk Solvency Assessment) ook rekening met mogelijke bijkomende kapitaalvereisten voor het renterisico.

Om strategische redenen wil de Verzekeringsspool haar renterisico verminderen om minder afhankelijk te zijn van de rente-inkomsten en renteontwikkelingen. Daarom wordt meer nadruk gelegd op 'fee-business', met name producten waarbij het financieel risico ook bij de cliënt ligt. Bij de Vennootschap wordt naast de reguliere tak 21-verzekeringen waarvoor meestal duration matching wordt toegepast, vooral aandacht besteed aan de fee-business, in het bijzonder via de verkoop van tak 23-beleggingsverzekeringen.

5.3.3. *Wisselkoersrisico*

De Verzekeringsspool is enkel actief in de Benelux en doet geen andere beleggingen dan in euro, waardoor hij geen wisselkoersrisico loopt. Er wordt evenmin overwogen om posities in andere munten dan de euro in te nemen.

5.3.4. *Overige prijsrisico's*

De Verzekeringsspool is blootgesteld aan prijsrisico's (andere dan het renterisico en het wisselkoersrisico) die de reële of de toekomstige waarde van financiële instrumenten, zoals de beleggingsportefeuille van de Vennootschap of toekomstige kasstromen doen schommelen als gevolg van de prestaties van de financiële markten en de veranderingen in marktprijzen. Deze kunnen veroorzaakt worden door factoren die specifiek gelden voor het individuele financiële instrument of de emittent

hiervan, zoals de schuldenlast en de inschatting van de terugbetalingcapaciteit van een bepaalde staat, of door factoren die alle soortgelijke op de markt verhandelde financiële instrumenten beïnvloeden zoals een wereldwijde crisis op de financiële markten.

De Verzekeringsspool beschikt op grond van een door de raad van bestuur goedgekeurde financiële beleidslijn over de mogelijkheid om te beleggen in individuele aandelen. Hiernaast werd ook een individuele aandelenportefeuille opgebouwd in het kader van de herbelegging van ontvangen gelden in het kader van het lange termijn sparen.

Bij de Vennootschap is ook de mogelijkheid voorzien om een beperkte portefeuille vastgoedbeleggingen uit te bouwen maar enkel onder strikte voorwaarden zowel met betrekking tot het type van beleggingen als met betrekking tot de concentratierisico's.

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

De Verzekeringsspool heeft het grootste deel van zijn bedrijfsactiviteiten in België en Nederland. Daarnaast had zij beperkte activiteiten in Luxemburg via Argenta Life Luxembourg S.A.

Hierdoor worden de prestaties van de Verzekeringsspool vooral beïnvloed door het niveau en de cyclische aard van de zakelijke activiteiten in België en in Nederland, die op hun beurt worden beïnvloed door de binnenlandse en internationale economische en politieke gebeurtenissen en wijzigingen op regelgevend vlak.

5.5. Kredietrisico

5.5.1. 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 invorderbaarheid van door tegenpartijen verschuldigde leningen en bedragen zijn onlosmakelijk verbonden met een groot deel van de activiteiten van de Verzekeringsspool.

Een daling van de kredietkwaliteit van de leners en de tegenpartijen van de Verzekeringsspool, een algemene verslechtering van de Belgische of mondiale economische omstandigheden of een daling die wordt veroorzaakt door de systeemrisico's kunnen de invorderbaarheid 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.

Het beheer van de kredietrisico's binnen de Verzekeringsspool wordt geregeld door passende beleidslijnen (retailkredieten en beleidslijnen Thesaurie & ALM).

Alle entiteiten en afdelingen van de Verzekeringsspool beschikken over adequate meetinstrumenten, richtlijnen en procedures om het kredietrisico te beheren. Dit omvat ook een volledig onafhankelijk goedkeuringsproces voor de toekenning van kredieten met vastgestelde limieten voor kredietwaardigheid, en toezichtprocedures

en globale indicatoren omtrent de kwaliteit van de retailkredietportefeuille en de beleggingsportefeuille.

5.5.2. 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 Vennootschap 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.

Daarnaast heeft de Vennootschap een concentratie in kredietverlening aan particulieren in Nederland, meer bepaald bij de hypothecaire leningen voor particulieren. Dit maakt haar mede afhankelijk van de ontwikkelingen in de huizenmarkt en de terugbetalingcapaciteit van de particuliere kredietnemer in Nederland.

5.6. Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat onvoldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om te voldoen aan financiële verplichtingen wanneer deze vervallen.

Dit kan het gevolg zijn van een onverwachte verlenging van de uitstaande vorderingen, bv. door wanbetaling van een lening of van het feit dat bij de verzekeringsspool de uitkeringsverplichtingen toenemen door een toename van schadegevallen, waardoor er niet tegemoet kan komen aan de betalingsverplichtingen.

Het liquiditeitsrisico van de Verzekeringsspool hangt hierbij nauw samen met de technische voorzieningen. De dekkingswaarden ervan worden op kwartaalbasis gerapporteerd.

Een belangrijk onderdeel van het liquiditeitsrisico is het risico dat bepaalde activa op het gewenste moment niet kunnen verkocht worden, omdat er op de markt te weinig geïnteresseerde tegenpartijen zijn.

5.7. Operationeel risico

5.7.1. Algemeen

Alle ondernemingen die activiteiten uitoefenen, hebben te maken met een operationeel risico. De activiteiten van de Verzekeringsspool zijn afhankelijk van het vermogen om een aantal transacties efficiënt, nauwkeurig en in overeenstemming met de beleidslijnen ("policies") en wet- en regelgeving te verwerken.

Potentiële operationele risico's slaan onder meer op een schending van de witwasbepalingen, een schending van vertrouwelijkheidsverplichtingen en de uitvoering van niet-toegelaten transacties. Operationele risico's en verliezen treden op als gevolg van tekortschietende of falende interne processen (zoals processen die niet afgestemd zijn op de wettelijke voorschriften), mensen (zoals fraude, fouten van werknemers) en systemen (zoals systeemuitval) of als gevolg van externe

gebeurtenissen (zoals natuurrampen of defecten van externe systemen, zoals die van de leveranciers of tegenpartijen van de Verzekeringsspool). De impact kan bestaan uit financiële en/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, en ook 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 manier 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 bedrijfscontinuïteits- en outsourcingbeleid en transitiebepalingen in de betreffende overeenkomsten.

5.8. Strategisch risico

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

Om de strategische doelen, zoals bepaald in de business strategie, te bereiken stelt de Verzekeringsspool middelen ter beschikking. Het gaat onder meer om communicatiekanalen, systemen, mensen, netwerken, managerstijd en managerscapaciteiten.

De uiteindelijke realisatie van de bedrijfsstrategie hangt af van de passendheid van ter beschikking gestelde middelen en de manier waarop deze middelen worden aangewend. Dit zal permanent geëvalueerd worden.

5.9. Businessrisico

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

Om het businessrisico waaraan de Verzekeringsspool blootgesteld is zo goed als mogelijk op te vangen, heeft het bedrijf naast zijn klassieke activiteiten, een strategische keuze gemaakt voor de verkoop van producten die fee income genereren.

Om de winstbijdrage per product te bepalen, wordt bij de prijszetting van de producten rekening gehouden met de profit testing.

5.10. Reputatierisico

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

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

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 over financiële dienstverlening. Wijzigingen op het vlak van het toezicht en de regelgeving kunnen de activiteiten, aangeboden producten en diensten en de waarde van de activa van de Verzekeringsspool aantasten. Hoewel de Verzekeringsspool nauw samenwerkt met de toezichthouders en voortdurend toeziet op de situatie en toekomstige wijzigingen van de regelgeving, kunnen het fiscaal beleid en andere beleidsterreinen onvoorspelbaar zijn en vallen zij niet onder haar controle.

De eigenvermogensvereisten van verzekeringsondernemingen zijn momenteel het voorwerp van wetgevende ontwikkelingen, de (EU) Solvency II-normen, die een impact hebben op de Verzekeringsspool en waarvoor de nodige operationele projecten lopende zijn.

6. De organisatie van de Vennootschap en de Argenta Groep

De Argenta Groep – Automatisering

De vernieuwing van de cliënt – en transactieapplicaties in de kantoren, dewelke in 2011 startte, werd uitgebreid met een personen online applicatie, een aanvang van werkstroombeheer en optimalisaties van de operationele processen naar kantoren en backoffices toe. Door deze finalisatie konden in november 2013 alle kantoorsservers afgestopt worden waardoor het risico op fraude beperkt wordt en we heel wat minder energie verbruiken en daardoor ons steentje bijdragen aan moeder natuur.

Bovendien kunnen andere belangrijke strategische projecten hierop verder bouwen in de volgende jaren: kantoor 360 gecentraliseerde en geconsolideerde agentenadministratie.

In aansluiting met 2012 leverden we in 2013 eveneens verschillende projecten op die de navolging van de Europese – en nationale regelgevingen. De voornaamste voor de Vennootschap zijn de voorbereidingen op de invoering van Solvency II-regelgeving.

De groei van Argenta in Nederland werd ondersteund door verder in de operationele processen Straight Through Processing in te voeren. Gezondheidsverklaringen werden online gemaakt.

7. Personeel van de Vennootschap en de Verzekeringspool

7.1 De Vennootschap

Per 31 december 2013 waren, zoals per 31 december 2012, 96 personeelsleden bij de Vennootschap tewerkgesteld.

7.2 De Verzekeringspool

Op 31 december 2013 waren er 106 medewerkers bij de Verzekeringspool tewerkgesteld of 4 personeelsleden minder dan per 31 december 2012. De daling komt vanuit ALL met 4 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*).

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 zes jaar en zijn hernieuwbaar.

Voor bestuurders geldt een 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;
- bestuurders die de leeftijdsgrens bereiken, kunnen hun mandaat blijven uitoefenen tot in hun opvolging is voorzien.

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 bestuurdersleden van het directiecomité) de meerderheid hebben. Anderzijds wordt de meerderheid in de raden van bestuur steeds gevormd door niet-uitvoerende bestuurders.

Voor nadere gegevens over de samenstelling en de werking van de raad wordt verwezen naar het gecombineerd jaarverslag BVg over boekjaar 2013 dat op de Argenta website kan worden geraadpleegd.

9. Bespreking van de jaarrekening van de Vennootschap over het jaar 2013

9.1. Balans

Het balanstotaal is in het boekjaar 2013 met 247.473.287 euro gestegen tot 4.153.378.142 euro.

Op het actief zijn vooral de hypothecaire leningen en de tak-23 beleggingen gestegen, de obligaties en de aandelen zijn gedaald.

Overzicht voornaamste activa	2012	2013	verschil	%
Obligaties en vastrentende effecten	2.878.581.221	2.503.920.039	-374.661.182	-13,02 %
Hypothecaire leningen en kredieten	176.454.495	460.954.013	284.499.518	+161,23 %
Beleggingen gekoppeld aan Tak-23	621.516.936	840.484.273	218.967.337	+35,23 %
Aandelen, deelnemingen en andere niet vastrentende effecten	107.762.999	53.139.852	-54.623.147	-50,69 %

Op het passief zijn de technische voorzieningen tak 23 sterk gestegen. Het eigen vermogen en de technische voorzieningen leven (tak 21) en schade zijn in beperktere mate gestegen.

Overzicht voornaamste passiva	2012	2013	verschil	%
Eigen vermogen	249.256.407	261.735.748	12.479.341	+5,01 %
Technische voorzieningen leven (tak-21), schade en gezondheid	2.936.863.851	2.960.799.278	23.935.427	+0,81 %
Technische voorzieningen leven (tak 23)	621.516.936	840.484.273	218.967.337	+35,23 %

9.2. Resultaat

Het resultaat van de technische rekening niet-levensverzekeringen steeg met 5.923.630 euro tot 11.678.528 euro per 31 december 2013.

	2012	2013	verschil	%
Verdiende premie (onder aftrek van herverzekering)	95.029.096	104.471.450	9.442.354	+9,94 %
Beleggingsopbrengsten	8.037.628	9.689.742	1.652.114	+20,55 %
Schadelast	-55.193.222	-54.587.421	605.801	-1,10 %
Vergrijzingsreserve hospitalisatieverzekering	-12.206.222	-9.658.185	2.548.037	-20,87 %
Nettobedrijfskosten	-28.817.785	-31.780.461	-2.962.676	+10,28 %
Egalisatiereserve brand en auto	-344.614	-5.675.645	-5.331.031	+1546,96 %
Overige	-749.983	-780.952	-30.969	+4,13 %
Resultaat van technische rekening niet-leven	5.754.898	11.678.528	5.923.630	+102,93 %

De verdiende premie, de nettobedrijfskosten en de beleggingsopbrengsten stijgen. De schadelast daalt, maar in mindere mate. Door de toevoeging aan de vergrijzingsreserve bedraagt de totale reserve per 31 december 2013 61.700.443 euro.

De voorziening voor egalisatie en catastrofes bedraagt 17.989.763 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 37.316.217 euro per einde boekjaar 2013.

	2012	2013	verschil	%
Verdiende premie (onder aftrek van herverzekering)	844.210.779	488.335.223	-355.875.556	-42,15 %
Beleggingsopbrengsten	123.742.242	131.870.839	8.128.597	+6,57 %
Schadelast	-283.805.955	-354.814.631	-71.008.676	+25,02 %
Wijziging technische voorzieningen	-667.711.220	-222.156.966	445.554.254	-66,73 %
Nettobedrijfskosten	-27.289.381	-27.697.170	-407.789	+1,49 %
Waardecorrectie beleggingen Tak 23	34.134.212	23.001.915	-11.132.297	-32,61 %
Overige	1.601.692	-1.222.993	-2.824.685	-176,36 %
Resultaat van technische rekening leven	24.882.369	37.316.217	12.433.848	+49,97 %

De verdiende premie nam met 42 % af tot een totaal van 488.335.223 euro. De beleggingsopbrengsten, de schadelast en de nettobedrijfskosten stegen het voorbije jaar.

De waardecorrectie in verband met onze herbelegging in het kader van tak-23 nam met meer dan 30 % af maar wordt gecompenseerd door een tegengestelde beweging bij de technische voorziening, vermits het marktrisico bij dit product door de cliënt gedragen wordt.

Voor het fonds voor toekomstige toewijzingen werd een bijkomende voorziening aangelegd van 5 miljoen euro. Dit brengt het totaal van het fonds op 26.666.320 euro.

Eind 2013 bedroeg het winstdeelnamedfonds 3.547.266 euro.

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

	2012	2013	verschil	%
Resultaat van technische rekening niet-leven	5.754.898	11.678.528	5.923.630	+102,93 %
Resultaat van technische rekening leven	24.882.368	37.316.217	12.433.849	+49,97 %
Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	0	
Belastingen	-12.175.872	-21.220.406	-9.044.534	+74,28 %
Te bestemmen winst van het boekjaar	18.461.394	27.774.339	9.312.945	+50,45 %

In 2013 bedragen de belastingen van het boekjaar 21.220.406 euro.

Door de goede resultaten van de takken leven en schade en gezondheid stijgt de te bestemmen winst tot 27.774.339 euro voor het boekjaar 2013.

9.3. Winstverdeling

In december 2013 is er een tussentijds dividend van 15.295.000 euro (exclusief roerende voorheffing) uitgekeerd. In de resultaatsverdeling van 2013 is er geopteerd om geen bijkomend dividend uit te keren.

Te bestemmen winst van het boekjaar 2013	27.774.339
Toevoeging aan het eigen vermogen	27.774.339
- aan de wettelijke reserve	1.388.717
- aan de overige reserves	26.385.622
Vergoeding aan kapitaal	0

9.4. Eigen vermogen

De Solvency I ratio van de Vennootschap bedraagt eind 2013 199 % (196 % eind 2012).

Door het tussentijds dividend en toevoeging van de winst aan het eigen vermogen evolueert het eigen vermogen per 31 december 2013 naar 261.735.748 euro.

Eigen vermogen 31/12/2012	249.256.407
Tussentijds dividend	-15.294.998
Winsttoevoeging	27.774.339
Totale toevoeging eigen vermogen	12.479.341
Eigen vermogen 31/12/2013	261.735.748

Het rendement op het eigen vermogen bedraagt 11,1 %.

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 Verzekeringsspool over het boekjaar 2013

10.1. Balans

Het balanstotaal is gedurende het boekjaar 2013 gestegen van 4.372.589.256 euro tot 4.611.111.096 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), de leningen en vorderingen en de tot einde looptijd aangehouden activa. De voor verkoop beschikbare financiële activa dalen door de daling van de marktwaardes ten opzichte van 2012.

	2012	2013	verschil	%
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	621.521.834	840.484.273	218.962.439	35,23 %
Leningen en vorderingen	364.004.095	883.252.249	519.248.154	142,65 %
Tot einde looptijd aangehouden activa	6.651.012	16.854.314	10.203.302	153,41 %
Voor verkoop beschikbare financiële activa	3.351.938.426	2.836.992.765	-514.945.661	-15,36 %

Onder de classificatie "verkoop beschikbare activa" worden de effecten verwerkt aan marktwaarde zodat een deel van de daling te verklaren is door de negatieve delta marktwaarden. Per einde 2013 werd voor 16.854.314 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) en de financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

	2012	2013	verschil	%
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	621.521.834	840.484.273	218.962.439	35,2 %
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	746.023.263	847.658.045	101.634.782	13,6 %

10.2. Resultaat

Het nettoresultaat is aanzienlijk gestegen van 21.599.069 euro naar 44.449.122 euro per 31 december 2013. Deze positieve evolutie is de resultante van meerdere factoren.

De netto verdiende premies zijn afgenomen tot 345.122.194 euro en de netto rentebaten tot 96.672.289 euro. Daartegenover staan netto schadelasten en uitkeringen van 360.586.354 euro.

	2012	2013	verschil	%
Netto verdiende premies	449.457.765	345.122.194	-104.335.571	-23,2 %
Netto rentebaten	106.555.652	96.672.289	-9.883.363	-9,3 %
Netto schadelasten en uitkeringen	-496.641.270	-360.586.354	136.054.916	-27,4 %

De andere netto exploitatielasten zijn gestegen van 18,9 naar 27,7 miljoen euro. Onder deze rubriek wordt ondermeer de kostdeling met de andere groepsentiteiten verwerkt. De betrokken cijfers van 2012 en 2013 zijn moeilijk vergelijkbaar vermits er een andere toewijzing gebeurd is van de onderliggende rekeningen tussen de "andere netto exploitatielasten" en de algemene en administratieve uitgaven.

Deze andere rubricering is ook terug te vinden in de evolutie van de algemene en administratieve uitgaven (die in deze voorstellingswijze gedaald zijn van 14,2 naar 7,4 miljoen euro).



	2012	2013	Vershil	%
Andere netto exploitatielasten	-18.907.943	-27.676.532	-8.768.589	46,4 %
Personeelsuitgaven	-5.215.957	-5.775.257	-559.300	10,7 %
Algemene en administratieve uitgaven	-14.284.223	-7.424.511	6.859.712	-48,0 %

In 2013 zijn er 12,6 miljoen euro gerealiseerde meerwaarden. Dit resultaat is voornamelijk het gevolg van de gerealiseerde meerwaarde door de verkoop van de Arpe portefeuille.

	2012	2013	Vershil	%
Gerealiseerde winsten en verliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa	-8.926.082	12.615.007	21.541.089	-241,3 %
Totaal bijzondere waardeverminderingen	13.103.353	1.602.833	-11.500.520	-87,8 %
- Voor verkoop beschikbare financiële activa	12.185.119	1.605.571	-10.579.548	-86,8 %
- Leningen en vorderingen	918.234	-2.738	-920.972	-100,3 %

10.3. Winstverdeling

In 2013 is er geen dividend uitkering voorzien vanuit het resultaat. In december 2013 werd er een tussentijds dividend uitgekeerd van 15.295.000 euro (9,5 euro per aandeel).

10.4. Eigen Vermogen

De (geconsolideerde) Solvency IFRS I ratio van de Verzekeringsspool bedraagt eind 2013 202,3 % (195,5 % eind 2012).

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 2013 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 472.528.257 euro en de minderheidsbelangen 6.704 euro.

	2012	2013
Gestort kapitaal	131.467.000	131.467.000
Herwaarderingsmeerwaarde	191.679.443	133.093.357
Reserves	141.919.675	163.519.230
Resultaten lopende jaar	21.599.555	44.448.670
Eigen vermogen	486.665.673	472.528.257
Minderheidsbelangen	6.307	6.704
Totaal	486.671.980	472.534.961

De daling van het eigen vermogen volgens de IFRS normen is het gevolg van de herwaarderingsmeerwaarde (latente meerwaarden na belastingen op de effectenportefeuille). Deze waarde is gedaald van 191.679.443 euro naar

133.093.358 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

Mifid regels worden toepasselijk op verzekeringsactiviteiten

Op 30 en 31 juli 2013 werden de "Twin Peaks II" wetten gepubliceerd waarbij nieuwe organisatorische en gedragsregels worden opgelegd aan de verzekeringssector. Deze nieuwe regels treden in werking op 30 april 2014 en voorzien in een uitbreiding van de Mifid-gedragsregels tot de verzekeringsondernemingen en verzekeringstussenpersonen.

Ook worden diverse machtigingen verleend aan de Koning om regels te voorzien met betrekking tot de distributie van verzekeringen om deze af te stemmen met de gedragsregels. Tevens kan de Koning ook regels met betrekking tot de voorkoming van belangenconflicten vaststellen die door de verzekeringsondernemingen en de verzekeringstussenpersonen moeten worden nageleefd. Ook deze zaken werden opgenomen in drie uitvoeringsKB's die in voege treden per 30 april 2014

Deze uitbreiding van de MiFID-regels naar de verzekeringssector zorgt onder meer voor het invoeren van bijkomende controles en dataverzameling in de front, die adviesgesprekken maximaal kunnen ondersteunen. In 2013 startte uitgebreid onderzoek naar de impact en vereiste ontwikkelingen voor de diverse softwaretoepassingen (BOAR web, STP Leven, Okapi). Zo zal onder meer voor elke cliënt een beleggersprofiel moeten worden opgesteld zoals reeds verplicht was voor de bancaire producten. Aan de hand daarvan moet worden nagegaan of een verzekeringsproduct al dan niet passend of geschikt is voor een cliënt. Daarnaast blijft voor de verzekeringen een uitgebreide verlangens- en behoeftenanalyse van de cliënt van toepassing.

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 Verzekeringspool en evenmin met betrekking tot de Vennootschap.

Circulaires NBB in het kader van de maatregelen ter voorbereiding van Solvency II

Deze circulaires hebben betrekking op de prospectieve beoordeling van de eigen risico's, vereisten inzake het governancestelsel en vereisten inzake het indienen van informatie (rapportering) bij de toezichthouder.

De nodige werkzaamheden worden voorzien op niveau van de Vennootschap en de Verzekeringspool teneinde hieraan tegemoet te komen

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 de opgeleverde BOAR webapplicatie en een STP applicatie voor 'Leven' producten verder geoptimaliseerd.

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 2013 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 104.819,79 euro (inclusief btw) als gevolg van bijkomende prestaties aan de Vennootschap, waaronder actuariële dienstverlening met betrekking tot Solvency II, de medische index, prophet, opleiding, fiscaal advies, controle met betrekking tot de geldverstrekkerverantwoording en bijkomende controle werkzaamheden.

15.2 De Verzekeringsspool

Tijdens het boekjaar 2013 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 113.289,79 euro (inclusief btw) als gevolg van bijkomende prestaties aan Vennootschappen van de Verzekeringsspool, waaronder actuariële dienstverlening met betrekking tot Solvency II, de medische index, opleiding, fiscaal advies, controle met betrekking tot geldverstrekkersverantwoording en bijkomende controlewerkzaamheden.

16. Kapitaalverhogingen

Er vonden geen kapitaalsverhogingen plaats in 2013.

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 voorzitter;
 - Private Insurer nv, met maatschappelijke zetel te 1160 Brussel, Tedescolaan 7, financiële instelling, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - Unibreda nv, met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 303, 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;
 - Cryo-Save Group nv, met maatschappelijke zetel te 7201 HB Zutphen, Ijsselkaai 8, naamloze vennootschap, beursgenoteerd op Euronext Amsterdam, als lid raad van commissarissen;
 - 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 voorzitter;
 - Capricorn Venture Partners nv, met maatschappelijke zetel te 3000 Leuven, Lei 19/1, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - Nipponkoa Insurance Company (Europe) Limited, met maatschappelijke zetel te EC3A 7JB Londen, 18 Bevis Marks, 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 gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Europese Goederen-en Reisbagage Verzekeringsmaatschappij nv, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Tweekerkenstraat 14, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Mensura Gemeenschappelijke Verzekeringskas, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Zaterdagplein 1, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder.

3. Jean Paul Van Keirsbilck heeft een extern mandaat in:
 - Parus Consult bvba, met maatschappelijke zetel te 1933 Zaventem, Mezenhof 16, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als zaakvoerder.

4. Emiel Walkiers heeft externe mandaten in:
 - Corimmo cvba, met maatschappelijke zetel te 1020 Brussel, Esplanade 1, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als niet-uitvoerend bestuurder;
 - Tramonto cva, met maatschappelijke zetel te 2020 Antwerpen, Eglantierlaan 5 niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als uitvoerend bestuurder;
 - Moore Stephens Verschelden Bedrijfsrevisoren cvba, met maatschappelijke zetel te 1020 Brussel, Esplanade 1, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als uitvoerend bestuurder.

19. Maatregelen die de Vennootschap en de Verzekeringspool hebben getroffen teneinde zich te beschermen tegen risico's verbonden aan het gebruik door de Vennootschap en de Verzekeringspool 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 Verzekeringspool

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

20. De verantwoording van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste één lid van het audit-, risk & compliance comité

Sedert 2008 bestaat enkel nog een auditcomité op het niveau van BVg. In 2013 werd dit comité omgevormd tot een audit-, risk & compliance comité (ARC-Co). Voor nadere gegevens over de samenstelling en de werking van dit comité wordt verwezen naar het gecombineerd jaarverslag van BVg over boekjaar 2013.

* * *

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 25 maart 2014

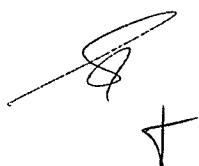
De raad van bestuur



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 2013**

Argenta Assuranties NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2013

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, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2013, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel 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. De totale activa in de geconsolideerde staat van financiële positie bedragen 4.611.111 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 44.449 (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 de 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 noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is 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 (International Standards on Auditing - ISA) 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 afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van 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 die relevant is voor het opstellen van de 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 effectiviteit 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, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de groep 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.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Argenta Assuranties NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2013, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, 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 ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring 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 overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 26 maart 2014

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Dirk Vlamincx