

47	04/05/2015	BE 0404.456.148	104	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	15113.00501	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:

Postnummer : 2018 Gemeente ANTWERPEN

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van :

ANTWERPEN

Internetadres* : http://www.

Ondernemingnummer : 404456148

Datum (jjjj/mm/dd)

29/04/2014

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

24/04/2015

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

1/01/2014

tot

31/12/2014

Vorig boekjaar van

1/01/2013

tot

31/12/2013

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

CERFONTAINE Jan Neerstaat 78 9112 Sinaai-Waas - Voorzitter Raad van Bestuur

WAUTERS Gert Grensstraat 5A 3200 Aarschot - Lid Directiecomite- Voorzitter Raad van Bestuur

VAN KEIRSBILCK Jean Paul Mezenhof 16 1933 Sterrebeek - Lid Raad van Bestuur -
einde mandaat 25/04/2014

HELLER John Beeksestraat 76 4841 GD Prinsenbeek NL - Voorzitter Directiecomité

AMELOOT Geert Goudvinklaan 17 2610 Wilrijk - Lid Directiecomité

MATHIJSEN Marc-Antoine Boomkleverlaan 41 1150 Brussel - Lid Directiecomite -
einde mandaat 30/09/2014

WALKIERS Emiel Maarschalk Gerardstraat 11 2000 Antwerpen - Lid Raad van Bestuur

VAN DESSEL Dirk Schransstraat 37b 2530 Boechout - Lid Directiecomite

(eventueel vervolg op blz. VOL 1bis)

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

Totaal aantal neergelegde bladen:

Nummers van de bladen van het

standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Handtekening
(naam en hoedanigheid)


G. WAUTERS
Lid Directiecomité


G. AMELOOT
Lid Directiecomité

* Facultatieve vermelding.

** Schrapen wat niet van toepassing is

NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Biz.	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

MC PLETINCKX bvba met als vast vertegenwoordiger Pletinckx Marie Claire Avenue des Pelerins 19 1380 LASNE - onafhankelijk bestuurder - Lid Raad van Bestuur - einde mandaat 31/08/2014

Marie Claire Pletinckx onafhankelijk bestuurder - benoeming 01/09/2014 - 29/04/2016

TER LANDE INVEST nv met als vaste vertegenwoordiger Van Pottelberge Walter Frilinglei 74 2930 Brasschaat - einde mandaat 30/11/2014

VAN POTTELBERGE Walter Frilinglei 74 2930 Brasschaat - onafhankelijk Bestuur - benoeming 01/12/2014 - 29/04/2016

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

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

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

VANDERSTICHELE Rafaël Frans Degreefstraat 8 1652 Alseberg - benoemd 25/04/2014 - 27/04/2018; einde mandaat Rafaël Vanderstichele 31/12/2014

COPPENS Anne Oudenhovestraat 2 9620 Sint-Maria-Oudenhove - lid directiecomité - benoemd 01/12/2014 - 24/04/2020

DE HAES Geert Oelegemsteenweg 40 2160 Wommelgem - lid directiecomité - benoemd 01/12/2014 - 24/04/2020

btw		EUR	VOL ibis
-----	--	-----	----------

- 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 2014 van Argenta Assuranties nv opgesteld in overeenstemming met de
*International Financial Reporting Standards (IFRS)*****Inhoud**

Verslag van de commissaris

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerd totaal resultaat

Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Toelichtingen

1. Algemene informatie

2. Grondslagen voor financiële verslaggeving

2.1. Wijzigingen in grondslagen voor financiële verslaggeving

2.2. Grondslagen voor financiële verslaggeving - waarderingsregels

3. Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders en minderheidsbelangen

4. Risk management

4.1. Marktrisico

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. Ander exploitatieresultaat
- 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	31/12/2013	31/12/2014
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	10	840.484.273	1.181.134.714
Voor verkoop beschikbare financiële activa	11	2.836.992.765	3.121.002.028
Leningen en vorderingen	12	883.252.249	1.224.779.119
Leningen en vorderingen op kredietinstellingen		308.835.118	410.146.388
Leningen en vorderingen op andere cliënten		574.417.131	814.632.731
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	13	16.854.314	165.556.764
Materiële vaste activa		926.544	692.590
Materiële vaste activa	14	123.095	66.931
Vastgoedbeleggingen	15	803.449	625.659
Goodwill en andere immateriële activa		3.624.008	3.193.107
Andere immateriële activa	16	3.624.008	3.193.107
Deel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen	17	2.695.716	3.274.617
Andere activa	19	26.281.228	34.020.276
Totaal activa		4.611.111.097	5.733.653.215
Verplichtingen en eigen vermogen			
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	10	840.484.273	1.181.134.714
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	20	847.658.045	1.253.451.267
Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten	17	2.332.697.588	2.556.605.744
Belastingverplichtingen	18	81.609.273	112.949.969
Andere verplichtingen	22	36.126.957	42.760.703
Totaal verplichtingen		4.138.576.136	5.146.902.397
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	3	472.528.257	586.744.563
Minderheidsbelangen	3	6.704	6.255
Totaal eigen vermogen		472.534.961	586.750.818
Totaal verplichtingen en eigen vermogen		4.611.111.097	5.733.653.215

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

	Toelich- ting	31/12/2013	31/12/2014
Financiële, verzekerings en exploitatiebaten en -lasten		77.364.275	84.580.120
Netto verdiende premies	24	345.122.194	643.044.614
Bruto premies		352.443.307	650.929.521
Wijziging in de niet-verdiende premies		-2.792.377	-2.315.885
Afgegeven herverzekeringspremies		-4.528.736	-5.569.022
Netto rentebaten	25	96.672.289	109.622.664
Rentebaten		140.114.416	123.300.381
Rentelasten		-43.442.127	-13.677.717
Dividenden	26	1.510.420	2.154.385
Netto baten uit provisies en vergoedingen	27	9.710.058	12.561.137
Gerealiseerde winsten en verliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa	28	12.615.007	6.685.930
Netto schadelasten en wijziging technische voorzieningen	29	-360.586.354	-666.921.972
Bruto schadelasten en wijziging technische voorzieningen		-363.837.744	-674.288.485
Aandeel herverzekeraar in de schadelasten en wijziging technische voorzieningen		3.251.390	7.366.513
Gerealiseerde winsten en verliezen op verkoop van vaste activa	30	-2.807	18.502
Ander exploitatieresultaat	31	-27.676.532	-22.585.140
Administratiekosten	32	-13.199.768	-20.808.452
Personeelsuitgaven		-5.775.257	-6.011.677
Algemene en administratieve uitgaven		-7.424.511	-14.796.775
Afschrijvingen		-1.368.844	-2.143.737
Materiële vaste activa voor eigen gebruik	14	-11.895	-18.142
Vastgoedbeleggingen	15	-8.156	-3.029
Immateriële activa	16	-1.348.793	-2.122.566
Bijzondere waardeverminderingen	33	1.602.833	-492.680
Voor verkoop beschikbare financiële activa		1.605.571	-651.037
Leningen en vorderingen		-2.738	158.357
Resultaat voor belastingen		64.398.496	61.135.251
Winstbelastingen	34	-19.949.374	-15.062.522
Nettoresultaat		44.449.122	46.072.729
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	3	44.448.670	46.073.056
Nettoresultaat minderheidsbelangen	3	452	-327

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

Toelichting 'andere elementen van het totaalresultaat'		31/12/2013	31/12/2014
Nettoresultaat		44.449.122	46.072.729
Andere elementen van het totaalresultaat die later geherclassificeerd kunnen worden naar de winst- en verliesrekening			
Herwaardering tegen reële waarde	3	-40.473.643	88.268.129
Voor verkoop beschikbare financiële activa		-61.988.649	132.597.002
Uitgestelde belastingen		21.515.006	-44.328.873
Totaal andere elementen van het totaalresultaat		-40.473.643	88.268.129
Totaalresultaat		3.975.479	134.340.859
Totaalresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders		3.973.136	134.341.306
Totaalresultaat minderheidsbelangen		2.343	1.895

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

	gestort kapitaal	herwaardi- ngsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa	ingehouden winsten	resultaten uit het lopende jaar	eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhoud- ers	minderh- eidsbela- ngen	totaal eigen vermogen
Eigen vermogen							
1 januari 2013	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
- winst (verlies)	0	0	0	46.073.057	46.073.057	-327	46.072.730
- kapitaalsverhoging	0	0	0	0	0	0	0
- wijziging herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa	0	88.268.248	0	0	88.268.248	-121	88.268.127
- wijziging reële waarden	0	132.597.173	0	0	132.597.173	-173	132.597.000
- wijziging belastingen	0	-44.328.925	0	0	-44.328.925	52	-44.328.873
- toegekende dividenden	0	0	-20.125.000	0	-20.125.000	0	-20.125.000
- overdracht naar ingehouden winsten	0	0	44.448.670	-44.448.670	0	0	0
- andere wijzigingen	0	0	0	0	0	0	0
Eigen vermogen							
31 december 2014	131.467.000	239.474.103	169.730.402	46.073.057	586.744.562	6.256	586.750.818

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 6.685.930 euro in boekjaar 2014 (meer detail over deze gerealiseerde resultaten is terug te vinden bij toelichting 28).

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

	31/12/2013	31/12/2014
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	17.830.481	12.024.008
Bedrijfsactiviteiten		
Nettoresultaat	44.449.121	46.072.730
Actuele en uitgestelde belastinglasten, opgenomen in de winst- en verliesrekening	19.949.374	15.062.522
Afschrijvingen	1.368.844	2.143.737
Bijzondere waardeverminderingen	-1.602.833	492.680
Wijziging van de technische voorzieningen (inclusief deel van de herverzekeraar)	-45.418.159	223.329.255
Andere aanpassingen	355.070	-1.242.691
<u>Wijzigingen in bedrijfsactiva (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)</u>		
Wijzigingen in leningen en vorderingen	-453.214.706	-215.872.179
Wijzigingen in voor verkoop beschikbare activa (exclusief herwaarderingsmeerwaarde)	454.562.610	-152.063.248
Wijzigingen in tot einde looptijd aangehouden financiële activa	-10.203.302	-148.702.450
Wijzigingen in andere activa	-3.112.647	-7.739.048
<u>Wijzigingen in bedrijfsverplichtingen (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)</u>		
Wijzigingen in deposito's van kredietinstellingen	6.096.004	337.539.042
Wijzigingen in beleggingscontracten	114.177.126	70.311.918
Wijzigingen in andere verplichtingen	-3.842.518	6.633.747
Winstbelastingen	-18.753.237	-28.050.752
Nettokasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	104.810.747	147.915.263
Investeringsactiviteiten		
(Contante betalingen om materiële activa te verwerven)	-85.009	-833
Contante ontvangsten uit de verkoop van materiële activa	0	0
(Contante betalingen om immateriële activa te verwerven)	-1.345.970	-235.358
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.430.979	-236.191
Financieringsactiviteiten		
(Betaalde dividenden)	-18.112.498	-20.125.000
(Ontvangen intresten met betrekking tot achtergestelde leningen)	592.738	0
(Betaalde aflossingen met betrekking tot achtergestelde leningen)	-19.823.823	-2.057.738
Contante ontvangsten ten gevolge van een kapitaalsverhoging	0	0
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-37.343.583	-22.182.738
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode	83.866.666	137.520.342

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.

	31/12/2013	31/12/2014
Totaal leningen en vorderingen op kredietinstellingen	308.835.118	410.146.388
Looptijd korter dan of gelijk aan drie maanden vanaf de datum van verwerving	83.866.666	137.520.342
Looptijd langer dan drie maanden vanaf de datum van verwerving	224.968.452	272.626.046

Bijkomende toelichting kasstroomoverzicht	31/12/2013	31/12/2014
Ontvangen interestopbrengsten	118.493.797	103.838.930
Ontvangen dividenden	1.510.420	2.154.385
Betaalde interesten	-167.263	0

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 **Verzekeringspool**. De activiteiten van de Verzekeringspool 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).

In 2013 heeft ALL haar verzekeringsstatuut opgegeven en is zij in vrijwillige vereffening gegaan. Haar balans bestaat momenteel uit liquide middelen op de activazijde en het eigen vermogen op de verplichtingzijde van de balans.

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv (hierna **BVg**) is de beleidsholding van de Argenta Groep. Zijn operationele activiteiten omvatten Interne Audit, Compliance & Integriteit, Risk & validatie, juridische zaken, Organisatie & Talent en Klachtenbeheer. Deze activiteiten zijn voor alle vennootschappen van de Argenta Groep centraal 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 Verzekeringspool en de bankactiviteiten van Argenta Spaarbank en haar dochtervennootschappen.

Op 31 december 2014 waren er 106 medewerkers bij de Verzekeringspool tewerkgesteld; evenveel personeelsleden als op 31 december 2013. Door de vrijwillige liquidatie zijn er evenwel geen personeelsleden meer bij ALL zodat er een stijging was bij de andere entiteiten.

Het gemiddelde aantal personeelsleden in dienst van de op het niveau van de Verzekeringspool in de consolidatie opgenomen vennootschappen gedurende het boekjaar 2014 bedroeg 93,66 (97,98 in 2013). Het betrof hier gemiddeld 88,91 bedienden (91,03 in 2013) en 4,75 eenheden directiepersoneel (6,95 in 2013).

Bovenvermeld aantal personeelsleden geeft enigszins een vertekend beeld van het de 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 gecommuniceerd;
 - 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 aftrekbaar 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 en 2014 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 2014 verder uitgebreid.

De reserves van pensioenspaarverzekeringen dienen 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

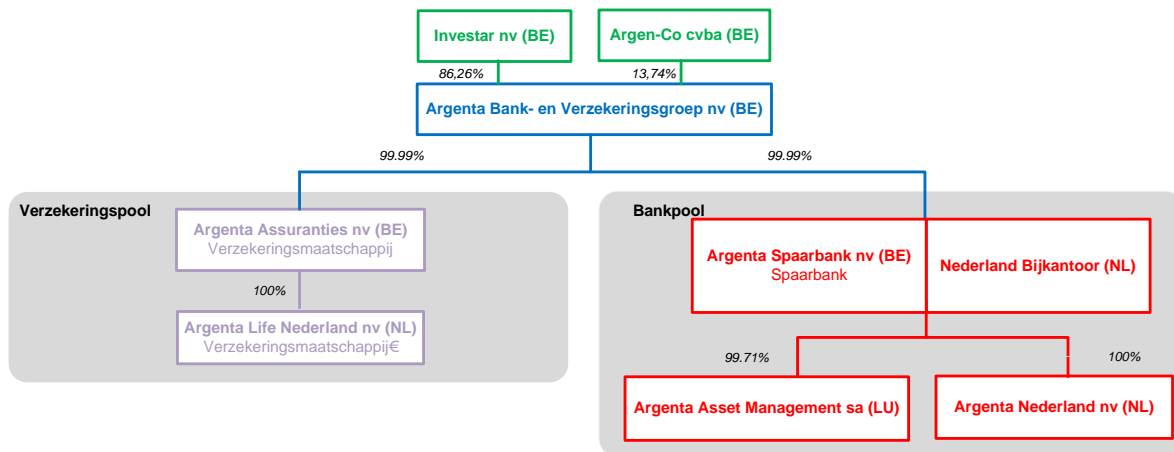
De Vennootschap consolideert de activiteiten van Argenta Life Nederland nv (hierna **ALN**) en Argenta Life Luxembourg SA (hierna **ALL**).

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

ALN startte in 2005 op de Nederlandse levensverzekeringmarkt met het aanbieden van een spaarverzekering, die uniek gekoppeld is aan de door Bijkantoor Nederland aangeboden Argenta-hypotheeklening.

Vanaf 2013 werd het afsluiten van aflosvrije en spaarhypotheke fiscaal ontmoedigd ten voordele van lineaire / annuïtaire hypotheke. Om die reden maakte ALN haar product 'Overlijdensrisicoverzekering' competitiever, om een hoge cross-sellratio met de hypotheke te kunnen realiseren. Deze heroriëntering en beproeving resulteerde uiteindelijk in een verdere groei die ook voor 2014 wordt genoteerd.

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. De vrijwillige liquidatie is lopende. In onderstaande voorstelling werd deze entiteit alvast niet meer opgenomen.



Onderstaand overzicht geeft de entiteiten weer die zijn opgenomen in de IFRS consolidatie.

	deelnemings- verhouding	31/12/2013	31/12/2014
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

Ontwikkeling van de Vennootschap in 2014

Het nettoresultaat is gestegen van 44.449.122 euro per 31 december 2013 naar 46.072.729 euro per 31 december 2014. Dit op hoog niveau blijvend positief resultaat is de resultante van meerdere factoren: een goed operationeel resultaat bij leven en niet-leven gecombineerd met een gezond gespreid beleggingsbeleid en resultaat.

In het kader van dit beleggingsbeleid werden in 2013 voor de eerste keer Nederlandse hypothecaire leningen met Nationale Hypotheek Garantie ('NHG') op de balans opgenomen. In 2014 werd deze strategie verder gezet. Daarnaast omvatten de hypothecaire kredieten een afbouwende portefeuille van kredieten die verstrekt werden aan Belgische particulieren waarbij het risico per dossier daar ook beperkt is.

Het resultaat van 2014 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 586.744.564 euro en de minderheidsbelangen 6.255 euro.

Meer details van alle elementen die tot het resultaat van 2014 geleid hebben zijn terug te vinden bij de toelichtingen bij de balans en resultatenrekeningen.

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 2014 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 2014, zijn consistent met de grondslagen die werden toegepast per 31 december 2013.

De volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing tijdens het afgelopen boekjaar 2014:

- 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)
- IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IAS 28 *Investeringsentiteiten en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 *Geconsolideerde jaarrekening en informatieverschaffing – Investeringsentiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 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)

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 2014:

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 14 – *Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 15 – *Opbrengsten uit contracten met klanten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015)
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 – *Investeringsentiteiten: Toepassing van de consolidatievrijstelling* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 *Verkoop of inbreng van activa tussen investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 11 – *Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 1 – *Presentatie van jaarrekeningen – Initiatief rond informatieverschaffing* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 – *Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 41 – *Materiële vaste activa en biologische activa – Dragende planten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Aanpassing van IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening – Equity methode* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRIC 21 – *Heffingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 17 juni 2014)

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 Venootschap, in de balans van de Venootschap 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 Venootschap.

Vermits alle vennootschappen die in de geconsolideerde jaarrekening van de Venootschap 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 waardeverminderingverlies in de winst- en verliesrekening, dient het bijzondere waardeverminderingverlies 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 winstdeelname plan van de onderneming en de wettelijke bepalingen dienaangaande.

Voorzieningen gezondheid

De voorziening voor gezondheid (vergrijzingreserve) wordt op individuele basis bepaald door de verantwoordelijke afdeling. Op basis van de reële portefeuille toestand van het af te sluiten boekjaar, 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 herverzekeringscontract zullen ontvangen worden, wordt de boekwaarde van het herverzekeringsactief 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 2014.

	31/12/2013	31/12/2014
Gestort kapitaal	131.467.000	131.467.000
Herwaarderingsmeerwaarde	151.205.855	239.474.103
Reserves	145.406.732	169.730.402
Resultaten lopende jaar	44.448.670	46.073.057
	472.528.257	586.744.562
Minderheidsbelangen	6.704	6.256
	472.534.961	586.750.818

De herwaarderingsmeerwaarde van de voor verkoop beschikbare financiële activa bedroeg 151.205.855 euro per 31 december 2013 en is geëvolueerd naar 239.474.103 euro per 31 december 2014.

De voor verkoop beschikbare financiële activa worden aan marktwaarde opgenomen met waardeschommelingen in het eigen vermogen. De technische voorzieningen echter volgen onder de huidige toepassing 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.

	31/12/2013	31/12/2014
Herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa	224.125.212	356.722.387
Uitgestelde belastingen voor verkoop beschikbare financiële activa	-72.919.356	-117.248.281
	151.205.856	239.474.106

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 2014 bedraagt het kapitaal van de Vennootschap 131.467.000 euro. Tijdens het voorbije twee boekjaren hebben er geen kapitaalsverhogingen plaatsgevonden.

Dividendvoorstel voor het boekjaar

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

In het 4^{de} kwartaal van 2014 werd een tussentijds dividend uitgekeerd van 20.125.000 euro uitgekeerd (12,5 euro per aandeel) en er zal een (slot)dividend van 20.125.000 euro uitgekeerd worden via de resultatenverwerking van 2014.

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 kernactiviteiten.

Het kader voor risicobeheer wordt voortdurend geactualiseerd en aangepast op basis van nieuwe reglementeringen, dagelijkse ervaringen en wijzigingen in de activiteiten van de Argenta Groep. Het aantonen dat toereikende risicobeheerprocedures aanwezig zijn is een sleutelvoorwaarde voor het verwerven en behouden van het vertrouwen van alle belanghebbenden: cliënten, beleggers, kantoorhouders, toezichthouders en ratingbureaus, maar ook bestuurders, management en medewerkers.

De strategie en het lange termijnbeleid van alle entiteiten binnen de Argenta Groep wordt bepaald door het directiecomité en de raad van bestuur van BVg. De voornaamste dochtervennootschappen, – de Vennootschap en de zusterentiteit Argenta Spaarbank -, staan in voor het operationele bestuur binnen hun bevoegdheden vastgelegd in het Memorandum of Internal Governance .

Het risicobeheer bij de Vennootschap

De directiecomités van de Vennootschap en Argenta Spaarbank zijn geïntegreerd. Ze hebben een aantal gemeenschappelijke leden: de CEO, de CFO en de 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 langetermijnrelatie met zowel cliënten als zelfstandige kantoorhouders.

In 2014 heeft de Argenta Groep verder gebouwd aan zijn voorzichtig en transparant risicobeheer. Dat heeft zijn toegevoegde waarde intussen meer dan bewezen.

In 2014 werden nog extra **beleidsdocumenten** goedgekeurd (o.a. handvest ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) en werd ook de **werking van de risicocomités** verder geoptimaliseerd qua samenstelling, vaste agendapunten, opvolging van de voornaamste risico-indicatoren en communicatie.

Het RAF (Risico Appetijt Framework) is 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.

Er is een directe band tussen de risico-indicatoren uit het RAF en enerzijds het ORSA voor de Verzekeringspool, en anderzijds de beleidsdocumenten via de verdere vertaling naar de

operationele risicolimieten. Dit resulteerde in de dagelijkse inbedding van het risicobewustzijn in de eerste lijn en in betere en leanere risicobeheerprocessen. Het ORSA werd in 2014 ook meer forward looking.

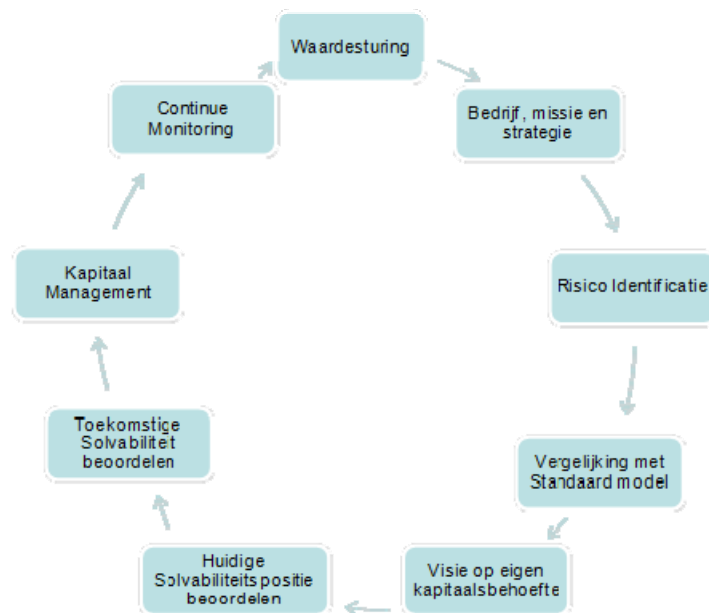
Naast een optimalisatie van de risicogovernance werden ook de riskmetriecken sterk verbeterd. De risicoparameters binnen het RAF werden hierbij verfijnd met het toekennen en opvolgen van een globale risicoscore en de verdere implementatie van een nieuwe interne controle maturiteitsmatrix.

Naast het kwantitatieve RAF werd in 2014 ook het kwalitatieve RAF geïntroduceerd. Hierdoor worden de NPS-score, de MIFID-score en de Interne Controle maturiteitscores in het RAF-dashboard opgenomen en opgevolgd.

- De Net Promoter Score (NPS) is een eenvoudig maar krachtig instrument om klantentevredenheid te meten.
- Mifid staat voor "Markets in Financial Instruments Directive" en heeft ondermeer als doelen het beschermen van beleggers en integriteit van de financiële markten en het bevorderen van eerlijke, transparante, efficiënte en geïntegreerde financiële markten.

In het kader van dit ORSA wordt voor alle risico's uit Pijler 1 van Solvency II die binnen de verzekeringspool geïdentificeerd werden, afgewogen of de standaardformule in voldoende mate het risico voor de Verzekeringsspool weerspiegelt.

Het ORSA proces bestaat uit de volgende stappen:



Voor de Vennootschap werden in 2014 alle stappen van het ORSA proces doorlopen. Via verschillende workshops met het management en de directie werd gezorgd voor een inbedding in de maatschappij van dit proces. De berekeningen gebeurden zoveel mogelijk door de eerstelijnsafdelingen en werden grotendeels geïntegreerd in het businessplan proces.

Voor dochteronderneming ALN werden in 2014 ook alle stappen van het bovenstaande ORSA proces doorlopen. Het resultaat is een ORSA rapport dat werd opgesteld met medewerking van de business partners, het management en de directie van ALN en waarbij rekening werd gehouden met de opmerkingen van de toezichthouder op het rapport van 2013. De scenario's die gedefinieerd werden als bedreigend voor de strategie, werden dit jaar in detail doorgerekend. Dit leverde inzichten op die gebruikt kunnen worden bij het sturen van de onderneming.

Begin 2014 werd het ORSA-handvest dat van toepassing is voor de verzekeringspool opgesteld en goedgekeurd door de raad van bestuur en de Raad van Commissarissen.

In november werd het rapport en het handvest in een gesprek met de NBB toegelicht en besproken. In dat gesprek werd er eveneens feedback op het opgestelde rapport gegeven. Het rapport werd goed onthaald en gaf aanleiding tot slechts enkele verbeterpunten.

Daarnaast werd er in 2014 door de directie Risk ook gewerkt aan de verdere implementatie van Solvency II.

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 de Argenta Groep stuurt.

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 en staat onder de hiërarchische verantwoordelijkheid en het toezicht van de CRO.

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 de directie Actuarieel Kenniscentrum, het actuariële kenniscentrum dat meerdere directies binnen de Verzekeringspool advies verstrekt. Dit kenniscentrum heeft een fundamentele rol binnen het risicobeheer van de Vennootschap door het geven van informatie en advies speciaal toegespitst op de verzekeringen.

Tussen de eerste en tweede lijn bevindt zich tevens de directie Kredietrisicobeleid (KRB), het kenniscentrum van de modellering en analyse van de retail kredietrisico's. Dit kenniscentrum heeft een fundamentele rol binnen het risicobeheer door het geven van informatie en advies toegespitst op de retail kredietportefeuille die de Vennootschap recent terug heeft opgebouwd. Kredietrisicobeleid levert informatie en advies aan het Kredietrisicocomité (Kreco).

Er werden belangrijke inspanningen gedaan om de rollen en verantwoordelijkheden in deze gespecialiseerde domeinen verder te omschrijven en te onderscheiden.

De directie Risk en Validatie:

- verzorgt de onafhankelijke tweedelijnscontrole;
- hanteert als basisprincipe: 'identificeren, meten, rapporteren en mitigeren' voor alle materiële risicofactoren, die vervolgens gekapitaliseerd worden in het ORSA en stuurt hiermee ook het (economisch) kapitaalbeheer;

- heeft een radarfunctie, namelijk de verdere proactieve identificatie van nog niet volledig geïdentificeerde risico's;
- vervult een belangrijke rol in het beleid en de validatie bij het modelleren van risico's;
- doet de nodige formele risicocontroles en speelt vanuit haar finaliteit een actieve rol op onder meer het Groepsriskcomité (GRC) en het Assets and Liabilities-comité (ALCO)/ Verzekeringsrisicocomité (VRC);
- adviseert de directiecomités, de raden van bestuur en de ARCO's op een onafhankelijke manier over het risicobeheerproces binnen de Argenta Groep.

Risk management is hierbij niet alleen een 2^e lijnsfunctie, maar een organisatiewijde activiteit ('enterprise risk management' of ERM). Het is gealigneerd met de business strategie met de bedoeling effectief te zijn.

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

Het risicoprofiel van de Vennootschap

In dit jaarverslag worden de activiteiten van de Verzekeringspool besproken en in overeenstemming met de bepalingen in artikel 119, 5^o 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 marktrisico, het liquiditeitsrisico, het kredietrisico, het operationeel risico, de verzekeringstechnische risico's en de overige 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. Marktrisico

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 zijn de volgende 4 risico's relevant: renterisico, spreadverwijdingsrisico, aandelenrisico en vastgoedrisico.

- Wijzigingen van de rentevoeten, rentecurves en rendementsschommelingen kunnen een onevenwicht veroorzaken tussen gegarandeerde rente in polissen en ontvangen rente voor de Verzekeringspool;
- Zo ook is het niveau van de kredietspread of de volatiliteit ervan - zonder dat deze noodzakelijk wordt veroorzaakt door een verandering van de kredietwaardigheid van de emittent - bepalend voor het rendement en de economische waarde van de beleggings- en leningportefeuille;
- De prestaties van de financiële markten kunnen tevens de waarde van de beleggingsportefeuille doen schommelen.

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

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 2013	delta in %	delta 2014	Delta in %
Rentestijging met 100 basispunten	-261.981	-0,63%	-1.865.717	-4,25%
Rentedaling met 100 basispunten	126.012	0,30%	458.589	1,04%

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 %).

Een stijging van de rentevoeten met 100 basispunten zou het renteresultaat met 1,8 miljoen euro doen dalen in 2014 (-4,25%). Een daling van de rentevoeten met 100 basispunten zou het resultaat met 0,5 miljoen euro doen stijgen in 2014 (+1,04%).

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 2013	delta in %	delta 2014	delta in %
Rentestijging met 100 basispunten	-24.399.579	-8,56%	-22.301.566	-7,31%
Rentedaling met 100 basispunten	14.650.093	5,14%	-565.782	-0,11%

In 2013 zou een stijging van de rentevoeten met 100 basispunten 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 %).

In 2014 zou een stijging van de rentevoeten met 100 basispunten een negatieve impact hebben van 22,3 miljoen euro of -7,31%. Een daling van de rentevoeten met 100 basispunten zou een beperkt negatieve impact hebben van 0,6 miljoen euro of 0,11%.

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 dekking 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.

	31/12/2013	31/12/2014
Meer dan 4,25% tot en met 4,99%	3%	2%
Meer dan 3,50% tot en met 4,25%	10%	9%
Meer dan 3,00% tot en met 3,50%	43%	33%
Meer dan 2,50% tot en met 3,00%	23%	9%
2,50% en lager	21%	47%
Totaal	100%	100%

Spreadverwijdingsrisico

Het rendement op de investeringsportefeuille wordt in belangrijke mate bepaald door de kredietspread die wordt ontvangen op de gemaakte investeringen. De evolutie en de schommelingen van de kredietspread zijn vaak marktgedreven en worden bepaald door andere factoren dan deze die verband houden met de kredietwaardigheid van de emittent.

Deze marktrisicofactoren die we typeren als spreadverwijdingsrisico vormen naast het pure renterisico de belangrijkste driver van het activarendement en de economische waarde van de beleggingsportefeuille. Bovendien wordt de marktwaarde van de beleggingsportefeuille doorgerekend in de prudentiële kapitaalbasis (Solvency II).

Het voeren van een voorzichtig investeringsbeleid, het frequent opvolgen van de economische waardeschommelingen van de investeringsportefeuille en het meten van de gevoeligheid van wijzigingen in de kredietspread vormen dan ook belangrijke pijlers binnen een gezond portefeuillebeheer.

Het voeren van een gezond investeringsbeleid wordt gestuurd door een strikt investeringskader dat in functie van de kredietwaardigheid van de emittent de toegestane investeringsenveloppe en maximale looptijd bepaalt. Dit investeringsbeleid wordt geconcretiseerd door een doorgedreven analyse van de kredietsectoren en investeringsdossiers en een actieve screening van markt opportuniteiten. Het Strategisch Asset Allocatie project dat in 2013 startte en in 2014 verder werd uitgebouwd, levert de Verzekeringsspool de vereiste inzichten en kennis zodat investeringsbeslissingen maximaal gestuurd worden naar de optimale portefeuille allocatie.

De evolutie van de marktwaarde van de beleggingsportefeuille wordt opgevolgd binnen het Asset- en Liability Committee. De berekening en opvolging van de kredietspreadsensitiviteit gebeurt binnen het ORSA kader en wordt afgetoetst aan het Risk Appetite Framework.

Het beleid en beheer van spreadverwijdingsrisico is nauw verbonden met het kredietrisicobeheer (zie hieronder).

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 de Vennootschap 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.

De portefeuille individuele aandelen werd verder gespreid uitgebouwd in 2014.

Deze portefeuille werd beheerd binnen een strikt risicobeheerkader bestaande uit limieten op onder meer omvang, toegelaten sectoren, marktkapitalisatie en concentratie.

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

Vastgoedrisico

Het rechtstreekse vastgoedrisico is tot nader order klein gezien de zeer beperkte rechtstreekse investering. De portefeuille "vastgoed" 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.

De evolutie van het vastgoedprijzen hebben echter wel een invloed op de kredieten aan particulieren en beïnvloeden - door het in collateral geven van het vastgoed - mede het kredietrisico.

De Vennootschap heeft hierbij een concentratie in kredieten aan particulieren in België en Nederland, meer bepaald bij de hypothecaire leningen voor particulieren. Dit maakt de Vennootschap gevoelig voor de ontwikkelingen in de huizenmarkt.

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 verzekeringstechnische risico's als van marktrisico's.

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

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.

Alle entiteiten en afdelingen van de Verzekeringsspool beschikken over adequate meetinstrumenten, richtlijnen en procedures om het kredietrisico te beheren. Dit omvat ook een onafhankelijk goedkeuringsproces voor de aankoop van kredieten met vastgestelde limieten voor kredietwaardigheid en toezichtprocedures en globale indicatoren omtrent de kwaliteit van de retailkrediet- en de beleggingsportefeuille.

De governance wordt mee ondersteund binnen de werking van een aantal (overleg)comités als Ratingoverleg, Investeringsoverleg, Kredietrisicocomité en Asset en Liability comité.

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. Deze portefeuille werd uitgebreid in 2014 door gespreide aankopen van nieuwe leningen. 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.

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 en 2014 dan ook een beperkt aantal kredietdossiers met vastgoedtegenpartijen op de balans genomen

Het beleggingskader blijft gericht op een sterke kwaliteit van de tegenpartijen. 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 2014 respectievelijk 55,55 % van de voor verkoop beschikbare financiële activa (ten opzichte van 63,93 % per 31 december 2013). Uit onderstaand overzicht blijkt ook een dalende maar nog steeds grote blootstelling aan België (vestigingsplaats van de Vennootschap).

	31/12/2013	31/12/2014		31/12/2013	31/12/2014
België	74,6%	62,9%	Tsjechië	4,2%	3,2%
Italië	4,8%	6,5%	Polen	1,9%	2,5%
Slovenië	3,8%	4,7%	Portugal	1,3%	1,6%
Slovakije	3,8%	4,2%	Spanje	1,2%	1,5%
Frankrijk	2,1%	3,6%	Andere	1,1%	6,0%
Ierland	1,2%	3,4%	Totaal	100%	100%

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

	31/12/2013	31/12/2014
Investment grade	97,1%	96,5%
Below investment grade	2,4%	2,5%
Non rated	0,5%	1,0%
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 31/12/2013	<= 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

Per 31/12/2014	<= 90 dagen	90 dagen	180 dagen	> 1 jaar
		<> 180 dagen	<> 1 jaar	
Hypothecaire leningen	441.621	37.557	22.630	1.088
	441.621	37.557	22.630	1.088

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 31/12/2013	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

Per 31/12/2014	Boekwaarde op de balans	Waardeverminderingen individuele basis beoordeelde activa
Voor verkoop beschikbare activa		
Vastrentende effecten	2.025.229	114
Openbare instellingen	0	0
Kredietinstellingen	0	0
Overige leningen	2.025.229	114
Niet vastrentende effecten	11.389.786	2.847.739
Totaal voor verkoop beschikbare activa	13.415.015	2.847.853
Leningen en vorderingen		
Hypothecaire leningen	7.763.996	1.421.688
Totaal leningen en vorderingen	7.763.996	1.421.688

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

	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

	Beginsaldo 1/01/2014	Aangroei via P&L	Vrijgave via P&L	Eindsaldo 31/12/2014
Voor verkoop beschikbare activa				
Vastrentende effecten	0	114	0	114
Openbare instellingen	0	0	0	0
Kredietinstellingen	0	0	0	0
Overige leningen	0	114	0	114
Niet vastrentende effecten	2.174.847	1.034.574	-361.681	2.847.739
Totaal voor verkoop beschikbare activa	2.174.847	1.034.688	-361.681	2.847.854
Leningen en vorderingen				
Hypothecaire leningen	1.961.658	0	-539.970	1.421.688
Totaal leningen en vorderingen	1.961.658	0	-539.970	1.421.688

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. In 2014 werd deze periode na een interne validatie verlengd van 6 naar 12 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 31/12/2013 was er een IBNR voorziening van 319.373 euro bij de Vennootschap. Per 31/12/2014 is de IBNR voorziening lichtjes gestegen tot 780.299 euro door de

bovenvermelde aanpassing in de waarderingmethodologie en de 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.

Uitwinningbeleid

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

In 2013 en 2014 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.

In 2014 werden op basis van de EBA definities de nodige beleidsdocumenten uitgewerkt omtrent forbearance. 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.

De portefeuille Belgische hypotheekleningen is in afbouw waardoor er geen actieve acties meer ondernomen worden voor deze portefeuille. De portefeuille Nederlandse hypotheekleningen is in opbouw en bestaat dus uit nieuw toegestane kredieten waardoor er tot nader order normaliter geen forbearance maatregelen aanwezig zullen zijn.

4.4. Verzekeringstechnische risico's

4.4.1. Overzicht van de verzekeringstechnische risico's

Het verzekeringstechnisch risico omvat enerzijds het onderschrijvingsrisico en anderzijds het risico op default van de herverzekeraar.

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.

Zowel het aanvaardings- als het tarievenbeleid worden bepaald en aangepast door een voortdurende opvolging van de technische resultaten van de Verzekeringsspool. Door het duidelijke aanvaardingsbeleid voor welomschreven doelgroepen wordt het acceptatierisico beperkt. Bij de ontwikkeling van een nieuw product wordt rekening gehouden met alle mogelijke risico's om het onderschrijvingsrisico te verkleinen. Aan de hand van een continue opvolging worden tijdig noodzakelijke maatregelen getroffen, zoals een eventuele tariefaanpassing.

De rentabiliteit van de producten wordt opgevolgd via de volgende RAF-indicatoren: Value New Business voor levensverzekeringen en Combined Ratio voor schade- en gezondheidsverzekeringen. In 2014 werd voor de eerste maal een VNB rapport gemaakt voor ALN.

De toereikendheid van de reserves (LAT: Liability Adequacy Test) wordt getoetst via de gelijknamige beleidslijn.

De regels voor het berekenen van de technische reserves zijn behoudend. Er wordt systematisch nagegaan of de reserves adequaat zijn. Als de reserves ontoereikend geacht worden, wordt meestal besloten aanvullende voorzieningen toe te wijzen en / of het beleid omtrent tarieven en risicoaanvaarding te wijzigen. Eind 2014 werd een nieuwe reserveringsmethode voor ULAE (unallocated loss adjustment expenses) ontwikkeld. Dit is een extra reserve die dient voor de kosten die in de toekomst zullen worden gemaakt voor de verdere afwikkeling van alle reeds voorgevallen en nog niet afgesloten schadegevallen.

De Verzekeringsspool maakt ook gebruik van herverzekering om bepaalde risico's te beperken, de volatiliteit in de schadelast te mitigeren en de solvabiliteitsratio's te verbeteren. Het eigenbehoud en de limieten van de herverzekeringscontracten worden bepaald in functie van de acceptatiepolitiek en de risicoappetijt van Argenta en is vastgelegd in de beleidslijn Herverzekering.

Het Verzekeringsrisicocomité volgt deze risico's permanent op, de Actuariële functie neemt regelmatig deel.

In 2014 werd verder gegaan met de voorbereidingen naar de implementatie van de nieuwe regelgeving Solvency II. Risk is hierbij voornamelijk verantwoordelijk voor de riskgovernance, ORSA, de diverse beleidsdocumenten en de risicorapportering.

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 schade inflatie.

De kapitaalkost van het ziekterisico kan verder dalen door de omschakeling van een één-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:

	2013	2014
Brand	1.110.432	1.298.238

Motor	1.219.136	1.378.027
Familiale	120.879	139.385
Leven	2.078.289	2.753.372
Totaal	4.528.736	5.569.022

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 historiek van de productlijn in kwestie. Hoe verder de schades zijn ontwikkeld, hoe betrouwbaarder de waardering van de schadelast.

De onderstaande tabel toont de bruto bewegingen voor herverzekering en IBNR in de schadeafwikkelingsdriehoek.

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

In miljoenen euro	< 2002	2002-2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Raming aan het einde van het voorvalsjaar	0	203	54	55	55	46	44	49	53	57	74
1 jaar later	0	203	54	53	52	42	46	47	52	58	0
2 jaar later	0	200	53	51	51	44	44	45	51	0	0
3 jaar later	0	197	53	48	52	43	43	44	0	0	0
4 jaar later	0	194	50	49	50	43	43	0	0	0	0
5 jaar later	0	191	50	49	50	43	0	0	0	0	0
6 jaar later	0	186	50	49	49	0	0	0	0	0	0
7 jaar later	0	186	49	48	0	0	0	0	0	0	0
8 jaar later	0	185	49	0	0	0	0	0	0	0	0
9 jaar en later	0	181	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Huidige raming	229	181	49	48	49	43	43	44	51	58	74
Cumulatieve betalingen	219	170	47	46	46	40	40	41	43	44	40
Huidige voorzieningen	9	11	2	2	3	3	3	3	8	14	34

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.

	31/12/2013	31/12/2014
Bewegingsanalyse technische voorzieningen (tak 21) Argenta Assuranties		
Beginsaldo technische voorzieningen tak 21	2.180.369.714	2.126.128.274
Stortingen	230.921.388	516.260.234

Afkopen, overlijden, einde termijn, rentes	-281.990.609	-314.630.154
Interestkost	64.053.822	62.251.832
Toekenning winstdeelname	1.094.190	1.616.984
Overige wijzigingen	-68.321.106	-61.630.943
Eindsaldo technische voorzieningen tak 21	2.126.127.399	2.329.996.226
Andere		
Aanvullende voorzieningen leven	13.076.015	16.131.917
Totaal	2.139.203.414	2.346.128.143

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:

	31/12/2013	31/12/2014
Bewegingsanalyse technische voorzieningen (tak 23) Argenta Assuranties		
Beginsaldo technische voorzieningen tak 23	621.516.936	840.484.273
Stortingen	223.071.616	316.245.929
Afkopen en overlijdens	-62.646.308	-80.135.803
Waardeschommelingen	21.293.875	61.780.945
Overige wijzigingen	37.248.154	42.759.370
Eindsaldo technische voorzieningen tak 23	840.484.273	1.181.134.714
Andere	0	0
Totaal	840.484.273	1.181.134.714

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

Schadeverzekeringen

De voorzieningen voor schadegevallen worden schadegeval per schadegeval bepaald. De berekening van voorzieningen voor zowel interne als externe schaderegelingskosten werd eind 2014 aangepast.

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

Alle ondernemingen die activiteiten uitoefenen, hebben te maken met een operationeel risico. Financiële instellingen en verzekeraars vormen daarop geen uitzondering.

De activiteiten van de Vennootschap zijn afhankelijk van het vermogen om een erg groot aantal transacties efficiënt, nauwkeurig en in overeenstemming met de beleidslijnen en de wet- en regelgeving te verwerken.

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

Hoewel de Vennootschap 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.

Jaarlijks wordt een uitgebreid interne controle jaarverslag opgesteld dat overgemaakt wordt aan het auditcomité, de raad van bestuur en de NBB. In dit verslag worden de aanwezige beheersmaatregelen beoordeeld op hun adequaatheid en hun effectiviteit volgens de COSO methodiek.

Er bestaat een *Disaster Recovery* Programma (DRP) waarbij alle facetten van *Disaster Recovery* werden opgezet. Alle *Disaster Recovery*-testen zullen jaarlijks worden gepland en uitgevoerd. Een *Disaster Recovery Manager* is aanwezig om dit operationeel te bestendigen.

Het Orco (Operationeel Risicocomité) vergadert trimestrieel binnen de schoot van de GRC (groepsrisicocomité) met aandacht voor de key risk indicators. In 2014 werd de beleidslijn voor operationeel risico grondig heruitgewerkt.

In 2014 werd er een groot deel van de jaarplanning besteed aan de implementatie, migratie en testing van de loss databank in het Pentana Vision softwarepakket. Dit softwarepakket werd hiernaast ook verder aangepast om de uitvoering en rapportage van Risk & Control Self Assessments (RCSA's) hierin mogelijk te maken. De eerstelijnsgebruikers hiervan werden ook opgeleid en geholpen om te kunnen werken in deze nieuwe omgeving.

Naast de dagelijkse opvolging- en ondersteuningtaken (bvb. faciliteren RCSA's, opmaak interne controle jaarverslag, opvolging BCP's, etc.), werd onder andere gewerkt aan het opstarten van een kwartaalrapportage inzake operationeel risico, werden de Key Risk Indicators (KRI's) herbepaald en werden de per directie aangeduide contactpersonen verder opgeleid.

Op het gebied van Business Continuity Management werd er een grondige update gedaan van de Business Continuity Plannen (BCP's) en de specifieke contactgegevens. Daarnaast werd er ook dit jaar weer een crisissimulatie met het Crisis Management Team (CMT) georganiseerd. Verder werden ook voorbereidingen getroffen tegen de mogelijke stakings- en stroomproblemen.

In het kader van informatiebeveiliging werden er bijlagen voor de gedragscode informatiebeveiliging opgemaakt (inzake regels m.b.t. persoonlijke mobiele toestellen met toegang tot het Argenta netwerk en extra hardware op de werkplek. De risicoscoring 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. In 2014 is verder geïnvesteerd in een hernieuwd groepswijd risk assessment van alle identificeerbare risico's in het kader van ORSA .

Strategisch risico

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

Om de strategische doelen, zoals bepaald in de bedrijfsstrategie, te bereiken stelt de Argenta Groep middelen ter beschikking. Het gaat onder meer om communicatiekanalen, systemen, mensen, netwerken, managerstijd en managerscapaciteiten. De strategische doelen worden bepaald door het directiecomité en goedgekeurd door de raad van bestuur.

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

Business risico

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 externe marktomstandigheden en 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 winstgevendheid te bewaren wordt onder dit risico opgenomen.

Om het businessrisico waaraan de Vennootschap blootgesteld is zo goed als mogelijk op te vangen, heeft Argenta Groep, naast zijn klassieke activiteiten, een strategische keuze gemaakt voor de verkoop van producten die fee income genereren. Deze vierde activiteitenpijler, Beleggen, moet naast de pijlers Sparen en betalen, Lenen en Verzekeren een grotere diversificatie van de gegenereerde winst tot stand brengen. Belangrijk hierbij is ook de aandacht die er geschonken wordt aan de cross-selling om zoveel mogelijk cliënten in meerdere pijlers te werven.

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.

Regulatorisch risico of 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 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 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 586.750.818 euro per 31 december 2014, een stijging ten opzichte van de 472.534.961 euro per 31 december 2013.

Het totaal voor de solvabiliteit nuttig eigen vermogen (onder toepassing van Solvency I) bedroeg 300.134.410 euro per 31/12/2013 en is in 2014 gestegen tot een totaal van 323.643.210 euro.

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

Samenstelling nuttig eigen vermogen	31/12/2013	31/12/2014
- Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	472.528.258	586.744.563
- Minderheidsbelangen	6.703	6.255
Totaal IFRS eigen vermogen	472.534.961	586.750.818

Aanvullende bestanddelen		
- Achtergestelde verplichtingen	0	0
Prudentiële filters		
- Immateriële vaste activa	-3.624.008	-3.193.107
- Voorzieningen voor egalisatie en catastrofe	-17.570.688	-315.395
- Dividend via winstverdeling	0	-20.125.000
- Herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare activa	-151.205.856	-239.474.106
Solvabiliteitsbestanddelen	300.134.410	323.643.210

Per 31 december 2013 bedroeg het eigen vermogen volgens de IFRS normen 472.534.961 euro. Om tot het nuttig eigen vermogen van 300.134.410 euro te komen worden de immateriële vaste activa, de voorziening voor egalisatie en catastrofe, het voorziene dividend via de winstverdeling en de herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare activa afgetrokken.

Vertrekkend van een eigen vermogen van 586.750.818 euro per 31 december 2014 komt men na aftrek van de immateriële vaste activa, de voorziening voor egalisatie en catastrofe en de herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare activa tot een nuttig eigen vermogen van 323.643.210 euro.

De belangrijkste elementen die de stijging tussen het nuttig eigen vermogen van eind 2013 naar eind 2014 verklaren zijn de toevoeging van de winst van het boekjaar minus het uitgekeerd tussentijds dividend in oktober 2014.

ORSA (Own Risk & Solvency Assessment)

De Vennootschap moet de Solvency II richtlijn implementeren waarbij naast kwantitatieve berekeningen (pijler 1) en rapporteringverplichtingen (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 2014 is - zoals hierboven reeds vermeld - 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 waardebesturingsmodellen.

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).

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 2013 en 2014 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) 202,3% bedroeg per 31 december 2013 en per 31 december 2014 gedaald is naar 197,1%.

	31/12/2013	31/12/2014
Solvabiliteitsbestanddelen	300.134.410	323.643.210
Solvabiliteitsvereisten	148.394.630	164.215.707
Solvabiliteitoverschot	151.739.780	159.427.503
Solvabiliteitsratio	202,3%	197,1%

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

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

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 en zijn hernieuwbaar.

Leden van de raad van bestuur zijn uitsluitend natuurlijke personen, behoudens eventuele uitzonderingen conform de toepasselijke reglementering van de toezichthouders.

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.

Onafhankelijke bestuurders worden benoemd met het oog op het aantrekken van competenties in de kernactiviteiten van de Argenta Groep, namelijk bankieren en verzekeren. Onafhankelijke bestuurders moeten op basis van hun vroegere of huidige activiteit van een ruime ervaring in minstens een van deze kerndomeinen blijken geven. Zij moeten voldoen aan alle vereisten zoals bepaald in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen.

De governancevoorschriften over de onafhankelijke bestuurders dienen om bij het bestuur van de diverse vennootschappen van de Argenta Groep een passend evenwicht te verzekeren tussen de behartiging van het groepsbelang en de behartiging van de belangen (van de stakeholders) van de individuele vennootschappen die van de Groep deel uitmaken.

De taakverdeling tussen de raden van bestuur en de wisselwerking met de verschillende comités is gedocumenteerd in een Memorandum Internal Governance.

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

- ALN: M. De Moor en E. Es
- ALL: F. Lommelen (in vereffening)
- Aras: J. Cerfontaine (voorzitter), Advaro BVBA (2), E. Walkiers, G. Ameloot, J. Heller, Mc Pletinckx, , Raco nv (1), W. Van Pottelberge, D. Van Dessel, G. De Haes, A. Coppens en G. Wauters.

(1) met als vaste vertegenwoordiger B. Van Rompuy, (2) met als vaste vertegenwoordiger D. Van Rompuy.

Op 22 oktober 2013 keurde de raad van bestuur het Handvest 'Geschiktheid Sleutelfunctionarissen' goed. Dit handvest is opgesteld voor de Argenta Groep en beschrijft de governance en het gestructureerd kader dat werd opgezet om de geschiktheid van de sleutelfunctionarissen te verzekeren.

Met geschiktheid wordt bedoeld dat de betrokken persoon deskundig (*fit*) en professioneel betrouwbaar (*proper*) is, zoals nader omschreven in de Circulaire van de NBB van 17 juni 2013 over de standaarden van 'deskundigheid' en 'professionele betrouwbaarheid' voor de leden van het directiecomité, bestuurders, verantwoordelijken van onafhankelijke controlefuncties en effectieve leiders van financiële instellingen.

Sleutelfunctionarissen zijn bestuurders of commissarissen, leden van het directiecomité, effectieve leiders en verantwoordelijken van de interne controlefuncties (interne auditfunctie, risicobeheerfunctie, compliancefunctie en actuariële functie), conform de bovenstaande circulaire van de NBB.

De bezoldiging van de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders van de vennootschappen van de Argenta Groep wordt vastgesteld door de respectievelijke raden

van bestuur, op voorstel van het remuneratiecomité. Ze wordt ter bekrachtiging voorgelegd aan de algemene vergadering van de respectievelijke vennootschappen. De bekrachtiging van de vergoedingen die werden genoten over het jaar 2014, gebeurde met unanimitéit van de aandeelhouders.

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

De uitvoerende bestuurders genieten een vaste jaarlijkse vergoeding. Ze ontvangen geen enkele vorm van variabele vergoeding. De vergoeding omvat geen elementen die kunnen aanzetten tot het nastreven van korte termijndoelstellingen die niet stroken met de objectieven van de Vennootschap op langere termijn. De vergoeding beantwoordt aan hetgeen werd bepaald in het Reglement van de CBFA van 8 februari 2011 *over het beloningsbeleid van financiële instellingen*, en ook aan de bepalingen van de bankwet van 25 april 2014. De vergoeding is dezelfde voor alle leden van de directiecomités, met uitzondering van de voorzitter.

Naast de vaste jaarvergoeding genieten de uitvoerende bestuurders ook van de voordelen van twee groepspolissen: de vorming van een pensioenkapitaal en een verzekering tegen arbeidsongeschiktheid.

De uitvoerende bestuurders genieten contractueel een beëindiging vergoeding 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 brutovergoeding en berekend over de 24 maanden voorafgaand aan de beslissing tot beëindiging van de overeenkomst of berekend over de volledige periode van het mandaat mocht dit korter zijn dan 24 maanden.

De termijn van 18 maanden wordt herleid tot (i) 12 maanden als de beëindiging plaatsvindt nadat de bestuurder de leeftijd van 58 jaar heeft bereikt, maar voordat hij de leeftijd van 61 jaar heeft bereikt; (ii) 9 maanden als de beëindiging plaatsvindt nadat de bestuurder de leeftijd van 61 jaar heeft bereikt, maar voordat hij de leeftijd van 63 jaar heeft bereikt; en (iii) 6 maanden als de beëindiging plaatsvindt nadat de bestuurder de leeftijd van 63 jaar heeft bereikt, maar voordat hij de leeftijd van 65 jaar heeft bereikt.

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'.

De navolgende rapportering verstrekt een toelichting bij de vergoeding van de uitvoerende bestuurders van de Argenta Groep, ongeacht de identiteit van de vennootschap die de vergoeding effectief betaalde.

In 2014 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) 398.400 euro (394.800 euro in 2013). De bijdrage in 2013 en 2014 voor de groepspolissen aanvullend pensioen en arbeidsongeschiktheid bedroeg 55.875 euro.

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 2014 bedroeg de totale directe bezoldiging van de uitvoerende bestuurders/directiecomitéleden van de Argenta Groep, exclusief deze van de CEO, 1.768.800 euro. De bijdrage voor de groepspolissen aanvullend pensioen en arbeidsongeschiktheid voor de directiecomitéleden, exclusief deze van de CEO, bedroeg 140.799 euro.

De mediaan van het basissalaris binnen de Vennootschap in 2014 bedraagt 48.700 euro. De mediaan van de loonstijging ten opzichte van 2013 bedraagt 3,20%.

In 2014 werden er voor 935.840 euro opzeggingsvergoedingen uitbetaald aan leden van het directiecomité.

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

De termijn van 18 maanden wordt herleid tot (i) 12 maanden als de beëindiging plaatsvindt nadat de bestuurder de leeftijd van 58 jaar heeft bereikt, maar voordat hij de leeftijd van 61 jaar heeft bereikt; (ii) 9 maanden als de beëindiging plaatsvindt nadat de bestuurder de leeftijd van 61 jaar heeft bereikt, maar voordat hij de leeftijd van 63 jaar heeft bereikt; en (iii) 6 maanden als de beëindiging plaatsvindt nadat de bestuurder de leeftijd van 63 jaar heeft bereikt, maar voordat hij de leeftijd van 65 jaar heeft bereikt.

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 Vlamincx.

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 rapportering 175.274 euro in 2013 en 165.112 euro in 2014.
- vergoedingen voor andere opdrachten: 104.820 euro in 2013 voor actuariële dienstverlening met betrekking tot Solvency II, de medische index, fiscaal advies en bijkomende adviezen en audit werkzaamheden. 73.525 euro in 2014 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 2013	moeder- maatschappij	managers op sleutelposities	andere verbonden partijen
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	0	0	33.411.600
Leningen en vorderingen op kredietinstellingen	0	0	264.456.097
Totaal activa	0	0	297.867.697
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	370.865	0	3.324.016
Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten	0	156.993	89.874
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	370.865	156.993	3.413.890

Balans 2014	moeder- maatschappij	managers op sleutelposities	andere verbonden partijen
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	0	0	13.956.600
Leningen en vorderingen op kredietinstellingen	551.094	0	333.670.288
Totaal activa	551.094	0	347.626.888

Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	893.363	0	18.332.701
Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten	0	307.012	95.074
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	893.363	307.012	18.427.775

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 2013	moeder-maatschappij	andere verbonden partijen
Bruto premies	0	7.805.258
Wijziging in de niet-verdiende premies	0	39
Rentebaten	0	184.223
Rentelasten	0	-373
Netto baten uit provisies en vergoedingen	0	3.001.264
Bruto schadelasten en uitkeringen	0	-233.552
Andere netto exploitatielasten	-2.926.822	-16.762.750
Algemene en administratieve uitgaven	0	1.918

Winst- en verliesrekening 2014	moeder-maatschappij	andere verbonden partijen
Bruto premies	0	6.590.549
Wijziging in de niet-verdiende premies	0	191
Rentebaten	0	-2.723.058
Rentelasten	0	-3.372
Netto baten uit provisies en vergoedingen	0	3.171.841
Andere netto exploitatielasten	-3.354.142	-19.462.422

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	Eliminaties	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 herverzekeringspremies	-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
Ander exploitatieresultaat	-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

	Niet Leven	Leven	Algemeen	Eliminaties	31/12/2014
Financiële en exploitatiebaten en -lasten	26.658.223	58.097.160	0	-175.263	84.580.120
Netto verdiende premies	112.678.295	530.366.319	0	0	643.044.614
Bruto premies	117.809.830	533.119.691	0	0	650.929.521
Wijziging in de niet-verdiende premies	-2.315.885	0	0	0	-2.315.885
Afgegeven herverzekeringspremies	-2.815.650	-2.753.372	0	0	-5.569.022
Netto rentebaten	9.882.331	99.417.444	0	322.889	109.622.664
Rentebaten	9.884.918	113.092.574	0	322.889	123.300.381

Rentelasten	-2.587	-13.675.130	0	0	-13.677.717
Dividenden	310.230	1.844.155	0	0	2.154.385
Netto baten uit provisies en vergoedingen	-51.230	13.102.197	0	-489.830	12.561.137
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	1.315.801	5.370.129	0	0	6.685.930
Schadelasten en uitkeringen netto	-86.196.276	-580.725.696	0	0	-666.921.972
Schadelasten en uitkeringen bruto	-90.307.247	-583.981.238	0	0	-674.288.485
Schadelasten en uitkeringen aandeel herverzekeraar	4.110.971	3.255.542	0	0	7.366.513
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	18.502	0	0	0	18.502
Ander exploitatieresultaat	-11.299.430	-11.277.388	0	-8.322	-22.585.140
Administratiekosten	-6.657.880	-14.150.572	0	0	-20.808.452
Personeelsuitgaven	-2.758.923	-3.252.754	0	0	-6.011.677
Algemene en administratieve uitgaven	-3.898.957	-10.897.818	0	0	-14.796.775
Afschrijvingen	-969.603	-910.572	0	-263.562	-2.143.737
Materiële vaste activa	0	-18.358	0	216	-18.142
Vastgoedbeleggingen	-3.029	0	0	0	-3.029
Immateriële activa	-966.574	-892.214	0	-263.778	-2.122.566
Bijzondere waardeverminderingen	8.533	171.680	-672.893	0	-492.680
Voor verkoop beschikbare financiële activa	0	21.856	-672.893	0	-651.037
Leningen en vorderingen	8.533	149.824	0	0	158.357
Totale winst voor aftrek belastingen en minderheidsbelang	19.039.273	43.207.696	-672.893	-438.825	61.135.251
Winstbelastingen	-1.444.385	11.039	-13.629.176	0	-15.062.522
Nettowinst of -verlies	17.594.888	43.218.735	-14.302.069	-438.825	46.072.729
Nettowinst of -verlies toewijsbaar aan minderheidsbelang				-327	-327
Nettowinst of -verlies toewijsbaar aan de aandeelhouders	17.594.888	43.218.735	-14.302.069	-439.152	46.073.056

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

Alle transacties tussen de segmenten gebeuren “at arm’s length”.

De belangrijkste resultaatgebonden boekingen bij de consolidatie van de entiteiten en tussen de operationele segmenten bestaan uit de activering van de medische kosten in ALN (die niet aanvaard wordt in de consolidatie van de Verzekeringsspool).

Informatie over producten en diensten

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

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

Toelichtingen met betrekking tot de geconsolideerde balans

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).

	31/12/2013	31/12/2014
Financiële activa gewaardeerd aan marktwaarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	840.484.273	1.181.134.714
Financiële verplichtingen gewaardeerd aan marktwaarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	840.484.273	1.181.134.714

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

	31/12/2013	31/12/2014
Samenstelling activa	840.484.273	1.181.134.714
Beleggingsfondsen	794.524.185	1.158.478.932
Kasbons	43.217.629	18.418.574
Liquide middelen	2.742.459	4.237.209
Overige	0	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.

	31/12/2013	31/12/2014
Totale voor verkoop beschikbare financiële activa	2.836.992.765	3.121.002.028
Vastrentende effecten	2.776.570.878	3.036.107.795
openbare instellingen	1.898.859.352	1.733.660.262
kredietinstellingen	406.527.217	623.757.366
overige leningen	471.184.309	678.690.167
Niet vastrentende effecten	60.421.887	84.894.233

	31/12/2013	31/12/2014
Vastrentende effecten		
Geografische uitsplitsing	2.776.570.877	3.036.107.795
België	1.519.320.380	1.240.132.885
Europese Monetaire Unie	1.095.075.259	1.504.703.317
Rest van de wereld	162.175.238	291.271.593
Indeling naar effecten met vast of variabel rentevoet	2.776.570.877	3.036.107.795
Variabel	8.132.014	248.109.004

Vast	2.764.938.669	2.787.998.791
Onbepaald	3.500.194	0
Indeling naar resterende looptijd volgens vervaldatum:	2.776.570.877	3.036.107.795
tot 1 jaar	391.995.894	287.989.794
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	314.801.613	140.531.397
meer dan 2 jaar tot 3 jaar	142.106.193	256.179.206
meer dan 3 jaar tot 4 jaar	242.368.758	196.744.393
meer dan 4 jaar tot 5 jaar	183.811.041	413.968.515
meer dan 5 jaar	1.501.487.378	1.740.694.490
Volgens het vroegste van renteherzieningsdatum of vervaldatum	2.776.570.877	3.036.107.795
tot 1 jaar	395.116.855	536.098.798
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	314.801.613	140.531.397
meer dan 2 jaar tot 3 jaar	142.106.193	226.627.476
meer dan 3 jaar tot 4 jaar	240.420.827	183.802.610
meer dan 4 jaar tot 5 jaar	183.811.041	271.018.113
meer dan 5 jaar	1.500.314.348	1.678.029.401
Bruto portefeuille	2.776.570.877	3.036.107.681
Bijzondere waardeverminderingen	0	114
Netto portefeuille	2.776.570.877	3.036.107.795
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	4,2%	1,5%

Overzicht van de totale voor verkoop beschikbare financiële activa portefeuille

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

Boekjaar 2014	geamortiseerde kostprijs	prorata interesten	ongereali-seerde resultaten	bijzondere waardeverminderingen	reële waarden
Vastrentende effecten	2.635.035.360	56.006.074	345.066.475	-114	3.036.107.795
Openbare besturen	1.458.019.318	35.569.300	240.071.645	0	1.733.660.263
Kredietinstellingen	563.554.808	9.033.183	51.169.375	0	623.757.366
Overige leningen	613.461.234	11.403.591	53.825.455	-114	678.690.166
Niet-vastrentende effecten	74.282.770	0	13.459.202	-2.847.739	84.894.233
Totaal	2.709.318.130	56.006.074	358.525.677	-2.847.853	3.121.002.028

12. LENINGEN EN VORDERINGEN

12.1. Leningen en vorderingen op kredietinstellingen

De leningen en vorderingen op kredietinstellingen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2013	31/12/2014
Totaal leningen en vorderingen op kredietinstellingen	308.835.118	410.146.389
Geografische uitsplitsing	308.835.118	410.146.389
België	85.477.425	137.520.342
Europese Monetaire Unie	223.357.693	272.626.047
Indeling naar restlooptijd	308.835.118	410.146.388
tot 1 jaar	82.713.115	134.958.834
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	131.155	0
meer dan 2 jaar tot 5 jaar	648.818	706.000
meer dan 5 jaar tot 10 jaar	4.579.139	5.185.777
meer dan 10 jaar	220.762.891	269.295.777
Indeling naar type	308.835.118	410.146.389
Zichtrekeningen	54.866.666	137.520.342
Termijnrekeningen	30.610.759	0
Hypotheke	223.357.693	272.626.047
Waarvan geldmiddelen en kasequivalenten	83.866.666	108.520.342
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	3,4%	2,9%

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:

	31/12/2013	31/12/2014
Geografische uitsplitsing	574.417.131	814.632.731
België	263.770.046	290.368.421
Andere EMU landen	310.647.085	524.264.310
Indeling naar restlooptijd	574.417.131	814.632.731
tot 1 jaar	168.219	3.972.394
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	645.994	527.485
meer dan 2 jaar tot 5 jaar	3.488.162	2.742.135
meer dan 5 jaar tot 10 jaar	30.310.751	24.404.139

meer dan 10 jaar	539.804.005	782.986.577
Portefeuille voor bijzondere waardeverminderingen	576.698.162	816.834.715
Individuele en collectieve bepaalde waardeverminderingen	-2.281.031	-2.201.984
Portefeuille na bijzondere waardeverminderingen	574.417.131	814.632.731
Indeling naar krediettype	574.417.131	814.632.731
Hypothecaire leningen	467.067.131	660.950.514
Overige leningen (ondermeer aan lokale besturen)	107.350.000	153.682.217
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31 -12	4,5%	4,2%

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:

	31/12/2013	31/12/2014
Totale voor verkoop beschikbare financiële activa	16.854.314	165.556.764
Vastrentende effecten	16.854.314	165.556.764
openbare instellingen	16.854.314	155.378.795
kredietinstellingen	0	0
overige leningen	0	10.177.970
Niet vastrentende effecten	0	0

	31/12/2013	31/12/2014
Geografische uitsplitsing	16.854.314	165.556.764
België	16.854.314	93.871.622
Europese Monetaire Unie		71.685.142
Indeling naar effecten met vast of variabel rentevoet	16.854.314	165.556.764
Vast	16.854.314	165.556.764
Indeling naar resterende looptijd volgens vervaldatum:	16.854.314	165.556.764
meer dan 5 jaar tot 10 jaar	10.177.241	158.879.477
meer dan 2 jaar tot 5 jaar	6.677.073	6.677.287
Volgens het vroegste van renteherzieningsdatum of vervaldatum	16.854.314	165.556.764
meer dan 5 jaar tot 10 jaar	10.177.241	158.879.477
meer dan 2 jaar tot 5 jaar	6.677.073	6.677.287
Bruto portefeuille	16.854.314	165.556.764
Bijzondere waardeverminderingen	0	0
Netto portefeuille	16.854.314	165.556.764
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	3,8%	3,1%

Boekjaar 2013	geamortiseerde kostprijs	prorata interesten	bijzondere waarde- vermin- deringen	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

Boekjaar 2014	geamortiseerde kostprijs	prorata interesten	bijzondere waarde- vermin- deringen	IFRS boekwaarde
Vastrentende effecten	163.935.115	1.621.650	0	165.556.765
openbare besturen	153.939.866	1.438.929	0	155.378.795
Vennootschappen	9.995.249	182.721	0	10.177.970
Totaal	163.935.115	1.621.650	0	165.556.765

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:

	2013	2014
Openingsbalans per 1 januari	47.732	123.095
- investeringen	85.009	833
- afschrijvingen	-11.895	-18.142
- vervreemdingen/buitengebruikstellingen	0	-38.639
- overige mutaties	2.249	-216
Eindbalans per 31 december	123.095	66.931

15. VASTGOEDBELEGGINGEN

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

	31/12/2013	31/12/2014
Gebouwen, terreinen, uitrusting	0	0
Vastgoedbeleggingen	803.449	625.659
Totaal	803.449	625.659

	2013	2014
Openingsbalans per 1 januari	817.411	803.449
- investeringen	0	0

- vervreemdingen/buitengebruikstellingen	-5.806	-174.761
- afschrijvingen	-8.156	-3.029
- overige mutaties	0	0
Eindbalans per 31 december	803.449	625.659

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 dat stelselmatig verder zal 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.

	2013	2014
Openingsbalans per 1 januari	3.385.606	3.624.008
- investeringen	1.345.970	235.358
- afschrijvingen	-1.348.793	-2.122.566
- overdrachten	0	1.321.066
- overige mutaties	241.225	135.241
Eindbalans per 31 december	3.624.008	3.193.107

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.

	31/12/2013	31/12/2014
Deel herverzekeraars in technische voorzieningen	2.695.716	3.274.617
Aandeel herverzekeraars in levensverzekeringscontracten	864.613	1.467.801
Aandeel herverzekeraars in niet-levensverzekeringscontracten	1.831.103	1.806.816

	31/12/2013	31/12/2014
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	2.332.697.588	2.556.605.744
Voorzieningen niet-leven	186.590.244	195.064.777
Premiereserves	23.462.795	25.778.680
Schadereserves	101.427.007	109.743.588
Andere technische reserves	61.700.442	59.542.509
Voorzieningen leven	2.146.107.344	2.361.540.967
Wiskundige reserves	2.139.203.415	2.346.128.144
Schadereserves	3.356.663	11.262.772
Reserves winstdeling	3.547.266	4.150.051

18. BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

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

	31/12/2013	31/12/2014
Actuele belastingverplichtingen	15.480.468	5.774.336
Uitgestelde belastingverplichtingen	66.128.805	107.175.633
Totaal belastingverplichtingen	81.609.273	112.949.969

De uitgestelde belastingen vinden hun oorsprong in volgende elementen:

Uitgestelde belastingen per type van tijdelijk verschil	31/12/2013	31/12/2014
Belastingvordering op technische voorzieningen	-7.890.968	-7.484.621
Belastingvordering in verband met overige kleine posten	-108.555	-4.149.905
Belastingverplichting bij voor verkoop beschikbare activa	72.919.407	117.248.281
Belastingverplichting bij waardering tegen geamortiseerde kostprijs	1.208.921	1.561.878
Totaal uitgestelde belastingen	66.128.805	107.175.633

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 01/01/2013	-94.129.680	-1.026.249	5.127.516	52.100	-89.976.313
Wijziging herwaarderingsreserve	21.515.006	0	0	0	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
Wijziging herwaarderingsreserve	-44.328.874	0	0	0	-44.328.874
Wijziging via winst en verlies rekening	0	-352.957	-406.346	4.041.350	-759.304
Uitgestelde belastingen 31/12/2014	-117.248.282	-1.561.878	7.484.622	4.149.905	-107.175.633

19. ANDERE ACTIVA

De andere activa zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2013	31/12/2014
Te ontvangen rechtstreekse verzekeringsverrichtingen	6.203.613	4.996.523
Te ontvangen herverzekeringsverrichtingen	0	612.132
Vooruitbetaalde kosten	2.306.657	708.852
Te ontvangen overige	1.005.772	2.771.592
Andere activa met betrekking tot de activiteit leven	5.960.101	9.478.704
Andere activa met betrekking tot de activiteit niet-leven	10.777.507	15.452.473
Andere activa met betrekking tot herverzekering	27.578	0
Totaal	26.281.228	34.020.276

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

Samenvattend (zie verwijzingen bij de lijnen)	31/12/2013	31/12/2014
Schulden ten opzichte van kredietinstellingen (zie 20.1)	9.004.498	346.543.540
Achtergestelde verplichtingen (zie 20.2)	2.057.738	0
Beleggingscontracten (zie 20.3)	836.595.810	906.907.727
Totaal	847.658.046	1.253.451.267

20.1. Schulden ten opzichte van kredietinstellingen

De schulden zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2013	31/12/2014
Geografische uitsplitsing	9.004.498	346.543.540
België	3.694.881	0
Nederland	5.309.617	346.543.540
Indeling naar restlooptijd	9.004.498	346.543.540
tot 1 jaar	5.284.521	334.739.337
van 1 tot 5 jaar	872.087	7.073.933
Meer dan 10 jaar	2.847.890	4.730.271
Indeling naar type	9.004.498	346.543.540
Spaarwaarden hypotheke	3.719.977	11.804.203
Repo	0	295.301.071
Rekening courant	5.284.521	39.438.266

Per einde 2014 had de Vennootschap drie repo's op haar balans staan die in oktober en november werden aangegaan met een eindvervaldag in januari (81 miljoen), maart (124 miljoen) en november 2015 (90 miljoen).

Bij deze repo's werden olo's als collateral gegeven voor een nominaal bedrag van 250.000.000 euro. Deze effecten hadden per einde 2014 een marktwaarde van 298.398.988 euro.

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:

	31/12/2013	31/12/2014
Geografische uitsplitsing	2.057.738	0
België	2.057.738	0
Indeling naar restlooptijd	2.057.738	0
tot 1 jaar	2.057.738	0
Indeling naar type	2.057.738	0
Achtergestelde leningen (retail funding)	2.057.738	0
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	0,0%	0,0%

De achtergestelde lening is in de loop van 2013 op eindvervaldag gekomen. Onder deze rubriek stonden 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:

	31/12/2013	31/12/2014
Geografische uitsplitsing	836.595.810	906.907.727
België	610.111.927	633.120.221
Nederland	226.483.883	273.787.506
Luxemburg	0	0
Indeling naar restlooptijd	836.595.810	906.907.727
tot 1 jaar	2.672.819	6.902.755
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	4.254.285	14.021.808
meer dan 2 jaar tot 5 jaar	146.006.576	529.771.775
meer dan 5 jaar tot 10 jaar	462.596.883	89.640.512
meer dan 10 jaar	221.065.247	266.570.876
Indeling naar type	836.595.810	906.907.727
Beleggingscontracten verbonden met verzekeringsovereenkomsten	836.595.810	906.907.727
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	3,4%	3,5%

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

21. VOORZIENINGEN

Er zijn per 31/12/2013 en per 31/12/2014 geen voorzieningen die voldoen aan de IFRS definitie van voorzieningen.

De Vennootschap heeft enkel pensioenverplichtingen op basis van toegezegde bijdrageregelingen (waarbij de bijdrage enkel betaald worden door de werkgever). In België wordt een minimumrendement voorzien bij deze groepsverzekeringen, dat tot nader order door de respectievelijke verzekeringsmaatschappijen werden gewaarborgd.

Deze pensioenplannen (met vaste bijdrage) worden in België geregeld door de Wet van 28 april 2003 betreffende de Aanvullende Pensioenen (de zogenaamde "de WAP"). Krachtens artikel 24 van die wet moet de werkgever een gemiddeld minimumrendement van 3,75% op de werknemersbijdragen en van 3,25% op de werkgeversbijdragen garanderen.

Er werd voor toestand 31/12/2014 een beoordeling gedaan door de externe verzekeraar van de toereikendheid van de technische reserves van de groepsverzekering. Op basis van deze beoordeling werd er geen bijkomende verplichting geboekt.

22. ANDERE VERPLICHTINGEN

De andere verplichtingen zijn per 31 december als volgt samengesteld:

	31/12/2013	31/12/2014
Sociale lasten	5.087.886	898.996
Andere verplichtingen met betrekking tot de activiteit leven	10.616.343	472.657
Andere verplichtingen met betrekking tot de activiteit niet-leven	1.331.928	0
Taksen en bijdragen	998.204	3.932.758
Toe te rekenen kosten	310.782	0
Technische schulden	13.817.738	17.935.020
Deposito's herverzekeraar	36.748	666.067
Andere verplichtingen	3.927.328	18.855.205
Totaal	36.126.957	42.760.703

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.

	31/12/2013		31/12/2014	
	boekwaarde	reële waarde	boekwaarde	reële waarde
Leningen en vorderingen	883.252.249	910.723.975	1.224.779.119	1.325.994.937
Leningen en vorderingen op Kredietinstellingen	308.835.118	288.452.554	410.146.389	388.313.453
Zichtrekeningen	54.866.666	54.866.666	137.520.342	137.520.342
Termijnrekeningen	30.610.759	30.644.441	0	0
Hypotheke	223.357.693	202.941.447	272.626.047	250.793.111
Leningen en vorderingen op andere cliënten	574.417.131	622.271.421	814.632.731	937.681.484
Hypothecaire leningen	467.067.131	513.572.583	660.950.514	753.982.636
Overige leningen	107.350.000	108.698.838	153.682.217	183.698.848
Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	847.658.046	899.256.452	1.253.451.267	1.334.450.156
Schulden op kredietinstellingen	9.004.498	9.004.498	346.543.540	346.543.540
Achtergestelde schulden	2.057.738	2.057.738	0	0
Andere verplichtingen	836.595.810	888.194.216	906.907.727	987.906.616

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). Dit is het geval voor de zichtrekeningen en de schulden op kredietinstellingen.

In de onderstaande tabel werden de fair value waarden van de vermelde IFRS classificaties schematisch voorgesteld volgens de level hiërarchie.

Gegevens per 31/12/2014	level 1	level 2	level 3	Totaal
Leningen en vorderingen op kredietinstellingen	0	137.520.342	250.793.111	388.313.453
Leningen en vorderingen op andere cliënten	0	0	937.681.484	937.681.484
Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	0	346.543.540	987.906.616	1.334.450.156
Tot einde looptijd aangehouden	12.739.109	118.573.389	34.244.267	165.556.764

Gegevens per 31/12/2013	level 1	level 2	level 3	Totaal
Leningen en vorderingen op kredietinstellingen	0	54.866.666	233.585.888	288.452.554
Leningen en vorderingen op andere cliënten	0	0	622.271.421	622.271.421
Financiële verplichtingen tegen	0	11.062.236	888.194.216	899.256.452

geamortiseerde kostprijs				
Tot einde looptijd aangehouden	0	16.854.314	0	16.854.314

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 31/12/2013	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

Gegevens per 31/12/2014	level 1	level 2	level 3	Totaal
Aan reële waarde opgenomen activa	4.002.309.851	266.816.424	33.010.467	4.301.193.484
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	1.162.716.140	18.418.574	0	1.181.134.714
Voor verkoop beschikbare activa	2.839.593.711	248.397.850	33.010.467	3.121.002.028
Vastrentende effecten	2.755.642.736	248.397.850	32.067.209	3.036.107.795
Niet-vastrentende effecten	83.950.975	0	943.258	84.894.233
Aan reële waarde opgenomen verplichtingen	1.162.716.140	18.418.574	0	1.181.134.714

Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	1.162.716.140	18.418.574	0	1.181.134.714
--	---------------	------------	---	---------------

Bij de “voor verkoop beschikbare” portefeuille zijn er sporadisch wijzigingen tussen level 1 en level 2 ten gevolge van wijzigingen (bv meer providers) bij de marktwaarden. Deze wijzigingen in level worden dan conform het uitgebouwde beleid gedocumenteerd.

De onderstaande tabel geeft de reconciliatie weer van de level 3 reële waarden tussen 1 januari 2013 en 31 december 2014. Het betreft hier effecten waarvan de reële waarden extern bekomen werden maar waarbij de parameters waarop deze gebaseerd zijn niet observeerbaar zijn.

	Vastrentende effecten
Begin totaal per 01-01-2013	10.988.225
Aankopen	0
Verkopen	0
Mutaties naar andere levels	-2.412.510
Andere mutaties	526.093
Eindtotaal 31-12-2013	9.101.808
Aankopen	5.322.550
Verkopen	
Mutaties van andere levels	18.336.209
Andere mutaties	249.900
Eindtotaal per 31-12-2014	33.010.467

Mogelijke level wijzigingen bij de “voor verkoop beschikbare activa” hebben geen impact op de P&L. De delta marktwaarden komen immers 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:

	31/12/2013	31/12/2014
Bruto premies	352.443.307	650.929.521
Bruto premie-inkomen Niet-Leven	109.865.283	117.809.830
Bruto premie-inkomen Leven	242.578.024	533.119.691
Wijziging in de niet verdiende premies Niet-Leven	-2.792.377	-2.315.885
Afgegeven herverzekeringspremies	-4.528.736	-5.569.022
Afgegeven herverzekeringspremies Niet-Leven	-2.450.447	-2.815.650
Afgegeven herverzekeringspremies Leven	-2.078.289	-2.753.372
Totaal	345.122.194	643.044.614

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

	31/12/2013	31/12/2014
Ongevallen en ziekte	41.856.582	40.085.845
Motor	35.858.138	40.491.714
Brand	24.524.405	28.208.173
Familiale	3.272.963	3.933.526
Rechtsbijstand	4.353.194	5.090.572
Totaal Niet-Leven	109.865.282	117.809.830

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:

	31/12/2013	31/12/2014
Rentebaten	140.114.416	123.300.381
Voor verkoop beschikbare activa	110.651.022	85.223.905
Leningen en vorderingen op kredietinstellingen	9.142.036	11.241.404
Leningen en vorderingen op andere cliënten	20.321.357	26.835.072
Rentelasten	-43.442.127	-13.677.717
Deposito's kredietinstellingen	-33.569	-14.913
Deposito's andere dan kredietinstellingen	-42.652.722	-13.642.536
Achtergestelde verplichtingen	-755.836	-20.268
Netto rentebaten	96.672.289	109.622.664

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:

	31/12/2013	31/12/2014
Voor verkoop beschikbare activa	1.510.420	2.154.385

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:

	31/12/2013	31/12/2014
Baten uit provisies en vergoedingen	10.663.110	13.825.602
Ontvangen beheersvergoedingen	10.426.227	13.614.997
Overige posten	236.883	210.605
Lasten uit provisies en vergoedingen	-953.052	-1.264.464
Acquisitiekosten	-911.222	-346.803
Overige posten	-41.830	-917.661
Netto baten uit provisies en vergoedingen	9.710.058	12.561.138

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:

	31/12/2013	31/12/2014
Totaal gerealiseerde winsten	14.598.294	7.211.001
Meerwaarde vastrentende effecten	2.036.927	4.907.805
Meerwaarde op niet vastrentende effecten	12.561.367	2.303.196
Totaal gerealiseerde verliezen	-1.983.287	-525.071
Minderwaarde vastrentende effecten	-988.971	-23.313
Minderwaarde op niet vastrentende effecten	-994.316	-501.758

Netto gerealiseerd resultaat	12.615.007	6.685.930

29. NETTO SCHADELASTEN EN WIJZIGING TECHNISCHE VOORZIENINGEN

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

	31/12/2013	31/12/2014
Bruto schadelast en wijziging technische voorzieningen	-363.837.744	-674.288.485
Niet-Leven	-87.276.308	-90.307.247
Leven	-276.561.436	-583.981.238
Aandeel herverzekeraar in de schadelasten en wijziging technische voorzieningen	3.251.390	7.366.513
Niet-Leven	1.312.750	4.110.971
Leven	1.938.640	3.255.542
Netto schadelasten en uitkeringen	-360.586.354	-666.921.972

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:

	31/12/2013	31/12/2014
Verkoop van vastgoedbeleggingen	-2.807	18.502
Totaal resultaat	-2.807	18.502

31. ANDER EXPLOITATIERESULTAAT

De andere netto exploitatielasten bestaan uit volgende componenten:

	31/12/2013	31/12/2014
Exploitielasten	-28.880.652	-24.041.125
m.b.t. kostendeling groepsmaatschappijen	-27.235.274	-22.816.565
m.b.t. verzekeringstechnische verrichtingen	-1.418.409	-1.204.674
Overige lasten	-226.969	-19.886
Exploitielasten	1.204.120	1.455.985
m.b.t. kostendeling groepsmaatschappijen	0	0
m.b.t. verzekeringstechnische verrichtingen	1.200.968	1.455.985

Overige baten	3.152	0
Totaal ander exploitatieresultaat	-27.676.532	-22.585.140

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:

	31/12/2013	31/12/2014
Totaal personeelsuitgaven	-5.775.257	-6.011.677
Bezoldigingen	-4.128.682	-3.961.605
Sociale lasten	-1.316.467	-1.286.495
Pensioenlasten	-100.307	-516.158
Op aandelen gebaseerde betalingen	0	0
Andere	-229.801	-247.419
Gemiddeld personeelsaantal	98,0	93,7
Directieleden	7,0	4,8
Bedienden	91,0	88,9
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 voor toestand 31/12/2014 een beoordeling gedaan door de externe verzekeraar van de toereikendheid van de technische reserves van de groepsverzekering. Op basis van deze beoordeling werd er in 2014 geen bijkomende verplichting en kost geboekt.

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

	31/12/2013	31/12/2014
Totaal algemene en administratieve uitgaven	-7.424.511	-14.796.775
Marketingkosten	-195.395	-99.898
Honoraria en IT-uitgaven	-157.158	-5.678.099
Huurgelden	-108.402	-72.177
Bijdragen overheid	-5.501.400	-5.440.955
Overige bijdragen	-1.435.390	-1.750.667
Andere algemene en administratieve uitgaven	-26.766	-1.754.979

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

Door de implementatie van een nieuw boekhoudpakket en een nieuwe rekeningstructuur in 2014 zijn er een aantal verschuivingen in de samenstelling van de kosten gebeurd.

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)	31/12/2013	31/12/2014
Voor verkoop beschikbare activa	1.605.571	-651.037
Leningen en vorderingen	-2.738	158.357
Totaal bijzondere waardeverminderingen	1.602.833	-492.680

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

	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

	beginsaldo 31/12/2013	aangroei via P&L	vrijgave via P&L	eindsaldo 31/12/2014	recuperaties via P&L	rechtstreekse afboekingen	collectieve voorziening	totale impact op P&L
Hypothecaire leningen	1.961.658	1.418.676	-1.958.647	1.421.688	-5.530	-73.783	460.926	-158.357
Totaal	1.961.658	1.418.676	-1.958.647	1.421.688	-5.530	-73.783	460.926	-158.357

Per saldo was er in 2013 een positieve impact op het resultaat van 2.738 euro en in 2014 een waardevermindering van 158.357 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)	31/12/2013	31/12/2014
Voor verkoop beschikbare activa (vastrentende effecten)	-2.174.847	-2.847.967
Vastrentende effecten	0	-114
Niet-vastrentende effecten	-2.174.847	-2.847.853
Leningen en vorderingen		
Hypothecaire leningen	-1.961.658	-1.421.688
Totaal leningen en vorderingen	-1.961.658	-1.421.688
Totaal uitstaande waardeverminderingen	-4.136.505	-4.269.655

34. WINSTBELASTINGEN

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

Aansluiting wettelijk en effectief belastingtarief	31/12/2013	31/12/2014
Actuele belastingslasten op het boekjaar	-22.194.948	-17.823.706
Actuele met betrekking tot voorgaande periodes	-86.928	3.205.231
Uitgestelde belastingen - tijdelijke verschillen	2.515.174	-797.004
Uitgestelde belastingen - amortised cost berekeningen	-182.672	352.957
Totaal belastingen	-19.949.374	-15.062.522
Aansluiting wettelijk en effectief belastingtarief		
winst voor belastingen	64.398.496	61.135.251
wettelijk belastingtarief	33,99%	33,99%
berekende winstbelastingen tegen wettelijk tarief	21.889.049	20.779.872
Verschillen in belastingtarieven in andere landen	-580.682	-48.630
Verschillen t.g.v. niet belastbare baten	-1.656.643	-41.293
Verschillen t.g.v. lasten die niet fiscaal aftrekbaar zijn	1.165.274	-2.003.275
Verschillen t.g.v. fiscale verliezen	0	0
Verschillen t.g.v. voorzieningen voorgaande periodes	76.996	-2.115.681
Andere stijging (daling) van de wettelijke belasting	842.823	90.769
Notionele intrestaftrek	-1.787.442	-1.599.242
Totaal winstbelasting	19.949.374	15.062.522
Effectief belastingtarief	30,98%	24,64%

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 2013 geen zekerheden verstrekt op haar eigen financiële activa. Per einde 2014 had zij repo's afgesloten met andere financiële instellingen waarbij zij OLO's voor een nominaal van 250 miljoen in waarborg had gegeven.

Per 31/12/2014 zijn er ontvangen zakelijke zekerheden van 1.339.948 euro van de herverzekeraars. Per einde 2013 bedroegen deze 1.831.103 euro.

De hypothecaire inschrijvingen stegen – gelijklopend aan de stijgende hypotheekportefeuille - van 580.179.617 euro in 2013 naar 819.355.527 euro in 2014.

Per einde 2014 was er een bondlending voor 4.525.712 euro.

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 2014.

Op 25 maart 2015 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 24 april 2015.

Antwerpen, 25 maart 2015

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

Klachtenbeheer

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 dienst klachtenbeheer van de Argenta Groep, zowel voor wat betreft de activiteiten van de Bankpool als activiteiten van de Verzekeringspool.

Klachtenbeheer
Belgiëlei 49-53
B-2018 Antwerpen
Tel: + 32 3 285 56 45
Fax: + 32 3 285 55 28
Klachtenbeheer@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 2014

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. Zijn operationele activiteiten omvatten Interne Audit, Compliance & Integriteit, Risk & validatie, juridische zaken, Organisatie & Talent en Klachtenbeheer. Deze activiteiten zijn voor alle vennootschappen van Argenta centraal georganiseerd.

BVg heeft het statuut van een gemengde financiële holding overeenkomstig artikel 3, 39° van de Wet van 25 april 2014 *op 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 en Verzekeringspool 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 een groot deel 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:

a) **Schuldsaldo:** het uitstaande saldo van een lening wordt afgelost door de Vennootschap bij overlijden van de verzekerde door een schuldsaldo verzekering;

b) **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;

c) **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 voorzorgsproduct 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. 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 in functie van het beleggersprofiel van de cliënt.

d) 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 ("lineaire obligaties"), andere overheidsobligaties, bedrijfsobligaties, individuele aandelen en hypotheekleningen.

In 2014 werd de portefeuille van individuele aandelen verder 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 het aanbieden van levensverzekeringen verbonden met hypothecaire kredieten.

ALL had het statuut van Luxemburgse verzekeringsonderneming. In het laatste kwartaal van 2013 werd de laatste levensverzekering terugbetaald. Eind 2014 was deze maatschappij in liquidatie.

3. Algemeen financieel-economisch kader

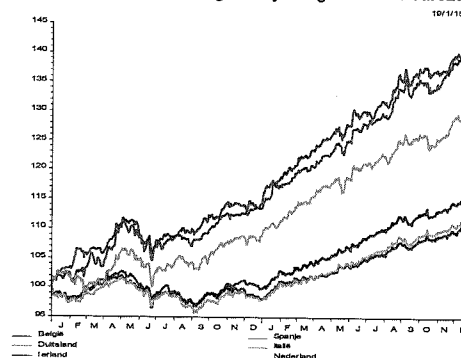
3.1 Algemeen

Het jaar 2014 zal de geschiedenisboeken ingaan als een jaar waarin de financiële grenzen fundamenteel werden verlegd. De aandelenkoersen op Wall Street klommen sterk, rentetarieven in Europa bereikten een absoluut diepterecord. Dat leidde tot substantiële winsten in de financiële markten.

Europese rente

De Europese rente viel verder terug. Niet alleen in de kernlanden van de eurozone, ook in de meeste van de perifere landen, zoals Ierland, Spanje, Portugal en Griekenland. Daar ging de terugval ook gepaard met een afbouw van het renteverval met Duitsland. Daardoor stegen de obligatiekoersen in de eurozone door tot een niveau dat enkele jaren niet denkbaar was.

Grafiek 1: Evolutie van langetermijnobligaties in de eurozone (7-10 jaar-zone) in 2014



Alleen in Griekenland liep het renteverval met Duitsland verder op door de interne politieke spanningen. Omdat de kans op een herhaling van de crisis in de eurozone vrij laag wordt geacht, bleef de vrees hiervoor beperkt. De ECB, de monetaire overheid voor Europa, is wat dat betreft bijzonder alert. Ze beschikt over de nodige middelen om te voorkomen dat andere landen in die spiraal meegaan. De 'flight-to-quality'-premie, wanneer investeerders investeringen met een hoog risico verkopen en er met laag risico inkopen, is daarom de laatste jaren in de eurozone teruggedrongen tot een niveau van voor de crisis. Deze premie wordt gemeten als het verschil tussen de IRS-rente en de rente op Duitse overheidsobligaties, telkens op 2 jaar. Op basis hiervan kan men aflezen of men op de financiële markt de ontwikkeling van ernstige risico's die het voortbestaan van de eurozone zouden kunnen bedreigen, hoger of lager inschat.

Grafiek 2: 'Flight-to-Quality'-premie in de eurozone

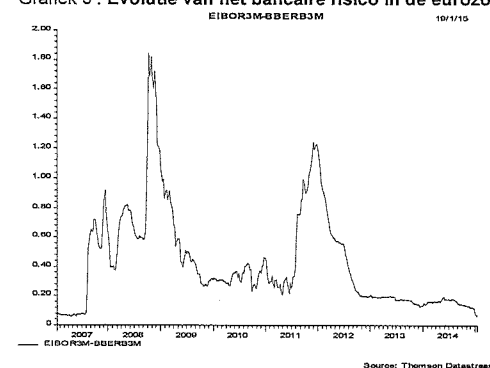


De trage economische groei in 2014 zorgde ervoor dat de rente op lange termijnobligaties in de eurozone algemeen daalde. Een noemenswaardig herstel bleef uit door een agressief stimulerend monetair beleid. Dat beleid wordt echter geneutraliseerd door een opgelegd besparingsbeleid en met een opwaartse druk op de vereiste kapitaalbuffers van de Europese banken. Die druk is het gevolg van de uitlopers van de financiële crisis van 2008.

Tijdens die crisis waren de eigen middelen van sommige banken niet bestand tegen de extreme schokken op de financiële markten. Om de financiële sector stabiel te maken, koos men daarom voor een politiek die de kapitaalbuffers geleidelijk verhoogt, zowel kwantitatief als kwalitatief. Zo'n beleidskeuze heeft echter een onmiskenbaar procyclisch karakter. Daardoor werden de bancaire instellingen in de richting van beleggingen zonder kapitaalweging, zoals overheidsobligaties, gestuurd. Omwille van de hogere kapitaalvereisten voor kredieten zijn de instellingen echter eerder terughoudend.

Die terughoudendheid werd nog kracht bijgezet doordat de meeste instellingen onzeker waren over de opgelegde, strenge, stresstesten. De publicatie van de resultaten van die doorgedreven testen waren echter grotendeels bemoedigend. Die belemmerende factor zal dus een minder problematische dimensie innemen in de komende periode. Een nieuwe systeemcrisis in de Europese bancaire sector kent men op de financiële markten maar een kleine (en verder afnemende) kans toe. Die evolutie kan in kaart worden gebracht door het verschil te meten tussen het interbancaire tarief en de beleidsrente van de ECB. Een oplopend (respectievelijk afnemend) verschil tussen beide factoren geeft een verhoging (respectievelijk verlaging) aan van het bancaire risico in de eurozone.

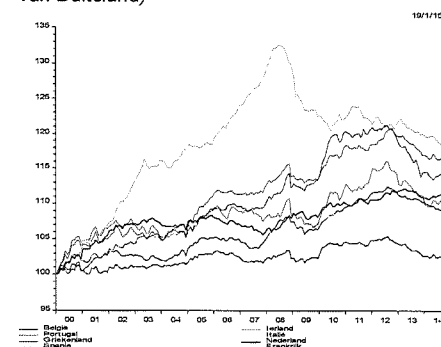
Grafiek 3: Evolutie van het bancaire risico in de eurozone



De overheden van de meeste lidstaten hebben besparingen opgelegd gekregen. Die hebben tot doel de eurozone economisch en financieel stabiel te maken en zo een herhaling van een ontreding zoals in 2010 - 2011 te vermijden. Om een muntunie te kunnen behouden, zijn zo'n besparingen economisch zinvol als hierdoor de efficiëntiegraad tussen de diverse deelnemende landen geleidelijk aan convergeert.

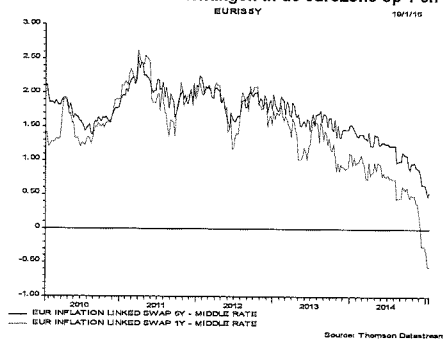
Die evolutie wordt onder meer berekend op basis van de reële effectieve wisselkoersen. De scherpe ongelijkheid van deze economische parameter vormde mee de aanleiding van de crisis in de eurozone in de periode 2010 - 2011. De opgelegde besparingen wisten deze verontrustende trend echter te keren. Maar de meest recente ontwikkelingen lijken aan te geven dat de positieve impact van de opgelegde besparingen een (tijdelijke?) grens hebben bereikt.

Grafiek 4: Evolutie van de reële effectieve wisselkoersen in de eurozone (vergelijking van de ontwikkeling van de efficiëntiegraad van het land ten opzichte van Duitsland)



De combinatie van opeenvolgende neerwaartse aanpassingen van de economische groeiverwachtingen met de steeds lager gerichte inflatieverwachtingen dreven de rentevoeten op overheidsobligaties naar een niveau dat tot voor kort enkel als een theoretische mogelijkheid werd beschouwd.

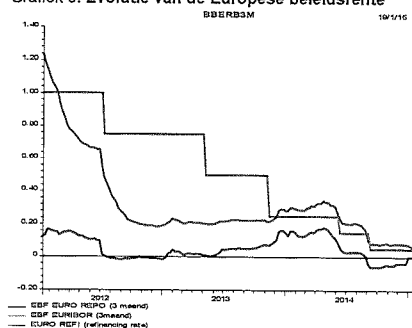
Grafiek 5: Inflatieverwachtingen in de eurozone op 1 en 5 jaar



De scherpe daling van de oliepijzen – in die grootteorde niet meer gezien sinds 1986 – dreef de inflatievooruitzichten naar een nog lager peil. En tegelijkertijd voerde het vooruitzicht dat de ECB op grote schaal Europese overheidsobligaties ging aankopen, de neerwaartse druk op de langetermijnrente nog verder op. Deze rentedalingen vormden vanzelfsprekend de aanleiding tot substantiële meerwaarden op aangehouden posities in Europese obligaties. Ze zijn echter tegelijk een niet te onderschatten uitdaging rond het toekomstige rendement van risicovrije financiële posities.

De Europese kortetermijnrente verkende al langer de zone rond het absolute nulpunt. Enkele Europese beleidstarieven probeerden zelfs op basis van negatieve interestvoeten de nodige sturing te geven aan de geldstromen in het financiële systeem. Het 'repo'-tarief, waarbij op basis van (ruim toegekende) waarborgen leningen kunnen aangegaan worden bij de ECB, vertoefde een belangrijk deel van het jaar in negatieve regionen. Dit volstond echter niet om de investeringsmotor in de eurozone aan te zwengelen.

Grafiek 6: Evolutie van de Europese beleidsrente



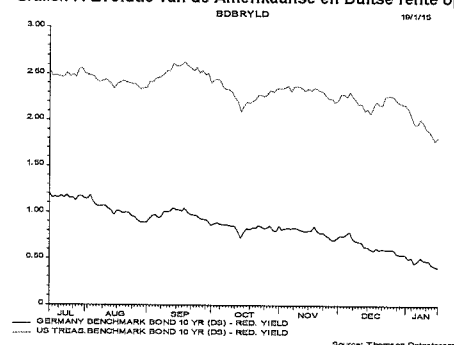
Het vooruitzicht van een (nog) lagere langetermijnrente en hogere vereiste kapitaalbuffers dreven de bancaire investeringen vooral in de richting van overheidsobligaties en interbancaire plaatsingen, in plaats de gewenste financiering van langetermijninvesteringen in de Europese bedrijfssectoren. Vandaar dat de 'refi'-rente de tarieven op de interbancaire markten via haar plafondtarief verder neerwaarts stuurt en in de toekomst de opbrengsten op overheidsobligaties via een *quantitative easing* of QE-programma naar een zodanig laag niveau terugdringt, dat het rendement op kredieten een voldoende aantrekkelijke optie biedt voor banken.

Extreem lage rentetarieven, onbestaande inflatievrees, diep teruggefallen oliepijzen, de hogere koers van de Amerikaanse dollar en het vooruitzicht van verdere monetaire stimulansen zijn een unieke combinatie. Die moet de eurozone in staat stellen om geleidelijk een hoger groeipad te vinden op weg naar een noemenswaardig herstel van haar economie.

Zo'n groeiversnelling van substantiële grootteorde kon men in 2014 al in de VS waarmemen. Daarbij wisten zowel de conjunctuurindicatoren als de verwachte bedrijfsresultaten een belangrijk herstel door te zetten. De VS wist zich duidelijk sneller te herstellen van de financiële crisis van 2008. Dat hoeft niet te verbazen: de impact van de bankensector is in de VS veel lager dan in Europa. Dat maakt ook het herstel in de reële economie veel minder afhankelijk van het stabiliseren van de risico's in de financiële sfeer. Daarenboven had de VS niet te kampen met het probleem van onhoudbare interne economische divergentie, zoals tussen de lidstaten van de eurozone. Zo vormde de lagere rente dus al relatief snel de aanleiding voor een economisch herstel in de bouwsector in de VS.

De monetaire overheid kon in de VS dan ook haar agressieve aankoopprogramma stopzetten op het voorziene moment: net voor de tussentijdse Amerikaanse verkiezing die begin november doorging. De verhoopde verkiezingsoverwinning voor de Democratische partij bleef uit, maar meer verwonderlijk was dat de Amerikaanse langetermijnrente nog verder terugzakte.

Grafiek 7: Evolutie van de Amerikaanse en Duitse rente op overheidsobligaties (10 jaar)



Deze onverwachte beweging werd enerzijds veroorzaakt door de internationale context van verzwakende groei van de wereldeconomie en de steeds lager georiënteerde inflatieverwachtingen. Anderzijds ook door de beter dan verwachte economische groei, waardoor ook de budgettaire situatie in de VS verbeterde en de overheid minder dan verwacht beroep moest doen op financiering op de Amerikaanse kapitaalmarkten.

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

Ook in 2014 bleef de Vennootschap verder groeien. Ondanks de lage rente, waardoor sparen op termijn minder aantrekkelijk is, kende het incasso bij de levensverzekeringen opnieuw een stevige groei. De portefeuille kon vooral toenemen door het succes van het nieuwe product Argenta Life Plan.

Ook de tak 23-verzekeringen kenden alweer een forse groei. Door de positieve signalen op de beurs nam de interesse van de cliënten voor deze producten toe.

Om toekomstige uitkeringen te garanderen, herbelegt de Vennootschap een deel van de ontvangen premies. Hierbij worden de regels van de financiële beleidslijn gerespecteerd.

De Vennootschap draagt bij aan het deposito- en garantiefonds. Deze heffing bedroeg 4 miljoen euro in 2014, naast de jaarlijkse taks van 1,3 miljoen euro.

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

De Vennootschap realiseerde opnieuw de hoogste winst uit zijn geschiedenis. De sterke stijging tegenover 2013 werd hoofdzakelijk veroorzaakt door de terugname van de equalisatiereserve motor.

3.3. Impact Solvency II wetgeving

In 2014 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 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 werden alle risico's binnen de verzekeringspool geïdentificeerd en beoordeeld. Voor dochtervennootschap ALN en de Vennootschap werden ook alle stappen van het ORSA proces doorlopen.

De bij dit proces opgedane ervaringen en kennis hebben onder meer geleid tot verfijning van de beleidslijnen. Over de jaarcijfers per einde 2014 zullen de eerste rapporteringen voor de Vennootschap dienen gerealiseerd te worden.

De directie Financiën – afdeling Accounting (meer specifiek Rapportering en Consolidatie) zal later instaan voor de rapportering van de Solvency II cijfers.

4. De ontwikkeling van de Vennootschap en de Verzekeringspool in boekjaar 2014

4.1. Schade- en gezondheidsverzekering

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

Autoverzekeringen

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

Hospitalisatieverzekeringen

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

Daarnaast is er ten gevolge van een wetwijziging 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. Via het combinatieproduct Verzekerd Wonen Plus kan de cliënt genieten van een gecombineerde dekking Brand en Familiale.

Familiale verzekeringen

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

Andere verzekeringen

In 2014 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. De procentuele groeicijfers in aantal polissen tonen voor de brand en familiale verzekeringen een dalende trend tegenover de vorige jaren die grotendeels verklaard wordt door de zeer sterke groei van de portefeuille in de voorbije jaren tegenover een stabielere productie in absolute aantallen. In de tak auto is de evolutie van de groei minder uitgesproken dan de voorbije jaren maar ook in 2014 zette de groei van de portefeuille zich verder door.

Overzicht aantal polissen en premie-incasso

Overzicht van het aantal beheerde polissen:

	2013	2014	verschil	%
Auto	108.194	115.344	+7.150	+6,61 %
Hospitalisatie - aantal verzekerden	146.374	135.824	-10.550	-7,21 %
Brand	122.641	136.744	+14.103	+11,50 %
Familiale	79.413	89.186	+9.773	+12,31 %

Overzicht van het premie-incasso:

	2013	2014	verschil	%
Auto	39.395.679	44.496.750	5.101.071	12,95 %
Hospitalisatie	41.319.646	39.497.900	-1.821.747	-4,41 %
Brand	24.524.405	28.640.065	4.115.660	16,78 %
Familiale (incl. sociale rechtsbijstand)	4.625.551	5.175.115	549.564	11,88 %
TOTAAL	109.865.281	117.809.830	7.944.549	7,23 %

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 regimes.

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 steeg van 330 miljoen euro naar 691 miljoen euro. Deze forse stijging werd o.a. door de hoge herbeleggingsgraad van contracten op vervaldag gerealiseerd.

Overzicht premie-incasso*:

	2013	2014	Verschil	%
Oct-a-vie	45.604.343	12.641.062	-32.963.281	-72,28%
Pension Life Plus	44.589.873	35.956.381	-8.633.492	-19,36%
Argenta-Flexx	78.636.905	63.996.062	-14.640.843	-18,62%
Kapitaal Plus	1.889.617	1.345.682	-543.935	-28,79%
Arg Life Plan	131.082.208	547.852.442	416.770.234	317,95%
Andere	28.310.330	29.516.029	1.205.699	4,26%
Totaal	330.113.275	691.307.657	361.194.382	109,42%

* Het premie-incasso omvat zowel de nieuwe premies als de herbeleggingen.

Mits goedkeuring van de algemene vergadering, zal er voor 2014 voor de contracten die ervoor in aanmerking komen, een winstdeling van minimaal 0,10 % uitgekeerd worden aan de polishouders.

De winstdeling zou ertoe leiden dat elke polishouder een minimaal totaalrendement van 2,20 % zal ontvangen. Het gegarandeerd bruto rendement zou hiertoe aangevuld worden met een winstdeling die varieert van 0,10 % tot 0,70 %. Voor aanvullende stortingen in Kapitaal Plus geldt een garantierente van 1 % en een winstdeling van 0,15 %. Voor levensverzekeringen met een garantierente van 2,60 % tot en met 4,75 % geldt dat er voor 2014 geen winstdeling wordt uitgekeerd.

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

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. Deze activiteit werd in het tweede semester van 2014 afgebouwd.

In totaliteit steeg het premie-incasso met 41,74 %.

	2013	2014	Verschil	%
Totaal	253.398.243	359.156.420	105.758.177	41,74 %

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 dalende maar nog steeds aanwezige concentratie op Belgische overheidsobligaties.

In 2014 werd verder gebouwd aan een aandelenportefeuille (evolutie van 51,8 miljoen euro per 31 december 2013 naar 74,3 miljoen per 31 december 2014) in het kader van optimalisatie van de return en diversificatie van de balans.

Deze aandelenportefeuille staat deels tegenover de verplichtingen inzake pensioensparen. Door het spreiden van de aankopen bleef het latent resultaat (8,9 miljoen euro) gunstig.

In 2013 werden voor de eerste keer Nederlandse hypothecaire leningen met Nationale Hypotheek Garantie ('NHG') op de balans opgenomen. In 2014 werd deze strategie verder gezet. 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 2014 verder ook een aantal kredietdossiers met vastgoedtegenpartijen op de balans genomen.

5. Het risicoprofiel van de Vennootschap en de Verzekeringspool

5.1. Algemeen

Wegens de aard van zijn activiteiten wordt de Verzekeringspool blootgesteld aan verschillende risico's. De voornaamste risico's waaraan de Verzekeringspool is blootgesteld zijn de markt- en kredietrisico's. Andere belangrijke risico's zijn de evolutie van de economische activiteit in België en Nederland en de risico's die verbonden zijn aan de concentratie in de geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten.

Er zijn ondermeer ook nog het liquiditeits-, het operationeel, het verzekeringstechnisch, het business, het strategisch, het reputatie- en het regulatorisch risico. Het niet onder controle houden van deze risico's kan negatieve gevolgen hebben voor de financiële prestaties en reputatie van de Verzekeringspool.

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 te formuleren op basis van voldoende mature berekeningsmodellen.

5.2. Marktrisico

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 zijn de volgende 4 risico's relevant: renterisico, spreadverwijdingsrisico, aandelenrisico en vastgoedrisico.

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

Zo ook is het niveau van de kredietspread of de volatiliteit ervan - zonder dat deze noodzakelijk wordt veroorzaakt door een verandering van de kredietwaardigheid van de emittent - bepalend voor het rendement en de economische waarde van de beleggings- en leningportefeuille.

De prestaties van de financiële markten kunnen tevens de waarde van de beleggingsportefeuille doen schommelen.

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

Renterisico

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

De Verzekeringspool 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-comité.

Het draagt specifieke verantwoordelijkheden bij de bewaking van het dagelijkse beheer van de financiële posities en rapporteert hierover aan het directiecomité. Het heeft als permanente opdracht om zowel de inkomensgevoeligheid van het netto-interestinkomen als de marktwaardegevoeligheid van het eigen vermogen binnen gestelde limieten te houden.

Spreadverwijdingsrisico

Het rendement op de investeringsportefeuille wordt in belangrijke mate bepaald door de kredietspread die wordt ontvangen op de gemaakte investeringen. De evolutie en de schommelingen van de kredietspread zijn vaak marktgedreven en worden bepaald door andere factoren dan deze die verband houden met de kredietwaardigheid van de emittent.

Deze marktrisicofactoren die we typeren als spreadverwijdingsrisico vormen naast het pure renterisico de belangrijkste driver van het activarendement en de economische waarde van de beleggingsportefeuille. Bovendien wordt de

marktwaarde van de beleggingsportefeuille doorgerekend in de prudentiële kapitaalbasis van de verzekeraar (Solvency II).

Het voeren van een voorzichtig investeringsbeleid, het frequent opvolgen van de economische waardeschommelingen van de investeringsportefeuille en het meten van de gevoeligheid van wijzigingen in de kredietspread vormen dan ook belangrijke pijlers binnen een gezond portefeuillebeheer.

Het voeren van een gezond investeringsbeleid wordt gestuurd door een strikt investeringskader dat in functie van de kredietwaardigheid van de emittent de toegestane investeringsenveloppe en maximale looptijd bepaalt. Dit investeringsbeleid wordt geconcretiseerd door een doorgedreven analyse van de kredietsectoren en investeringsdossiers en een actieve screening van marktopportunities.

Het Strategisch Asset Allocatie project dat in 2013 startte en in 2014 verder werd uitgebouwd, levert de vereiste inzichten en kennis zodat investeringsbeslissingen maximaal gestuurd worden naar de optimale portefeuille allocatie.

De evolutie van de marktwaarde van de beleggingsportefeuille wordt opgevolgd binnen het Asset- en Liability Committee. De berekening en opvolging van de kredietpreedsensitiviteit gebeurt binnen het ORSA kader en wordt afgetoetst aan het Risk Appetite Framework.

Aandelenrisico

De Verzekeringsspool beschikt op grond van de door de raad van bestuur van de Vennootschap goedgekeurde Thesaurie en ALM-beleidslijn over de mogelijkheid om te beleggen in individuele aandelen. Om de ontvangen gelden in het kader van het langetermijnsparen te herbeleggen, wordt bij de Verzekeringsspool belegd in individuele aandelen.

Vastgoedrisico

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

5.3. Kredietrisico

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.

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 aantasten en een verhoging van de voorziening voor slechte en twijfelachtige leningen, en andere voorzieningen, nodig maken.

Het beheer van de kredietrisico's wordt geregeld door passende beleidslijnen (beleidslijnen Kredietrisicobeleid retail kredieten Thesaurie en ALM op het niveau van de Verzekeringsspool).

Alle entiteiten en afdelingen beschikken over adequate meetinstrumenten, richtlijnen en procedures om het kredietrisico te beheren. Dit omvat ondermeer vastgestelde limieten voor kredietwaardigheid en toezichtprocedures en globale indicatoren omtrent de kwaliteit van de retailkrediet- en de beleggingsportefeuille. De governance wordt mee ondersteund binnen de werking van een aantal (overleg)comités als Ratingoverleg, Investeringsoverleg, Kredietrisicocomité en Asset en Liability comité.

Concentratie van kredietrisico

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

De Verzekeringsspool heeft een concentratie in kredietverlening aan particulieren in België en Nederland, meer bepaald bij de woonkredieten voor particulieren. Dit maakt ze sterk afhankelijk van de ontwikkelingen in de huizenmarkt en de terugbetalingscapaciteit van de particuliere kredietnemer in België en Nederland.

Daarnaast heeft de Vennootschap een gespreide beleggingsportefeuille van hoge kwaliteit met een concentratie in schuldinstrumenten van de Belgische overheid. Het beheerskader van het kredietrisico wordt duidelijk omschreven en gedetailleerd binnen de beleidslijnen Thesaurie & ALM.

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

De Verzekeringsspool heeft het grootste deel van zijn activiteiten in België en Nederland. Hierdoor worden de prestaties 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 nationale en internationale economische en politieke gebeurtenissen.

Wat de gedragsregels met betrekking tot beleggingsproducten betreft, worden deze in eerste instantie op Europees vlak opgesteld en daarna door de verschillende landen vertaald in hun eigen regelgeving. Voor de praktische uitwerking van de regelgeving in België door de FSMA baseert de Vennootschap zich op de interpretaties Assuralia. In Nederland is er aandacht voor het brede door de AFM (Autoriteit Financiële markten) aangestuurde thema 'cliëntbelang centraal'.

5.4. 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;
- het risico dat bij de Verzekeringsspool de uitkeringsverplichtingen toenemen door een toename van schadegevallen of vervroegde opnames binnen de levensverzekeringstak, waardoor de Verzekeringsspool niet tegemoet kan komen aan zijn betalingsverplichtingen;

- het risico dat de nodige financieringstransacties niet kunnen uitgevoerd worden (of aan slechte voorwaarden);
- het risico dat activa alleen geliquideerd kunnen worden tegen een serieuze afwaardering, omdat er op de markt te weinig geïnteresseerde tegenpartijen zijn.
- In het asset- en liabilitycomité wordt de liquiditeit permanent opgevolgd.

5.5. Operationeel risico

Algemeen

Alle ondernemingen die activiteiten uitoefenen, hebben te maken met een operationeel risico. De activiteiten zijn afhankelijk van het vermogen om een erg groot aantal transacties efficiënt, nauwkeurig en in overeenstemming met de beleidslijnen en de wet- en regelgeving te verwerken. 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, cybercriminaliteit of defecten van externe systemen, zoals die van de leveranciers of tegenpartijen). De impact kan bestaan uit financiële en / of reputatieschade. Ook het juridisch en compliance risico vallen hieronder.

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

Hoewel de Vennootschap 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.

Het Orco (Operationeel Risicocomité) vergadert trimestrieel binnen de schoot van de GRC (groepsrisicocomité) met aandacht voor de key risk indicators.

Jaarlijks wordt een uitgebreid interne controle jaarverslag opgesteld dat overgemaakt wordt aan het auditcomité, de raad van bestuur en de NBB. In dit verslag worden de aanwezige beheersmaatregelen beoordeeld op hun adequaatheid en hun effectiviteit volgens de COSO methodiek.

Externe dienstverleners

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

5.6. Verzekeringstechnisch risico

De Verzekeringsspool 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 marktrisico inhouden.

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

Omtrent levensverzekeringen bestaat het verzekeringsrisico onder meer uit het risico op polisafkopen, polisuitkeringen (in geval van overlijden) en poliskosten. Doorgaans loopt de Verzekeringsspool risico wanneer het aantal polisafkopen toeneemt, omdat het voor de Verzekeringsspool niet altijd mogelijk is om de afsluitkosten bij de verkoop van een product volledig terug te verdienen.

Het Verzekeringssporisicocomité volgt deze risico's permanent op, de Actuariële functie neemt regelmatig deel.

5.7. Business risico

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 externe marktomstandigheden en 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 winstgevendheid 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 voor de verzekeringsproducten.

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 beleidsbeslissingen, slechte implementatie van beslissingen of gebrek aan aanpasbaarheid (responsiveness) aan veranderende marktomstandigheden (zowel commercieel als financieel).

Om de strategische doelen, zoals bepaald in de bedrijfsstrategie, te bereiken stelt de Argenta Groep middelen ter beschikking. Het gaat onder meer om communicatiekanalen, systemen, mensen, netwerken, managerstijd en

managerscapaciteiten. De strategische doelen worden bepaald door het Directiecomité en goedgekeurd door de raad van bestuur.

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

5.9. 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, een risico dat voortvloeit uit een ander risico, maar dat 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.

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

Op alle plaatsen waar de Verzekeringsspool actief is, is hij 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 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 zijn controle.

De eigen vermogensvereisten van verzekeringsondernemingen zijn het voorwerp van wetgevende ontwikkelingen, de Solvency II-normen, die een impact hebben op de Verzekeringsspool.

In 2014 was er op regelmatige basis overleg met de betrokken toezichthouders waarbij onder meer het ORSA (Own Risk Self Assessment) werd besproken.

6. De organisatie van de Vennootschap en de Argenta Groep

De Argenta Groep – Automatisering

In 2014 zijn verschillende projecten opgeleverd die de groei van Argenta in België verder ondersteunen. Zo werden onder meer de Argenta Bankieren applicatie gelanceerd voor mobiele toestellen, werd intern een nieuw Financieel Systeem voor boekhouding en Procurement geïmplementeerd en werden de intranetten voor de kantoorhouders (Kennisdatabank) en hoofdzetel vernieuwd.

Ook enkele grotere business projecten zoals het automatiseren van het beheer van het kantoorhouderskanaal (K360) staan klaar voor implementatie begin 2015.

Een aantal interne ICT projecten dienden te zorgen voor efficiëntieverhoging van het departement. Door het project "Optimalisatie Ontwikkeling door aanpak Configuratie en Deploymentbeheer" slaagde de organisatie erin om een uniforme aanpak te definiëren voor het opzetten en up to date houden van de ontwikkelomgeving, alsook het samenvoegen van de componenten van een toepassing. Voor het releasemanagement ging in 2014 aandacht uit naar het opzetten van een efficiënt proces, wat in 2015 zal geïmplementeerd worden.

In 2014 werden belangrijke componenten en procedures geïnstalleerd en getest die de continuïteit van de kritieke bedrijfsprocessen moeten verzekeren. In het bijzonder werden testen (met positief resultaat) uitgevoerd voor de Disaster Recovery van het netwerk en de bedrijfskritische toepassingen. Testen voor de Disaster Recovery van de werkplaats-services (authenticatie, mail, agenda, printen, internet, ...) zijn gepland voor januari 2015. Tevens werden de contracten met HP en Verizon heronderhandeld. De betreffende infrastructuur zal in 2015 vernieuwd worden.

7. Personeel van de Vennootschap en de Verzekeringsspool

7.1 De Vennootschap

Per 31 december 2014 waren er 98 personeelsleden tewerkgesteld bij de Vennootschap.

7.2 De Verzekeringsspool

Op 31 december 2014 waren er 106 medewerkers bij de Verzekeringsspool tewerkgesteld. Er is een beperkte stijging bij de Vennootschap en ALN en een daling vanuit ALL.

8. Corporate governance

De raad van bestuur van de Vennootschap vergaderde het afgelopen boekjaar 11 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 2014 dat op de Argenta website kan worden geraadpleegd.

9. Bespreking van de jaarrekening van de Vennootschap over het jaar 2014

9.1. Balans

Het balanstotaal is in het boekjaar 2014 met 22,66% of 941 miljoen euro gestegen tot 5.094.469.109 euro.

Overzicht activaposten

In onderstaande tabel zijn de – in bedrag – belangrijkste activaposten terug te vinden. Op het actief zijn de beleggingen in obligaties en vastrentende effecten gestegen met 11,51%.

Overzicht voornaamste activa	2013	2014	verschil	%
Obligaties en vastrentende effecten	2.503.920.039	2.792.013.800	288.093.761	11,51%
Hypothecaire leningen en kredieten	460.954.013	652.461.261	191.507.248	41,55%
Aandelen, deelnemingen en andere niet vastrentende effecten	53.139.852	76.085.947	22.946.095	43,18%
Beleggingen gekoppeld aan Tak-23	840.484.273	1.181.134.714	340.650.441	40,53%

Sinds 2013 wordt er terug geïnvesteerd in hypothecaire leningen en de portefeuille is in 2014 met 41,55% gestegen.

De grootste stijging deed zich voor bij de hypothecaire leningen (41,55%) en de niet vastrentende effecten (43,18%).

De portefeuille aandelen werd verder gespreid opgebouwd wat een stijging van de portefeuille van 43,18% tot gevolg had.

De beleggingen gekoppeld aan Tak 23 tenslotte zijn gestegen met 40,53%.

Overzicht passivaposten

Het boekhoudkundig eigen vermogen is na de dividenduitkeringen nog met 8,20% gestegen en bedraagt 283.194.278 euro per 31/12/2014.

Overzicht voornaamste passiva	2013	2014	verschil	%
Eigen vermogen	261.735.748	283.194.278	21.458.530	8,20%
Technische voorzieningen leven (tak-21), schade en gezondheid	2.960.799.278	3.190.194.082	229.394.804	7,75%
Technische voorzieningen leven (tak 23)	840.484.273	1.181.134.714	340.650.441	40,53%

De technische voorzieningen tak 21, schade en gezondheid zijn gestegen met 7,75%. De grootste stijging is echter terug te vinden bij de technische voorzieningen voor tak 23 namelijk ook 40,53% zoals op de activazijde.

De "schulden ten opzichte van kredietinstellingen" tenslotte zijn ook aanzienlijk gestegen doordat de Vennootschap in oktober en november in het kader van haar beleggingsbeleid drie repos heeft afgesloten voor een totaalbedrag van 295.301.071 euro.

Naar aanleiding van de dalende rentevoeten werden de gelden van effecten die in 2015 op vervalddag zijn gekomen immers nu belegd. Wanneer de betrokken effecten op eindvervalddag komen kan deze cash gebruikt worden voor de terugbetaling van de repos.

9.2. Resultaat

Het resultaat van de technische rekening niet-levensverzekeringen steeg met 24.872.708 euro tot 36.551.236 euro per 31 december 2014.

	2013	2014	verschil	%
Verdiende premie (onder aftrek van herverzekering)	104.471.450	112.529.569	8.058.119	7,71%
Beleggingsopbrengsten	9.689.742	11.274.804	1.585.062	16,36%
Schadelast	-54.587.421	-71.710.803	-17.123.382	31,37%
Verrijzingsreserve hospitalisatieverzekering	-9.658.185	2.157.934	11.816.119	-122,34%
Netto bedrijfskosten	-31.780.461	-34.605.205	-2.824.744	8,89%
Egalisatiereserve brand en auto	-5.675.645	17.511.955	23.187.610	-408,55%
Overige	-780.952	-607.028	173.924	-22,27%
Resultaat van technische rekening niet-leven	11.678.528	36.551.236	24.872.708	212,98%

Het globale resultaat wordt beïnvloed door twee belangrijke elementen. Vooreerst werd de verrijzingsreserve van de hospitalisatieverzekering in het verleden stelselmatig opgebouwd en in 2014 diende er niets meer voorzien te worden. Er was zelfs een beperkte terugname van 2.157.934 euro.

Daarnaast werd er de bestaande egalisatiereserve auto van 16.756.827 euro volledig teruggenomen. Het betreft hier een niet wettelijk verplicht aan te leggen reserve die in IFRS ook niet aanvaard wordt.

Indien er geen rekening gehouden wordt met beide elementen is er een gelijkaardig resultaat bij niet-leven zoals in 2013.

Het resultaat van de technische rekening levensverzekeringen bleef op een hoog niveau en bedroeg 38.786.470 euro per einde boekjaar 2014.

	2013 ¹	2014	verschil	%
Verdiende premie (onder aftrek van herverzekering)	488.335.223	851.338.580	363.003.357	74,33%
Beleggingsopbrengsten	133.566.829	127.874.733	-5.692.097	-4,26%
Schadelast	-354.814.631	-405.925.809	-51.111.178	14,41%
Wijziging technische voorzieningen	-222.156.966	-570.568.339	-348.411.373	156,83%
Netto bedrijfskosten	-27.697.170	-32.580.663	-4.883.493	17,63%
Waardecorrectie beleggingen Tak 23	21.305.925	61.922.247	40.616.322	190,63%
Overige	-1.222.993	6.725.721	7.948.714	-649,94%
Resultaat van technische rekening leven	37.316.217	38.786.470	1.470.253	3,94%

Na een daling van 42% in 2013 nam de verdiende premie terug toe met 74,33% tot een totaal van 851.338.580.

De waardecorrectie in verband met onze herbelegging in het kader van tak-23 nam toe 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 geen bijkomende voorziening aangelegd. Het totaal van dit fonds bedraagt nog steeds 26.666.320 euro.

Door de resultaten van de technische rekeningen niet-leven en leven samen te nemen komen we een totaal bruto resultaat van 75.337.706 euro.

In 2013 bedroegen de belastingen van het boekjaar 21.220.406 euro. In 2014 bedroegen zij 13.629.176 euro. Deze daling – ondanks het hogere brutoresultaat – is mede te verklaren door de teruggenomen egalisatiereserve auto die reeds belast werd en gedeeltelijk vrijgestelde resultaten van de aandelen (dividenden en meerwaarden).

	2013	2014	verschil	%
Resultaat van technische rekening niet-leven	11.678.528	36.551.236	24.872.708	212,98%
Resultaat van technische rekening leven	37.316.217	38.786.470	1.470.253	3,94%
Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	0	
Belastingen	-21.220.406	-13.629.176	7.591.230	-35,77%
Te bestemmen winst van het boekjaar	27.774.339	61.708.530	33.934.191	122,18%

Door de goede resultaten van de takken leven en schade en gezondheid stijgt de te bestemmen winst tot 61.708.530 euro voor het boekjaar 2014.

9.3. Winstverdeling

In oktober 2014 is er een tussentijds dividend van 20.125.000 euro uitgekeerd uit de beschikbare reserves aan de aandeelhouders. In de resultaatsverdeling van 2014 zal er verder een slotdividend van 20.125.000 worden uitgekeerd.

¹ Cijfers 2013 werden gelijkgeschakeld conform 2014

Te bestemmen winst van het boekjaar 2014	61.708.530
Toevoeging aan het eigen vermogen	41.583.530
- aan de wettelijke reserve	3.085.427
- aan de overige reserves	38.498.104
Vergoeding aan kapitaal via de winstverdeling van boekjaar 2014	20.125.000

9.4. Eigen vermogen

De Solvency I ratio van de Vennootschap bedraagt eind 2014 194 % (199 % eind 2013).

Door de verwerking van het tussentijds dividend, het dividend via de winstverdeling en toevoeging van de winst aan het eigen vermogen evolueert het eigen vermogen per 31 december 2014 naar 283.194.278 euro.

Eigen vermogen 31/12/2013	261.735.748
Tussentijds dividend	-20.125.000
Dividend	-20.125.000
Winsttoevoeging	61.708.530
Totale toevoeging eigen vermogen	21.458.530
Eigen vermogen 31/12/2014	283.194.278

Het rendement op het eigen vermogen bedraagt 23,6 %.

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

10. Bespreking van de geconsolideerde IFRS jaarrekening van de Verzekeringspool over het boekjaar 2014

10.1. Balans

Het balanstotaal is gedurende het boekjaar 2014 verder gestegen van 4.611.111.096 euro naar 5.733.653.215 euro.

Op het actief is de stijging te verklaren door ondermeer de stijging met 40,53% van de financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (hieronder worden de tak 23 producten verwerkt).

	2013	2014	verschil	%
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	840.484.273	1.181.134.714	340.650.441	40,53%
Leningen en vorderingen	883.252.249	1.224.779.119	341.526.870	38,7%
Tot einde looptijd aangehouden activa	16.854.314	165.556.764	148.702.450	882,3%
Voor verkoop beschikbare financiële activa	2.836.992.765	3.121.002.028	284.009.263	10,0%

De stijging met 38,7% van de "leningen en vorderingen" is te verklaren door de reeds vermelde aangroei van de portefeuille "hypothecaire leningen".

De stijging bij de tot "einde looptijd aangehouden activa" tenslotte is te verklaren door de kredietverlening aan regionale overheden en PPS structuren (een bijkomende activaklasse die in 2014 verder werd uitgebouwd).

Op het passief is de stijging in hoofdzak terugg te vinden bij de financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde (de reeds vermelde tak 23 producten) en de financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Onder deze laatste classificatie komen ondermeer alle tak 21 producten en ook de afgesloten repos terecht.

	2013	2014	verschil	%
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	840.484.273	1.181.134.714	340.650.441	40,5%
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	847.658.045	1.253.451.267	405.793.222	47,9%

10.2. Resultaat

Het nettoresultaat is verder gestegen van 44.449.122 euro per 31 december 2013 naar 46.072.729 euro per 31 december 2014. Dit op hoog niveau blijvend positief resultaat is de resultante van meerdere factoren.

De netto verdiende premies zijn gestegen tot 643.044.614 euro en de netto rentebaten tot 109.622.664 euro. Daartegenover staan netto schadelasten en uitkeringen van 666.921.972 euro.

	2013	2014	verschil	%
Netto verdiende premies	345.122.194	643.044.614	297.922.420	86,3%
Netto rentebaten	96.672.289	109.622.664	12.950.375	13,4%
Netto schadelasten en uitkeringen	-360.586.354	-666.921.972	-306.335.618	85,0%

De andere netto exploitatielasten zijn gedaald van 27,7 naar 22,5 miljoen euro. Onder deze rubriek wordt ondermeer de kostendeling met de andere groepsentiteiten verwerkt. De kosten van het rechtstreeks op de payroll staande personeelsleden zijn beperkt gestegen.

	2013	2014	Verschil	%
Andere netto exploitatielasten	-27.676.532	-22.585.140	5.091.392	-18,4%
Personeelsuitgaven	-5.775.257	-6.011.677	-236.420	4,1%
Algemene en administratieve uitgaven	-7.424.511	-14.796.775	-7.372.264	99,3%

In 2013 was er nog 12,6 miljoen euro gerealiseerde meerwaarden. Dit resultaat is voornamelijk het gevolg van de gerealiseerde meerwaarde door de verkoop van de Arpe portefeuille. In 2014 bedragen de gerealiseerde meerwaarden 6,7 miljoen euro.

	2013	2014	Verschil	%
Gerealiseerde winsten en verliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa	12.615.007	6.685.930	-5.929.077	-47,0%
Totaal bijzondere waardeverminderingen	1.602.833	-492.680	-2.095.513	-130,7%
- Voor verkoop beschikbare financiële activa	1.605.571	-651.037	-2.256.608	-140,5%
- Leningen en vorderingen	-2.738	158.357	161.095	-5883,7%

10.3. Winstverdeling

Via de resultaatsverwerking van boekjaar 2014 is er dividend uitkering voorzien van 20.125.000 euro. In oktober 2014 werd er reeds een tussentijds dividend uit de beschikbare reserves uitgekeerd van 20.125.000 euro (12,5 euro per aandeel).

10.4. Eigen Vermogen

De (geconsolideerde) Solvency IFRS I ratio van de Verzekeringsspool bedraagt eind 2014 197,1 % (202,3 % eind 2013).

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 2014 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 586.744.564 euro en de minderheidsbelangen 6.255 euro.

	2013	2014
Gestort kapitaal	131.467.000	131.467.000
Herwaarderingsmeerwaarde	151.205.856	239.474.106
Tussentijds dividend	-18.112.498	-20.125.000
Reserves	163.519.230	189.855.402
Resultaten lopende jaar	44.448.670	46.073.057
Eigen vermogen	472.528.258	586.744.564
Minderheidsbelangen	6.704	6.255
Totaal	472.534.962	586.750.819

De stijging van het eigen vermogen volgens de IFRS normen is het gevolg van de herwaarderingsmeerwaarde (latente meerwaarden na belastingen op de effectenportefeuille). Deze waarde is gestegen van 151.205.856 euro naar 239.474.106 euro. De beleggingsportefeuille wordt 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 waarderingmethode van de verzekeringsverplichtingen en de waarderingmethode van de bijhorende beleggingen zal worden opgelost bij de overgang naar IFRS 4 (fase 2). Deze boekhoudnorm is momenteel nog in verdere ontwikkeling.

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

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

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

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

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

Op het gebied van onderzoek en ontwikkeling werden de opgeleverde BOAR webapplicatie en een STP applicatie voor 'Leven' producten verder geoptimaliseerd. Onder punt 6 werd ook reeds een uitgebreidere toelichting gegeven.

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 2014 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 70.403 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 2014 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 73.524,79 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 kapitaalverhogingen plaats in 2014.

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 heeft externe mandaten in:
 - Justitia nv, met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 295, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als voorzitter;
 - 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;
 - Private Insurer nv, met maatschappelijke zetel te 1160 Brussel, Tedescoalaan 7, financiële instelling, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder (dit mandaat werd beëindigd per 30 juni 2014);
 - Cryo-Save Group nv, met maatschappelijke zetel te 7201 HB Zutphen, IJsselkaai 8, naamloze vennootschap, beursgenoteerd op Euronext Amsterdam, als lid Raad van Commissarissen (dit mandaat werd beëindigd per 30 juni 2014);
 - Inventive Designers nv, met maatschappelijke zetel te 2660 Antwerpen, Sint-Bernardssesteenweg 552, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder (dit mandaat werd beëindigd per 1 januari 2014);
 - TheraSolve bvba, met maatschappelijke zetel te 2070 Zwijndrecht, Jozef Cardijnstraat 1, besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder (dit mandaat werd beëindigd per 12 mei 2014);
 - Xenarjo cvba, met maatschappelijke zetel te 2800 Mechelen, Jef Denynplein 14, coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als voorzitter (dit mandaat werd beëindigd per 30 juni 2014);

- Capricorn Venture Partners nv, met maatschappelijke zetel te 3000 Leuven, Lei 19/1, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Nipponkoa Insurance Company (Europe) Limited, met maatschappelijke zetel te EC3A 7JB Londen, 18 Bevis Marks, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder.
2. Marie Claire Pletinckx 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;
 - Patronale Life nv, met maatschappelijke zetel te 1040 Brussel, Belliardstraat 3, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;

Mevrouw Claire Pletinckx heeft op 11 december 2014 ontslag genomen als bestuurder van Aspa en BVg (zij blijft lid van de raad van bestuur van de Vennootschap).

3. 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 (dit mandaat werd beëindigd per 30 april 2014);
 - 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 niet-uitvoerend bestuurder.
4. Raf Vanderstichele heeft externe mandaten in:
- Korora bvba, met maatschappelijke zetel te 1652 Beersel, Frans Degreefstraat 8, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als zaakvoerder;
 - Nemrod nv, met maatschappelijke zetel te 8560 Wevelgem, Neerhofstraat 33, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als niet-uitvoerend bestuurder.

De heer Raf Vanderstichele heeft op 11 december 2014 ontslag genomen als bestuurder van de Vennootschap (hij blijft lid van de raad van bestuur van Aspa en BVg).

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 bestond enkel nog een auditcomité op het niveau van BVg. In 2013 werd dit comité omgevormd tot een audit-, risk & compliance comité (ARC-Co).

Op zijn bijeenkomst van 16 december 2014 heeft de raad van bestuur beslist het comité te ontbinden en voortaan afzonderlijke audit- en risicocomités op te richten binnen de raden van bestuur van Aspa en de Vennootschap.

Aan de zijde van de Vennootschap zullen de beide comités worden voorgezeten door een onafhankelijk bestuurder die geen deel uitmaakt van de raad van bestuur van Aspa.

Voor nadere gegevens over de samenstelling en de werking van dit comité wordt verwezen naar het gecombineerd jaarverslag van BVg over boekjaar 2014.

* * *

17 maart 2015

De raad van bestuur

Johan Heller
Bestuurder

Jan Cerfontaine
Voorzitter raad van bestuur

Argenta Assuranties NV

**Verslag van de commissaris
aan de algemene vergadering over de
geconsolideerde jaarrekening
afgesloten op 31 december 2014**

Argenta Assuranties NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2014

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 omvat de geconsolideerde staat van financiële positie op 31 december 2014, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening 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 5.733.653 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 46.073 (000) EUR.

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

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van een 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 een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de 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 2014, 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, 18 maart 2015

De commissaris



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