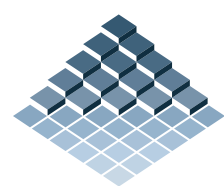




Jaarverslag 2006



integrale

# Kerngegevens

▸ Een nettorendement van **5,25 %**

▸ Een geconsolideerd incasso van **€ 117,01 miljoen**

▸ Geconsolideerde activa in beheer van

**€ 1,21 miljard** (een verhoging van bijna 10 % in 2006)

▸ **Beperkte** beheerskosten

▸ Een versterkte **solvabiliteitsmarge**

## Inhoud

- 02 .... Kerngegevens
- 03 .... Profiel
- 04 .... Bericht van de Directeur-Generaal
- 05 .... Markante feiten 2006
- 06 .... Kerncijfers
- 08 .... Ons vak, het aanvullend pensioen
- 09 .... Aangeslotenen
- 10 .... Hoofdlijnen van het beleid
- 11 .... Corporate governance
- 14 .... Verslag van de Effectieve Leiding
- 16 .... Beheersverslag
- 18 .... Financieel verslag



# Profiel

## Integrale: het enige organisme dat werkt als een "Multi-ondernemingen" pensioenfonds

- Afwezigheid van aandeelhouders: in tegenstelling tot verzekeringsmaatschappijen en banken die verzekeringen aanbieden, heeft Integrale geen aandeelhouders die onder de vorm van uitgekeerde dividenden worden geremunereerd. Alle winsten worden verdeeld onder de aangeslotenen. En de echte financiële onafhankelijkheid blijft gegarandeerd.
- Volledige herverdeling van de winst: door de afwezigheid van winsttoogmerk kan Integrale het totaal van haar winsten herverdelen in het exclusieve belang van de aangeslotenen.
- Transparant en paritair beheer: de leden-ondernemingen en aangeslotenen controleren zelf het financieel beheer van Integrale. Zij zetelen in gelijke verhouding in de Raad van Beheer en het College van Commissarissen. Zo nemen ze deel aan de besluitvorming, wat niet het geval is bij traditionele verzekeringsmaatschappijen.
- Lichte en efficiënte structuur: specialisatie in levensverzekeringen drukt de werkingskosten aanzienlijk. Naast de groepsverzekering, biedt Integrale verscheidene formules van individuele levensverzekeringen en hypothecaire leningen aan. Bovendien werkt de verzekeringskas met een competente ploeg die uitgerust is met een efficiënt beheerssysteem. Zo kan ze haar werkingskosten beperken en zich tegelijk volledig inzetten voor het exclusieve belang van haar aangeslotenen en haar leden-ondernemingen.



# Bericht van de Directeur-Generaal

Diego Aquilina



Al meer dan 80 jaar liggen dezelfde principes aan de basis van de strategie van Integrale: maximalisatie van het rendement, lage algemene kosten, transparant beheer en evenredige verdeling van de winst tussen alle aangeslotenen.

De sterkte van Integrale berust in haar competente en efficiënte medewerkers. Daarenboven heeft ze haar team versterkt om te blijven voldoen aan de verwachtingen van de leden-ondernemingen en de aangeslotenen.

We richten ons in het bijzonder op het garanderen van een optimale solvabiliteit die beter is dan die van de markt in een veranderende economisch omgeving. Ondanks de meer bescheiden omvang van onze activiteiten in vergelijking met de meeste van onze concurrenten, zijn we onderworpen aan dezelfde verplichtingen en controles opgelegd door de regelgevende autoriteiten.

Bovendien stellen we graag onze kennis ter beschikking van onze aangeslotenen in het kader van de continuïteit van de dienstverlening. Op het moment dat hun kapitaal het einde van de looptijd bereikt, stellen wij hen tal van herbeleggingsproducten voor.

De spaarverzekering "Integrale 786" combineert veiligheid, lage kosten en transparantie met een gegarandeerd rendement dat bij de hoogste op de markt behoort.

Al verscheidene jaren wordt zowel het herbeleggings- als het spaarproduct van Integrale aanbevolen door een consumentenvereniging.

Afgelopen boekjaar verliep in dezelfde lijn als de voorgaande jaren. Onze optimale wederzijdse afstemming tus-

sen activa en verbintenissen maakt het opnieuw mogelijk om uitstekende financiële resultaten voor te leggen. De spreiding van de investeringen is een belangrijke factor in het bereiken van deze resultaten. Integrale investeert niet alleen in obligaties, maar ook in aandelen en vastgoed. De grafiek op pagina 7 van dit jaarverslag toont de verdeling per investeringstype.

Deze resultaten maken het voor de Raad van Beheer mogelijk om de Algemene Vergadering voor te stellen de wettelijke reserve te verhogen ten belope van € 23.425.918 en een totaal netto-rendement toe te kennen van 5,25 % op het geheel van de klassieke contracten met gegarandeerde rentevoet.

We vinden het belangrijk te onderstrepen dat de producten van Integrale naast de gegarandeerde minimum rentevoet van 3,25 %, ook een hoog totaal netto-rendement bieden en dit in alle veiligheid. Deze voorwaarden zijn niet te vergelijken met die van andere individuele levensverzekeringsproducten op de markt. Deze laatste bieden echter geen gegarandeerde rente aan, zijn verbonden aan meer risicovolle investeringen en hebben onvoldoende voorgeschiedenis om een duidelijk beeld te geven van de langetermijn rendementen.

Dit jaar hoort Integrale opnieuw bij de verzekeraars die de beste netto-rendementen van de tweede pijler aanbieden. Deze prestatie belooft het hernieuwde vertrouwen van onze aangeslotenen en leden-ondernemingen. In naam van de gehele Effectieve Leiding, dank ik hen hiervoor van harte.



Diego Aquilina  
Voorzitter van de Effectieve Leiding

# Markante feiten 2006

Marc Moles le Bailly



“Een van de belangrijkste uitdagingen voor de toekomst is de financiering van de pensioenen. De medewerkers van Integrale reiken een afdoende oplossing aan, die volgens mij als volgt wordt samengevat: sterke prestaties in het belang van de aangeslotenen, uitstekende dienstverlening en constante kostenbeheersing.”

- Door de uitstekende financiële resultaten van het afgelopen boekjaar kan Integrale aan haar aangeslotenen een totaal netto-rendement toekennen van 5,25 %. Deze prestatie ligt in de lijn van de voorgaande boekjaren.
- Het incasso (België en Luxemburg) is in 2006 gestegen tot € 117,01 miljoen.
- Integrale manifesteert zich meer en meer als dé leider op de markt van de onhaalstructuren voor het beheer van de reserves van aangeslotenen die een bedrijf vervoegen of verlaten. Al onze aangeslotenen genieten van hetzelfde totale rendement dat Integrale jaarlijks toekent.
- Integrale biedt individuele producten aan zoals de spaarverzekering “Integrale 786”. De verkoop van dit product is sterk gestegen. Integrale 786 combineert veiligheid, gegarandeerd rendement, lage kosten en transparantie.
- Het afstemmen van onze reglementen met de wet op de aanvullende pensioenen vroeg van onze medewerkers een doorgedreven inspanning.

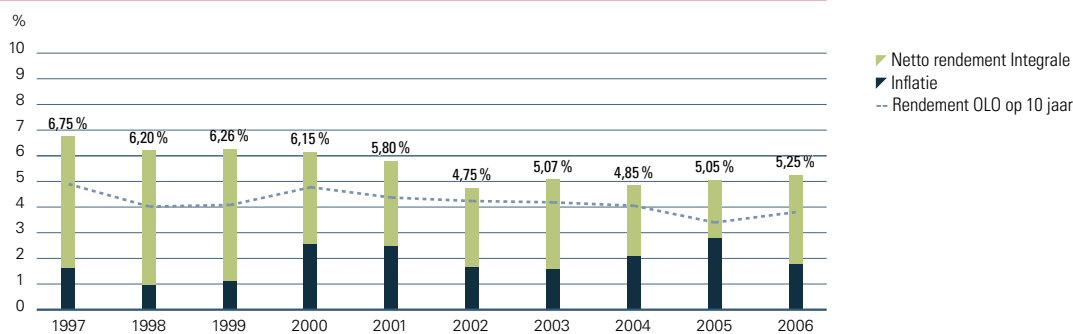


Pierre Kempeneers

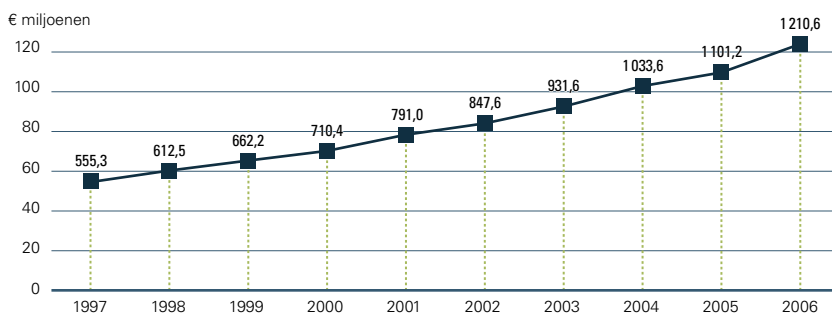
“De paritaire besluitvorming en de volledige verdeling van alle opbrengsten op de individuele contracten geven de aangeslotenen van Integrale een gevoel van veiligheid en volmaaktheid.”

# Kerncijfers

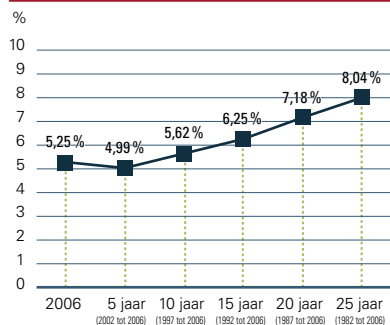
## Vergelijking tussen het globale netto rendement van Integrale, de inflatie, en het gemiddelde bruto rendement van Euro staatsobligaties met een duur van 10 jaar



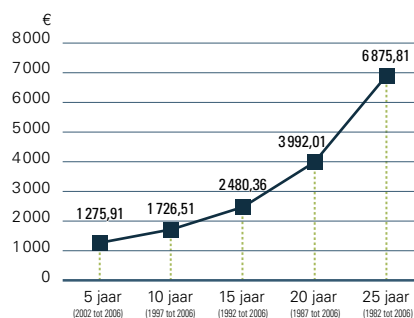
## Ontwikkeling van de beheerde activa (België en Luxemburg)



## Gemiddeld netto rendement voor de aangeslotenen



## Pensioenkapitaal wanneer men 1 maal € 1000 aan Integrale betaalde



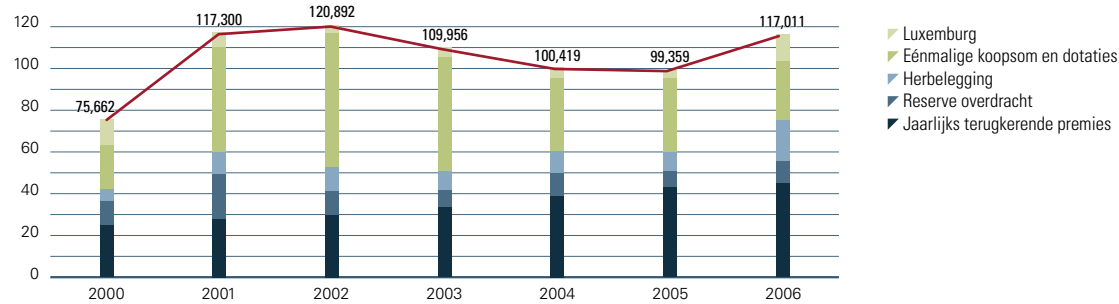
Een éénmalige bedrag van € 1 000 dat aan Integrale betaald werd, is aangegroeid tot € 6 875,81 over een periode van 25 jaar (op basis van de vroegere nettorendementen van Integrale).

## Wilt u meer weten over Integrale?

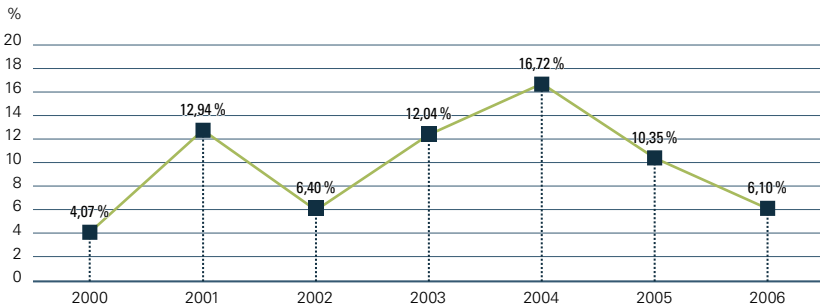
Breng een bezoekje aan onze website [www.integrale.be](http://www.integrale.be) om de historiek, de structuur en de werking van Integrale beter te leren kennen. U vindt er verder ook heel wat nuttige informatie over aanvullende pensioenen, en u kan er uw wettelijk pensioen berekenen.

### Evolutie van het totale incasso (België en Luxemburg)

€ duizendtalen

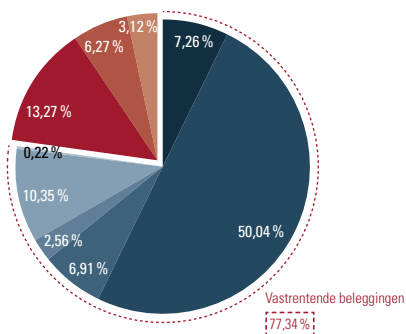


### Toename van de jaarlijks terugkerende premies (België)

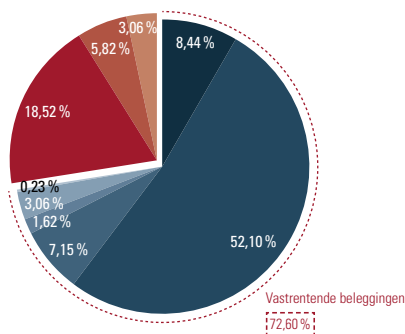


### Netto dekkingswaarden van onze verplichtingen (in marktwaarde en aard van de risico's)

op 1.1.2006



op 31.12.2006



- Andere beleggingen
- Verhuurde gebouwen
- Aandelen
- Andere vastrentende beleggingen
- Termijn deposito's
- Geгарandeerde leningen
- Leasing-financiering (netto)
- Ondernemingsobligaties
- Staatsobligaties

# Ons vak, het aanvullend pensioen

Integrale biedt sinds 1925 aanvullende pensioenen aan en is bijgevolg een echte specialist in haar vakgebied. Het betreft hier voornamelijk groepsverzekeringen gefinancierd met werkgeverstoelagen en/of persoonlijke bijdragen van de aangeslotenen.

We onderscheiden meerdere categorieën: vaste bijdrage-regelingen waarbij de premies vooraf bepaald zijn; vaste prestatieregelingen waarbij de pensioentoezeggingen betrekking hebben op het toekennen van een bepaald bedrag uitgedrukt in een kapitaal of een rente; en tenslotte de cafetariaplannen waarbij de premies vooraf bepaald zijn en die de aangeslotenen de mogelijkheid bieden te kiezen tussen verschillende risicodekkingen.

Integrale houdt zich ook bezig met individuele pensioenbeloften van een onderneming aan een werknemer of een bestuurder.

Integrale beheert verschillende sectorale pensioenstelsels die onderhandeld en in uitvoering gebracht werden door de sociale partners.

De wet op de aanvullende pensioenen bepaalt dat de aangeslotene bij het verlaten van het bedrijf zijn reserves kan overdragen naar een pensioeninstelling als Integrale, die alle winsten verdeelt en de beheerskosten beperkt volgens welbepaalde regels.

Integrale biedt de beste rendementen op de markt voor zowel collectieve als individuele producten, met een huidig gegarandeerd minimum rendement van 3,25 % per jaar. Onze gemeenschappelijke kas waakt over een voortdurende dienstverlening aan de aangeslotenen waarvan het beheer van de kapitalen het einde van de looptijd bereikt heeft, door hen de mogelijkheid te bieden om te herinvesteren in diverse producten met hoog rendement, aangepast aan hun persoonlijke omstandigheden.

Integrale beheert tenslotte ook onthaalstructuren van pensioenfondsen. Dit laat een efficiënt beheer toe van de reserves van nieuwe en uittreedende aangeslotenen.

Via haar filiaal in Luxemburg stelt Integrale aanvullende pensioenstelsels voor, aan de personeelsleden van buitenlandse filialen van internationale groepen. Pensioen- en overlijdensdekkingen worden aan deze multinationals voorgesteld om hen te helpen bij het beheer van hun "expatriates".

In het kader van de spreiding van onze activa, hebben wij een technische kennis verworven inzake vastgoedleasing. Wij kunnen ondernemingen financieringsmogelijkheden in dit domein aanbieden.



**Eduard Lambrechts**

“Iedere werknemer heeft recht op het beste en meest renderende pensioenplan. Integrale offreert een pensioenplan met hoge transparantie en het rendement van een pensioenfonds. Integrale heeft als opdracht uitsluitend het belang van haar aangeslotenen te dienen, wat in het commerciële circuit niet het geval is.”



# Aangeslotenen

Victor Fabry



“Het verzekeringsmodel van Integrale dient gepromoot en gesterkt te worden. Met een paritair, sociaal en ethisch beheer biedt Integrale de beste rendementen van het land, uitsluitend in het voordeel van de aangeslotenen.”

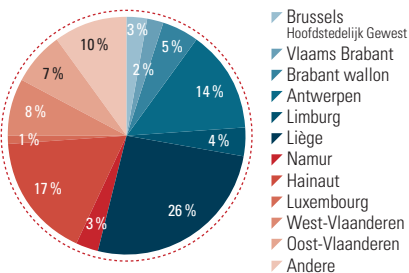
## Vertrouwen van 87.000 aangeslotenen

Bijna 87.000 personen van diverse achtergronden, hebben genoten of zullen genieten van een uitkering van Integrale. Meer dan 2.200 aanvullende pensioenstelsels worden door onze gemeenschappelijke kas beheerd.

Onze aangeslotenen zijn actief in verschillende sectoren, zoals de primaire sector, staalsector, glassector, farmaceu-

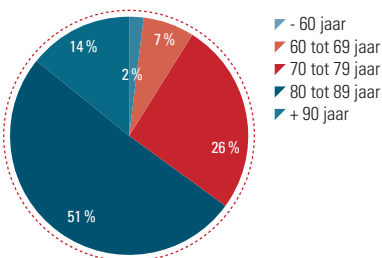
tische industrie, informatica, transport, gezondheidszorg, diensten, banken en verzekeringen, enz.: onze aangeslotenen zijn zowel arbeiders en bedienden als zelfstandigen.

Geografische uitsplitsing van de aangeslotenen per woonplaats<sup>(1)</sup>



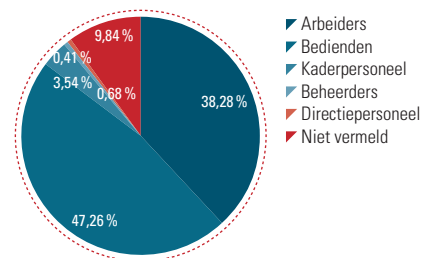
➤ Aangeslotenen uit het hele land

Begunstigden van een lijfrente per leeftijd



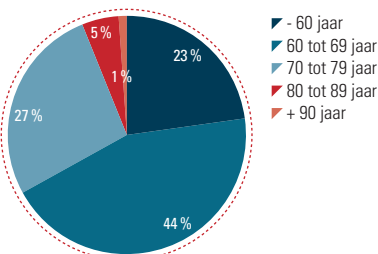
➤ Een rente van Integrale kan een echt lijfrentepensioen vormen

Uitsplitsing van de aangeslotenen per socio-professionele categorie<sup>(1)</sup>



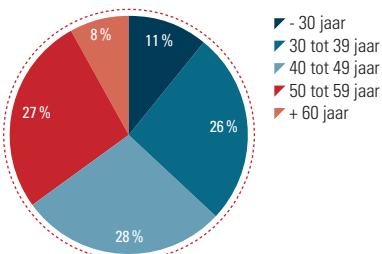
➤ Een gevarieerd sociologisch profiel

Uitsplitsing van de verzekerden per leeftijd (herbelegde kapitalen)



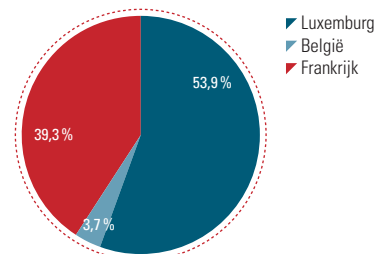
➤ + € 7,8 miljoen herbelegd in 2006

Uitsplitsing van de aangeslotenen per leeftijd<sup>(1)</sup>



➤ Verschillende leeftijdsgroepen

Oorsprongland van de premies van Integrale Luxemburg



➤ Integrale Luxemburg: een oplossing voor werknemers die in verschillende landen werken

(1) Actieve en gereduceerde groepsverzekeringscontracten.

# Hoofdpijnen van het beleid

## Solvabiliteit en controle-elementen

Als verzekeringsmaatschappij dient Integrale het Koninklijk Besluit van 22 februari 1991 na te leven en over een wettelijk reservefonds te beschikken om haar activiteiten te kunnen uitoefenen.

Het Koninklijk Besluit van 14 november 2003 dat onze activiteit regelt, bepaalt dat een minimaal reservefonds dient aangelegd te worden gelijk aan 5 % van de levensverzekeringsprovisie opgetekend per 31 december van het boekjaar.

Integrale gaat nog verder: ze heeft haar solvabiliteitsmarge versterkt om bijna het toegestane maximum te benaderen met het oog op de nieuwe vereisten in het kader van de hervorming "Solvency II" en de progressieve afschrijving van de toekomstige winsten die nu nog gedeeltelijk begrepen zijn in de solvabiliteitsmarge.

Daarenboven, dienen we een aanvullende levensverzekeringsprovisie aan te leggen als de gewaarborgde rentevoet hoger is dan 80 % van de gemiddelde intrestvoet van staatsobligaties op 10 jaar over de laatste 5 jaar (kniplichtreserve). De C.B.F.A. kan echter een volledige of een gedeeltelijke vrijstelling toekennen.

Een intern meetinstrument vergelijkt de aangegane verplichtingen van Integrale met de marktwaarde van de beleggingen. We beschikken zo over een controlemiddel, op basis van de uitgevoerde schatting, zodat we er op elk moment zeker van zijn dat de marktwaarde van onze activa voldoet om het hoofd te bieden aan het bedrag van de wiskundige reserve, in het geval dat de hele beleggingsportefeuille verkocht zou moeten worden.

Tenslotte controleert de bedrijfsrevisor ieder trimester de staten van de dekkingswaarden, toegewezen aan het technisch passief. De elementen met betrekking tot de solvabiliteitsmarge worden ook meegedeeld aan de C.B.F.A.

De voor ons specifieke wetgeving voorziet dat in geval van solvabiliteitsproblemen er in geen enkel geval sprake kan

zijn van bijkomende inning van bijdragen bij de leden-ondernemingen.

Bovendien voorzien onze statuten dat onze leden-ondernemingen niet hoofdelijk aansprakelijk zijn en dat ze enkel verantwoordelijk zijn voor hun persoonlijke verplichtingen. Hun verbintenissen zijn beperkt tot wat in het verzekeringscontract met Integrale bedongen is.

## Transparantie

De vertegenwoordigers van de leden-ondernemingen en de aangeslotenen bepalen zelf mede de koers en de besluitvorming van onze gemeenschappelijke kas. Ze hebben toegang tot alle relevante informatie. Transparantie en adequate informatie vormen de voorwaarden voor een verantwoord beleid.

Het nastreven van een hoge opbrengst is niet het enige investeringscriterium. De veiligheid van de beleggingen is even belangrijk, want Integrale moet in staat zijn de huidige en toekomstige verplichtingen na te komen. Bij de investeringskeuze wordt hiermee rekening gehouden.

## Sociaal en ethisch

Vandaag worden veel vragen gesteld over wat men "duurzaam beleid" noemt. Van een onderneming wordt niet alleen verwacht dat ze winst maakt, maar ook dat ze een sociale dimensie ontwikkelt, gericht op de belangen van al diegenen die rechtstreeks of onrechtstreeks bij de onderneming betrokken zijn.

Een van de verplichtingen van de wet op de aanvullende pensioenen is de informatieplicht over de manier waarop de pensioeninstelling rekening houdt met sociale en ethische aspecten en het leefmilieu. Sociale en ethische aspecten op het vlak van paritair beheer, beheerskosten en een gelijkwaardige behandeling van alle aangeslotenen bij de winstverdeling zijn de essentie van de basisfilosofie van de werking van Integrale.

Bovendien hebben wij aandacht voor het milieu. In onze vastgoedactiviteit waken wij erover dat onze contracten clausules bevatten die betrekking hebben op het leefmilieu. In onze belangrijkste beleggingsportefeuille, deze in obligaties, houden we rekening met ethische criteria.



**Pierre Meyers**

"Het hoog rendement dat regelmatig door Integrale wordt toegekend vormt zonder enige twijfel de belangrijkste troef, hetgeen nog versterkt wordt door het paritair beheer dat evenwicht en transparantie garandeert."

# Corporate Governance

Philippe Delaunois



“Door het paritair beheer zijn zowel leden-ondernemingen als aangeslotenen bij het beleid betrokken. De specifieke structuur van Integrale verzekert een optimale werking, hetgeen tot hoge rendementen leidt. De resultaten uit het verleden bewijzen dit keer op keer.”

## Leden en aangeslotenen beheren en controleren Integrale

Integrale werkt volgens een specifiek beleidsmodel gebaseerd op pariteit.

Het bestuur van de gemeenschappelijke kas wordt toevertrouwd aan een Raad die samengesteld is uit een gelijk aantal vertegenwoordigers van leden-ondernemingen en aangeslotenen.

De leden-ondernemingen of hun afgevaardigden duiden in de Algemene Vergadering de beheerders aan die hen vertegenwoordigen en twee onafhankelijke beheerders. De beheerders die de aangeslotenen vertegenwoordigen zijn benoemd volgens wettelijke bepalingen. Elke groep beheerders kiest zijn voorzitter. De voorzitters oefenen beurtelings hun ambt uit gedurende één jaar.

De **Raad van Beheer** bepaalt de algemene strategie, keurt het technische beleid goed en houdt toezicht op het beheer en de algemene stand van zaken. De Raad richtte een Toezichtcomité, een Auditcomité, een Financieel Comité en een Beloningscomité op, die alle vier paritair samengesteld zijn.

Het **Toezichtcomité** werkt de uitvoering van de strategie uit en detailleert de koers ervan. Dit comité oefent ook de functies uit van Bureau van de Raad en bereidt de vergaderingen van de Raad voor.

Het **Auditcomité** is belast met de toezichtfunctie van de Raad, brengt verslag uit aan de Raad en het oefent diens onderzoeksrecht uit.

Het **Financieel Comité** is belast met het voorstellen van de strategische verdeling van de activa en het controleren van het totale risico. Het comité brengt hierover verslag uit aan de Raad van Beheer. Onafhankelijke experts staan het Financieel Comité bij.

Het **Beloningscomité** legt de lonen van de Effectieve Leiding vast. Het comité keurt het totale loonbudget en het sociaal beleid goed.

De **Raad van Beheer** benoemt en ontslaat de leden van de Effectieve Leiding. De Effectieve Leiding wordt voorzeten door de directeur-generaal en is belast met het dagelijks beheer van de kas en de uitvoering van de beslissingen van de Raad.

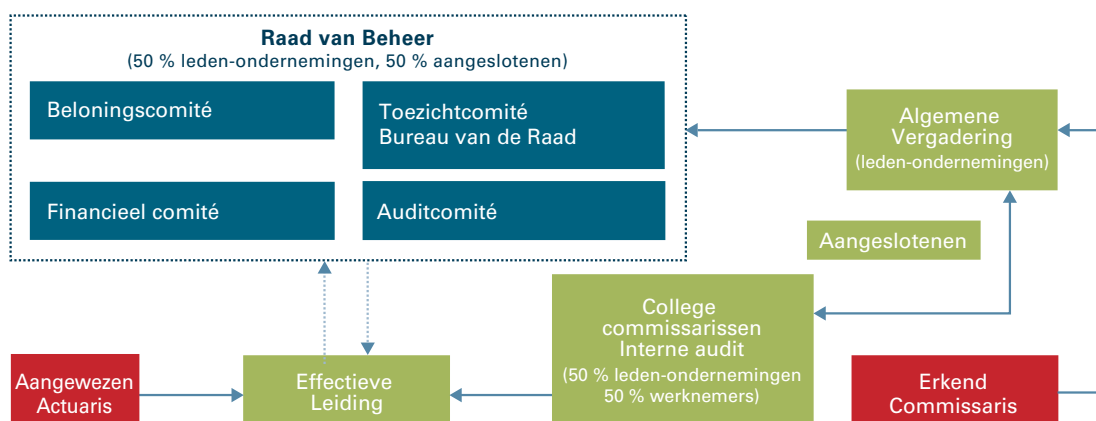
Zoals bepaald in de statuten wordt Integrale gecontroleerd door een **College van Commissarissen** dat op zijn beurt samengesteld is uit eenzelfde aantal vertegenwoordigers van leden-ondernemingen en aangeslotenen.

Net als andere verzekeringsmaatschappijen is Integrale onderworpen aan de wetgeving betreffende de verzekeringssector en oefent de C.B.F.A. als toezichtorgaan haar controle uit op de activiteiten van de kas. Diezelfde wetgeving verplicht om een **erkend commissaris** te benoemen die buiten zijn algemene opdracht van commissaris verslag uitbrengt aan de C.B.F.A. over de financiële situatie en het beheer van de onderneming.

Ten slotte brengt een **aangewezen actuaris** verslag uit over de tarieven, de winstverdeling, de herverdeling, de herverzekering en het bedrag van de wiskundige reserves.

De **functie Compliance** werd opgericht in navolging van de nieuwe vereisten. Het Compliance handvest en de nota over integriteitspolitiek staan ter consultatie op onze website.

In toepassing van de circulaire van de C.B.F.A. van 13 november 2006 staan de externe functies van de bestuurders van Integrale ook vermeld op onze website.



# Bestuurs- en controleorganen

## De Raad van Beheer

De Raad van Beheer bestaat voor de helft uit vertegenwoordigers van de leden-ondernemingen en de voor de andere helft uit vertegenwoordigers van de aangeslotenen.

### Beheerders die de leden-ondernemingen vertegenwoordigen

- Pierre Meyers, Voorzitter (1)
- Alain De Longueville (2)
- Etienne De Loose
- Eduard Lambrechts
- Jean-Louis Pierquin
- Denis Renaud (afgetreden in juni 2006)
- Fredericus Van Bladel
- Robert Verleysen
- François Lafourcade (toegetreden in oktober 2006)
- Marc Moles le Bailly (toegetreden in december 2006)

### Onafhankelijke beheerders:

- Philippe Delaunois
- Arnoud de Pret

### Beheerders die de verzekerden vertegenwoordigen

- Emile Dereymaeker, Voorzitter (3)
- Nicolas Castiglione
- Johan Delesie
- Egidio Di Panfilo
- Victor Fabry (4)
- Francis Frederick
- Jules Gillaux
- Pierre Kempeneers
- Thai-Binh Nguyen
- Georges Sels
- Erik Van den Heede
- François Vanderschelde

## Het Toezichtcomité

- Diego Aquilina
- Alain De Longueville
- Emile Dereymaeker
- Victor Fabry
- Pierre Meyers



**Emile Dereymaeker**

“Integrale betekent voor mij de onafhankelijkheid van de werknemer wat betreft het beheer van zijn spaargeld om hem en zijn familie een gelukkig pensioen te garanderen.”

## Het Auditcomité

- Alain De Longueville
- Emile Dereymaeker
- Victor Fabry
- Pierre Meyers

## Het Beloningscomité

- Diego Aquilina
- Emile Dereymaeker
- Pierre Meyers

## Het Financieel comité

- Arnoud de Pret
- Eduard Lambrechts
- Thai-Binh Nguyen
- François Vanderschelde
- Etienne de Callataÿ (externe raadgever)
- Philip Neyt (externe raadgever)
- Gérard Picard (externe raadgever)
- de leden van het Toezichtcomité
- de leden van de Effectieve Leiding

## Het College van Commissarissen

Het College van Commissarissen bestaat eveneens voor de helft uit vertegenwoordigers van de leden-ondernemingen en voor de helft uit vertegenwoordigers van de aangeslotenen.

### Commissarissen die de leden-ondernemingen vertegenwoordigen

- André Paul (Voorzitter)
- Patrick Danneau
- Jacques Legrand
- Georges Lequet (afgetreden in juni 2006)
- Jean Desenfans (toegetreden in december 2006)

### Commissarissen die de verzekerden vertegenwoordigen

- Luc Allaerts
- Raymond Leclercq
- Frédéric Lemaitre
- Julien Potty

## Erkend Commissaris

De Commissaris erkend door de C.B.F.A. is PricewaterhouseCoopers, bedrijfsrevisor BCWBA, vertegenwoordigd door Jacques Tison, bedrijfsrevisor.

---

## Effectieve Leiding

- Diego Aquilina (5), Directeur-generaal, Voorzitter van de Effectieve Leiding
  - Patrice Beaupain (6), Financieel directeur
  - Philippe Delfosse (7), Adjunct directeur generaal
  - Luc Gaspard (8), Directeur juridische en fiscale zaken
- 

---

## Directie-secretariaat

Françoise Martin

---

## Contacten

### Antwerpen

Michel Vandevenne

---

### Brussel

Benedict Dombrecht

Paul Herbillon

Els Lievens

---

### Luik

Serge Bonmariage

---

## Onroerend goed

Laurent de Spirlet

---

---

## Beheer verzekeringen

Michel Villers

Nele Despert

### Groepsverzekering

Anne Briol

### Sectorregelingen en reserve overdrachten

Carine Veneziano

### Individuele contracten en contracten zelfstandigen

Véronique Berger

### Vereffeningen, renten en brugpensioenen

Marc Richard

---

---

## Actuariaat

Pascal Boelen

Muriel Stainier

---

## A.L.M. studies

Corinne Neuforge

---

## Boekhouding

Marie-Ange Hermesse

Jean-Pierre Hubert

---

## Informatica

Salvatore Campanella

Paul Rambeaux

---

## Leningen

Maurice Soors

---

## Financiële diensten

Cédric Sacré

---

## Juridische ondersteuning

Ine Ramaekers

---



# Verslag van de Effectieve Leiding

## Economische omgeving

Na een lange, weinig winstgevende periode stegen de obligatierentes op lange termijn opnieuw licht om 4 % te bereiken op het einde van het boekjaar. Een belangrijke plotse stijging van deze obligatierentes is in 2007 nochtans niet te verwachten wegens het zwakke inflatieniveau en de vooruitzichten van een vertraagde groei.

De aandelenmarkt daarentegen kende een sterke groei. De investeerders die risico's namen, hebben hiervan geprofiteerd. De Europese beursmarkten genoten van de belangrijkste vooruitgang met een gemiddelde van 19,3 % voor de Eurozone in 2006. 2007 zou dezelfde trend volgen zonder echter even hoge rendementniveaus te bereiken.

## Sector van levensverzekeringen in België

Ondanks de groei van 3 % van het BBP in 2006, daalde het totaal incasso van de levensverzekeringen aanmerkelijk. Een contrast met 2005 toen het incasso spectaculair omhoogschoot. Deze situatie komt voort uit een terugval van 12 % van het incasso van de levensverzekeringen. Deze terugval is te wijten aan de invoering van de verzekeringstaks van 1,1 % op de premies vanaf 1 januari 2006. In 2005 kende de levensverzekeringen een vooruitgang van 19,8 % mede door de anticipatie op deze nieuwe taks.

Het incasso van de groepsverzekering veranderde amper: het stagneerde rond de € 4 miljard. Met een stijging van 0,5 % is dit lager dan de inflatie. Hiervoor bestaan diverse redenen, waaronder de stijgende vereisten inzake administratie en de juridische onzekerheid.

De individuele producten zonder gegarandeerde rentevoet leverden hoge opbrengsten op. Deze rendementen zijn nochtans per definitie niet gegarandeerd in de toekomst, rekening houdend met de belangrijke genomen risico's in de investeringen.

## Omzet, reserves en prestaties

De omzet was een van de prioriteiten voor 2006: het totale bedrag is gestegen tot € 104.167.425, een stijging van 9,6 % tegenover het incasso van 2005. Deze gevoelige vooruitgang staat in contrast met de algemene trend op de markt van de groepsverzekeringen.

De stijging van 6,1 % van het jaarlijks terugkerend incasso is vertraagd tegenover vorig boekjaar maar blijft nog altijd aanmerkelijk hoger dan de inflatie.

De eenmalige premies met inbegrip van de onthaalstructuren en andere reserve-overdrachten, stegen met 12,4 %.

De premies van de individuele levensverzekeringen hebben in grote mate bijgedragen tot dit uitstekende resultaat, het bewijs dat onze aangeslotenen vertrouwen in ons blijven hebben.

Het omzetvolume was merkkelijk hoger dan de uitkeringen aan de aangeslotenen die in 2006 € 82.101.268 bedroegen. Integrale blijft een netto-investeerder.

Onze technische provisies stegen met 9,07 % tegenover vorig boekjaar.

Het beheer van de activa houdt de noodzaak in om de duurzaamheid van de gemeenschappelijke kas te verzekeren door een meer dan comfortabele solvabiliteitsmarge te garanderen. Integrale is onderworpen aan dezelfde vereisten als de grote spelers op de markt. Het kan niet anders dan dat de huidige financiële situatie van onze gemeenschappelijke kas onze aangeslotenen verheugt. Dankzij de geogste resultaten kunnen we twee belangrijke doelstellingen waarmaken: rendement voor de aangeslotenen en versterking van onze financiële stabiliteit.

Hoewel de lopende rendementen gekrompen zijn wegens de zwakte van de obligatierentes, brachten meerdere operaties belangrijke meerwaarden op. De uitstekende financiële resultaten van het afgelopen boekjaar maken het voor Integrale mogelijk haar verzekerden het hoge totale netto-rendement van 5,25 % toe te kennen. Deze prestatie volgt de trend van de voorgaande boekjaren.



**Robert Verleysen**

“Ik zou de zeer klantgerichte aanpak van Integrale willen benadrukken, met een specifiek persoonlijk en menselijk gezicht. Integrale heeft de kennis van een grote verzekeraar in huis en wordt ook door de werknemers als een uitstekende leverancier ervaren, omwille van het paritaire beheer en de mooie rendementen.”



“Het paritair beheer garandeert dat de belangen van de aangeslotenen, zowel werkgevers als werknemers, op de eerste plaats komen. De voortdurende aandacht voor de optimalisatie van de beleggingen en de gunstige kostenratio maken het mogelijk om ieder jaar opnieuw resultaten te behalen die tot de beste van de markt behoren. Aangezien er geen aandeelhouders zijn die hun deel opeisen, worden deze resultaten volledig verdeeld.”

## Algemene kosten

De algemene kosten hebben een rechtstreekse invloed op het rendement voor de aangeslotenen. De beheersing van het kostenniveau is dus van groot belang, terwijl we er eveneens over waken onze leden-ondernemingen en aangeslotenen een blijvende kwalitatieve dienstverlening aan te bieden.

We mogen de nieuwe of toekomstige verplichtingen inzake “Compliance”, “Corporate governance”, voorbereiding van de overgang naar de IFRS-normen en Solvency II niet uit het oog verliezen.

Integrale besliste daarom haar rangen te versterken. Hoewel de werkgelegenheid in de sector verder terugliep met 1,8 % blijft ons aantal medewerkers toenemen.

De algemene kostenratio tegenover de activa steeg bijgevolg lichtjes van 0,55 % tot 0,58 %. Zij blijft evenwel op een laag niveau in vergelijking met die van de markt en onze benchmark.

## A.L.M. (Beheer activa-passiva)

Integrale kreeg van de C.B.F.A. de toestemming om geen aanvullende provisie aan te leggen voor de knipperlichtreserve.

Ons model voor risicobeheersing wordt voortdurend verbeterd. Hoewel dit op het vlak van werkuren belangrijke investeringen met zich meebrengt, is dit model een efficiënt controlemiddel om na te gaan of we op lange termijn aan onze verplichtingen kunnen voldoen.

## De solvabiliteitsmarge

De versterking van het “reservefonds van het beheer van aanvullende pensioenen” ten belope van € 123.315.575 op 31 december 2006 laat ons toe onze solvabiliteitsmarge gevoelig te verbeteren.

Integrale beschikt over reserves die het mogelijk maken om enerzijds te voldoen aan het geheel van haar verplichtingen wat gegarandeerde rente betreft en anderzijds om zich adequaat voor te bereiden op de toekomstige wettelijke en reglementaire verplichtingen, waaronder de IFRS-normen en Solvency II.

## Wet op de aanvullende pensioenen

De slotfase van de aanpassing van onze reglementen aan de Wet op de aanvullende pensioenen vroeg een grote inspanning van onze medewerkers.

Andere aspecten, waaronder de sociale plannen, worden nog grondig onderzocht om de ontwikkeling en de toepassing ervan te bevorderen.

## Wet op de Organismen voor de Financiering van Pensioenen (O.F.P)

Door de goedkeuring van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen van bedrijfs-pensioenvoorzieningen wordt de Europese richtlijn van 13 mei 2003 omgezet in Belgisch recht. Ze maakt de oprichting mogelijk van grensoverschrijdende pensioenfondsen binnen de Europese Unie. De wet heeft als doel Belgische pensioeninstellingen toe te laten buitenlandse pensioenplannen te beheren.

Als “multi-ondernemingen” fonds kan Integrale dankzij haar ervaring en haar huidige organisatie die al onderworpen is aan de controle van de C.B.F.A., een ideale oplossing bieden aan kleine en middelgrote pensioenfondsen.

Met haar specifieke structuur verenigt Integrale hoge rendementen en veiligheid, hierbij komen nog de schaalvoordelen die pensioenfondsen kunnen realiseren door ons het beheer van hun fonds toe te vertrouwen.

Integrale biedt pensioenfondsen met een grotere omvang oplossingen wat betreft onthaalstructuren en het beheer van lijfrentes.

## Doelstellingen en vooruitzichten voor 2007

Integrale blijft trouw aan haar missie en heeft zich als doel gesteld hoge financiële rendementen en een kwalitatieve dienstverlening aan haar aangeslotenen te blijven aanbieden. Om deze doelstellingen te halen, mikt Integrale op een groei van het incasso om het solide financiële evenwicht te behouden met beheersing van de algemene kosten.

In 2005 zijn we begonnen met de interne ontwikkeling van een A.L.M. model om vrijstelling te krijgen voor de dotatie voor de reserve voor verlaging van de rente. Dit model wordt voortdurend verbeterd in functie van de vereisten van onze controleautoriteit, de C.B.F.A. De score die Integrale in 2006 kreeg, situeert zich in het gemiddelde van de resultaten die de grote verzekeraars behaalden. In de wetenschap dat de C.B.F.A. meer informatie en formalisme vraagt, is het uiteraard onze prioriteit om het model te perfectioneren voor het dossier voor vrijstelling voor het boekjaar 2007.

In toepassing van de circulaire CPA-2006-1-CPA die de C.B.F.A. onlangs heeft uitgegeven werd begonnen met het instellen van een cel voor risicobeheer, hetgeen tegen eind 2007 afgerond zou moeten zijn.

Een andere doelstelling die we ons oplegden, is het versterken van onze communicatie gericht naar de leden-ondernemingen en hun personeel.

# Beheersverslag

## Financiële strategie

Sedert haar oprichting zijn financiële stabiliteit, een maximaal rendement voor de aangeslotenen, kwalitatieve dienstverlening en kostenbeheersing de pijlers van de gemeenschappelijke kas.

De Raad van Beheer besteedt bijzondere aandacht aan deze waarden, wordt voortdurend ingelicht over de evolutie van de markten en ziet erop toe dat de best mogelijke verhouding tussen rendement en risicocontrole wordt verzekerd. Het Financieel Comité heeft als specifieke opdracht de Raad van Beheer te ondersteunen bij het bepalen van de strategie. In vergaderingen kunnen de beheerders hun advies toetsen aan de aanbevelingen van uitgenodigde externe experts.

Het compartiment ingezet op de MSCI EMU Index heeft de markt gevolgd en vertoont een rendement van 21,92 % terwijl de andere aandelenbeleggingen een rendement van 35,95 % hebben opgeleverd.

Rekening houdend met de omvang van onze activiteiten en ter wille van de efficiency, werden de compartimenten van onze Bevek Integrale Invest verkocht en opnieuw geïnvesteerd in een externe Bevek. De nieuwe reglementaire vereisten opgelegd door de C.B.F.A. betreffende de zelf beheerde Bevek's zouden een sterke stijging van de beheerskosten van de Bevek I.I. meegebracht hebben, hetgeen de Raad van Beheer wilde voorkomen. Hierbij is een meerwaarde van € 16,02 miljoen gecreëerd.

Andere arbitrage operaties van de aandelenportefeuille hebben meerwaarden gerealiseerd voor een bedrag van € 15,84 miljoen.

De Raad van Beheer heeft de duur van de obligatieportefeuille verkort, wegens de zwakke trend van de rentecurve.

In weerwil van de stijging van de herinvesteringen, hebben we een effectief rendement ad 5,51 % van onze belangrijkste obligatieportefeuille kunnen behouden, hetgeen hoger is dan de obligaties die momenteel op de markt worden aangeboden.

## Resultaat van het boekjaar en winstverdeling

Het jaar 2006 is uitstekend geweest. De resultaten maakten het mogelijk om het reservefonds met € 23.425.918 te spijsen en de Algemene Vergadering de toekenning van een totaal netto-rendement van 5,25 % voor te stellen voor het geheel van de klassieke contracten met gegarandeerde rentevoet, terwijl het herverdelingsfonds voor "voorzieningen voor deelnemingen en ristorante's" een bedrag van € 1.737.263 werd toegewezen.

De verzekerde bedragen in geval van overlijden worden door winstverdeling forfaitair verhoogd met 35 %.

## Filialen en participaties

### Groep APRI

De beslissing om ons terug te trekken uit de Groep APRI GIE genomen in 2005 is ingegaan in juni 2006. Derhalve

kon Integrale haar participatie van 15 % in het kapitaal van Apri Insurance verkopen. Te gelijktijd heeft Integrale de aandelen van Apri Insurance in het kapitaal van Integrale Luxemburg n.v. teruggekocht. De operaties werden uitgevoerd tegen hun investeringswaarde zodat ze geen meer- of minwaarde voor Integrale opbrachten.

### Integrale Luxemburg n.v.

Het incasso van Integrale Luxemburg n.v. overtrof de verwachtingen ruimschoots: het nam toe van € 4,27 miljoen in 2005 tot € 12,84 miljoen voor het boekjaar 2006. Deze forse stijging is te danken aan belangrijke eenmalige premies.

De belangrijke financiële opbrengsten en de strakke beheersing van de algemene kosten maken het mogelijk om een totale netto-rendementsvoet toe te kennen die vergelijkbaar is met die van Integrale België en het fonds voor toekomstige winstverdelingen aan te vullen.

De solvabiliteitsmarge blijft aanmerkelijk hoger dan diegene die het Reglement van het Groothertogdom van 14 december 1994 inzake uitoefeningsmodaliteiten van verzekeringsmaatschappijen vereist.

### Integrale Immo Management n.v.

Dit filiaal is bedoeld voor de aankoop van onroerend goed bestemd voor verhuur, vastgoedleasingoperaties en het beheer van het immobiënpatrimonium van Integrale.

Het balanstotaal bedraagt € 421.294 voor een vrijgemaakt kapitaal van € 500.000. Het boekjaar werd afgesloten met een verlies van € 83.144.

### Ariane Building n.v.

De omzet in het jaar 2006 bedraagt € 4.988.436 tegenover € 4.997.618 voor het boekjaar 2005. Het balanstotaal belooft € 67.790.849.

De rekeningen vertonen een winst van € 879.513. Na afhouding van het eerdere verlies van € 616.147 is het overblijvende saldo als volgt toegewezen: € 13.200 aan de wettelijke reserve en € 250.166 aan het winstsaldo.

Het eigen vermogen bedraagt € 16.488.889.

Wegens de aanhoudende depreciatie van de vastgoedmarkt voor kantoorgebouwen in de gedecentraliseerde zone ten oosten van Brussel, onderzocht de Raad van Beheer of het Ariane gebouw een duurzame minwaarde vertoonde.

De Effectieve Leiding waardeerde het gebouw volgens drie methodes die algemeen gebruikt worden door vastgoedmaatschappijen, te weten:

- kapitalisatie van de huren
- bouwcost
- discounted cash flows.

De Raad besloot dat het niet mogelijk is om er nu uit af te leiden dat het goed een duurzame minwaarde vertoont, zelfs als de vastgoedmarkt in deze zone moeilijk is. Er is dus geen reden om een waardevermindering te acteren op onze deelname in Ariane Building n.v.



## Andere vastgoedfilialen

Wat alle recent opgerichte vastgoedfilialen betreft, stemden de resultaten van het boekjaar 2006 overeen met het financieel plan.

### A.E.I.P.

De Europese Vereniging van paritair beheerde Instellingen (A.E.I.P.) vierde haar tiende verjaardag. Sedert haar oprichting nam haar representativiteit in de Europese Unie aanmerkelijk toe en verzamelt ze een stijgend aantal geassocieerde leden en observatoren.

Als stichtend lid, verheugt Integrale zich over de evolutie van deze vereniging, actief in het promoten van het paritaire beheer van instellingen voor sociale bescherming. Dankzij de voortdurende inspanningen van haar medewerkers, werd de A.E.I.P. op Europees niveau een algemeen erkende gesprekspartner wat betreft pensioenstelsels, pensioenfondsen, gezondheidszorg en voorzorg.

### B.V.P.I.

In het kader van de nieuwe wetgeving op de Organismen voor de Financiering van Pensioenen nam Integrale als lid van deze vereniging actief deel aan verscheidene vergaderingen over de wettelijke en fiscale aspecten van deze wetgeving.

Integrale onderzoekt de invloed van deze wetgeving op het soort van instantie, waartoe Integrale behoort, om zo de mogelijkheden te bepalen.

### Diversen

Conform de voorschriften van artikel 40 bis van de wet op de controle van de verzekeringsondernemingen, werd de opdracht van aangewezen actuaire toevertrouwd aan mevrouw Sigrid Boucq. Haar jaarlijks ereloon werd vastgelegd op € 5.021 btw inbegrepen.

Aanvullende opdrachten werden toevertrouwd aan Price-waterhouseCoopers voor een bedrag van € 27.805 btw inbegrepen.

## Belangrijke gebeurtenissen na de afsluiting van het boekjaar

Na het afsluiten van het boekjaar deed zich geen belangrijke gebeurtenis meer voor die een significante invloed zou kunnen gehad hebben op de rekeningen op 31 december 2006.

## Omstandigheden die de ontwikkeling van de onderneming kunnen beïnvloeden

Er werden geen belangrijke feiten vastgesteld, die een noemenswaardige invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de onderneming.

## Onderzoek en ontwikkeling

In de loop van 2006 werden geen activiteiten op het gebied van onderzoek en ontwikkeling uitgeoefend.

## Gebruik van financiële instrumenten

Integrale deed slechts sporadisch een beroep op afgeleide instrumenten. Enkele "Forward Rate Agreement" operaties werden uitgevoerd om het renterisico op kasgeld te dekken.

Een "future" aankoopoperatie werd ondernomen om de verkoop van de Bevek I.I. en de aankoop in aandelen in Bevek Osiris te dekken.

## Risico's en onzekerheden

De Raad van Beheer dient de Algemene Vergadering op de hoogte te brengen over de belangrijkste risico's en onzekerheden.

Verscheidene hulpmiddelen werden ontwikkeld om de risico's te bepalen die eigen zijn aan onze activiteit en die het de Raad van Beheer mogelijk maken ze beter te controleren. Ze worden voortdurend verbeterd en aangepast aan de evolutie op de markt waarin Integrale actief is.

Het activa/passiva beheersmodel dat intern ontwikkeld werd, is een waardevol analysehulpmiddel. Het model maakt het mogelijk de risico's verbonden aan onze verbintenissen en de toewijzing van activa te waarderen.

Daarenboven werd in 2006 extra-aandacht besteed aan de vastgoedrisico's en het Ariane gebouw in het bijzonder.

Ten slotte dient de informatie hierboven niet beschouwd te worden als volledig. Bijkomende risico's waarvan we niet op de hoogte zijn of die we momenteel als niet-relevant beschouwen, kunnen eveneens een invloed hebben op onze werkzaamheden. Ze dienen bekeken te worden in de context van dit rapport, onze financiële staten en rekeningen.

## Tegenstrijdige belangen van de beheerders

Voor zover wij kunnen nagaan, waren de beheerders niet betrokken in belangenconflicten.

De Raad van Beheer legt de rekeningen voor aan de Algemene Vergadering. Het balanstotaal bedraagt € 1.244.609.796,68. Het bedrag van de winstverdeling toegekend aan de leden belooft € 8.686.310 waarvan € 6.949.047 onder de aangeslotenen wordt verdeeld als winstverdeling voor het boekjaar 2006 en € 1.737.263 als "provisie voor toekomstige deelname".

Wij zijn de leden-ondernemingen en de aangeslotenen erkentelijk voor het vertrouwen dat ze in ons stellen, voor hun trouw aan onze gemeenschappelijke verzekeringskas en aan de waarden van het paritair beheer.

Wij danken ook de medewerkers van Integrale voor hun inzet en hun professionalisme tijdens het afgelopen boekjaar.

De Raad van Beheer

# Actief

(x 1 000 €)	2006	2005
<b>C. BELEGGINGEN</b>	<b>1 199 908</b>	<b>1 054 450</b>
I. Terreinen en gebouwen	19 697	19 876
1. Onroerende goederen bestemd voor bedrijfsdoeleinden	2 049	1 861
2. Overige	17 648	18 015
II. Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen	21 322	157 149
▶ Verbonden ondernemingen	21 072	156 546
1. Deelnemingen	21 072	156 546
▶ Andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	250	603
3. Deelnemingen	250	603
III. Overige financiële beleggingen	1 158 889	877 425
1. Aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende	208 833	9 753
2. Obligaties en andere vastrentende effecten	711 012	601 859
4. Hypothecaire leningen en hypothecaire kredieten	17 668	18 463
5. Overige leningen	4 420	12 609
6. Deposito's bij kredietinstellingen	20 263	40 000
7. Overige	196 693	194 741
<b>D. BELEGGINGEN BETREFFENDE DE VERRICHTINGEN VERBONDEN AAN EN BELEGGINGSFONDS VAN DE GROEP ACTIVITEITEN "LEVEN" EN WAARBIJ HET BELEGGINGSRISICO NIET GEDRAGEN WORDT DOOR DE ONDERNEMING</b>	<b>7 231</b>	<b>6 558</b>
<b>E. VORDERINGEN</b>	<b>13 323</b>	<b>17 103</b>
I. Vorderingen uit hoofde van rechtstreekse verzekeringsverrichtingen	10 056	11 959
1. Verzekeringnemers	9 426	11 257
3. Overige	630	702
II. Vorderingen uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen	909	180
2. Overige	909	180
III. Overige vorderingen	2 358	4 964
<b>F. OVERIGE ACTIVABESTANDELEN</b>	<b>4 749</b>	<b>62 862</b>
I. Materiële activa	779	581
II. Beschikbare waarden	3 970	62 281
<b>G. OVERLOPENDE REKENINGEN</b>	<b>19 399</b>	<b>17 701</b>
I. Verworven, niet-ervallen intresten en huurgelden	18 950	17 190
III. Overige overlopende rekeningen	449	511
<b>TOTAAL</b>	<b>1 244 610</b>	<b>1 158 674</b>

# Passief

(x 1 000 €)	2006	2005
<b>C. TECHNISCHE VOORZIENINGEN</b>	<b>1 143 665</b>	<b>1 048 554</b>
II. Voorziening voor verzekering "leven"	997 508	932 063
1. Wiskundige voorzieningen	840 101	772 486
3. Overige voorzieningen	102 142	98 284
4. Financieringsfondsen	55 265	61 293
III. Voorziening voor te betalen schaden	14 155	12 319
IV. Voorziening voor winstdeling en restorno's	8 686	4 282
VI. Andere technische voorzieningen	123 316	99 890
1. Reservefonds van het beheer "extra-legaal pensioen"	123 316	99 890
<b>D. TECHNISCHE VOORZIENINGEN BETREFFENDE DE VERRICHTINGEN ERBONDEN AAN EEN BELEGGINGSFONDS VAN DE GROEP VAN ACTIVITEITEN "LEVEN" WANNEER HET BELEGGINGSRISICO NIET GEDRAGEN WORDT DOOR DE ONDERNEMING</b>	<b>7 231</b>	<b>6 558</b>
<b>E. VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN</b>	<b>2 472</b>	<b>6 151</b>
I. Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen	697	116
III. Andere voorzieningen	1 775	6 035
<b>G. SCHULDEN</b>	<b>89 337</b>	<b>95 667</b>
I. Schulden uit hoofde van rechtstreekse verzekeringsverrichtingen	1 946	1 346
IV. Schulden ten aanzien van kredietinstellingen	82 149	88 034
V. Overige schulden	5 242	6 287
1. Schulden wegens belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	3 006	2 629
a) belastingen	2 023	1 719
b) bezoldigingen en sociale lasten	983	910
2. Overige	2 236	3 658
<b>H. OVERLOPENDE REKENINGEN</b>	<b>1 905</b>	<b>1 744</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>1 244 610</b>	<b>1 158 674</b>

# Technische rekening levensverzekering

(x 1 000 €)	2006	2005
<b>1. PREMIES, ONDER AFTREK VAN HERVERZEKERING</b>	<b>91 695</b>	<b>86 104</b>
A. Brutopremies	93 183	87 134
B. Uitgaande herverzekeringspremies (-)	-1 488	-1 030
<b>2. OPBRENGSTEN VAN BELEGGINGEN</b>	<b>91 683</b>	<b>89 481</b>
B. Opbrengsten van andere beleggingen	55 456	59 217
1. Opbrengsten van terreinen en gebouwen	2 258	3 669
2. Opbrengsten van andere beleggingen	53 198	55 548
C. Terugneming van waardecorrecties op beleggingen	389	5 290
D. Meerwaarden op de realisatie	35 838	24 974
<b>3. WAARDECORRECTIES OP BELEGGINGEN VAN DE ACTIEFPOST D. (opbrengsten)</b>	<b>591</b>	<b>947</b>
<b>4. OVERIGE TECHNISCHE OPBRENGSTEN, ONDER AFTREK VAN HERVERZEKERING</b>	<b>373</b>	<b>805</b>
<b>5. SCHADELAST, ONDER AFTREK VAN HERVERZEKERING (-)</b>	<b>-87 068</b>	<b>-77 860</b>
A. Betaalde netto-bedragen	85 232	108 624
1. Bruto-bedragen	85 254	109 159
2. Deel van de herverzekeraars (-)	-22	-535
B. Wijziging van de voorziening voor te betalen schaden onder aftrek van herverzekering (stijging +, daling -)	1 836	-30 764
1. Wijziging van de voorziening voor te betalen schaden, zonder aftrek van herverzekering (stijging +, daling -)	1 836	-30 764
1° wijziging van de voorziening voor te betalen schaden (stijging +, daling -)	1 836	-30 764
▸ einde boekjaar (+)	14 155	12 319
▸ begin boekjaar (-)	-12 319	-43 083
<b>6. WIJZIGING VAN DE ANDERE TECHNISCHE VOORZIENINGEN, ONDER AFTREK VAN HERVERZEKERING (stijging-, daling+)</b>	<b>-79 934</b>	<b>-84 744</b>
A. Wijziging van de voorziening voor verzekering "leven", onder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	-55 836	-54 546
1. Wijziging van de voorziening voor verzekering "leven", zonder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	-55 836	-54 546
1° wijziging van de voorziening voor verzekering "leven" (stijging -, daling +)	-65 445	-60 696
2° voorziening voor verzekering "leven", overgebracht en afgestaan (-)	-1 375	-1 802
3° voorziening voor verzekering "leven", overgebracht en ontvangen (+)	10 984	7 952
B. Wijziging van de andere technische voorzieningen, onder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	-24 098	-30 198
1. Wijziging van de andere technische voorzieningen, zonder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	-24 098	-30 198
1° wijziging van de andere technische voorzieningen (stijging -, daling +)	-24 098	-30 198

(x 1 000 €)	2006	2005
<b>7. WINSTDELING EN RESTORNO'S, ONDER AFTREK VAN HERVERZEKERING (-)</b>	<b>-4 404</b>	<b>-1 927</b>
<b>8. NETTO-BEDRIJFSKOSTEN (-)</b>	<b>-750</b>	<b>-3 316</b>
A. Acquisitiekosten	1 474	1 202
C. Administratiekosten	749	2 551
D. Van de herverzekeraars ontvangen commissielonen en winstdeelnemingen (-)	-1 473	-437
<b>9. BELEGGINGSLASTEN (-)</b>	<b>-11 464</b>	<b>-9 730</b>
A. Beheerslasten van beleggingen	8 066	7 936
B. Waardecorrecties op beleggingen	1 274	705
C. Minderwaarden op de realisatie	2 124	1 089
<b>10. WAARDECORRECTIES OP BELEGGINGEN VAN DE ACTIEFPOST D. (kosten) (-)</b>	<b>82</b>	<b>636</b>
<b>11. OVERIGE TECHNISCHE LASTEN ONDER AFTREK VAN HERVERZEKERING (-)</b>	<b>-804</b>	<b>-396</b>
<b>13. RESULTAAT VAN DE TECHNISCHE REKENING LEVENSVERZEKERING NA TOEKENNING VAN DE WINSTVERDELING</b>		
<b>SALDO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## N° 1. Staat van de immateriële activa, de onroerende goederen die tot belegging dienen en de effecten bestemd voor belegging

	Betrokken activa-posten		
	B. Immateriële activa	C.I. Terreinen en gebouwen	C.II.1. Deelnemingen in verbonden ondernemingen
<b>a) AANSCHAFFINGSWAARDE</b>			
Per einde van het vorige boekjaar	88	28 735	156 546
Mutaties tijdens het boekjaar			
➤ Aanschaffingen		732	17 898
➤ Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-343	-153 372
Per einde van het boekjaar	88	29 124	21 072
<b>c) AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN</b>			
Per einde van het vorige boekjaar	88	8 859	
Mutaties tijdens het boekjaar			
➤ Geboekt		697	
➤ Afgeboekt (-)		-129	
Per einde van het boekjaar	88	9 427	
<b>NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>			
(a)-(c)	0	19 697	21 072

	Betrokken activa-posten		
	C.II.3. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	C.III.1. Aandelen, deelneming en andere niet-vastrentende effecten	C.III.2. Obligaties en andere vastrentende effecten
<b>a) AANSCHAFFINGSWAARDE</b>			
Per einde van het vorige boekjaar	603	10 140	601 859
Mutaties tijdens het boekjaar			
➤ Aanschaffingen		431 525	882 076
➤ Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-353	-232 832	-772 240
➤ Andere mutaties (+) (-)			-133
Per einde van het boekjaar	250	208 833	711 562
<b>c) AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN</b>			
Per einde van het vorige boekjaar		387	
Mutaties tijdens het boekjaar			
➤ Geboekt			550
➤ Afgeboekt		-387	
Per einde van het boekjaar			550
<b>NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>			
(a)-(c)	250	208 833	711 012

## N°2. Staat betreffende de deelnemingen en maatschappelijke rechten in andere ondernemingen

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit in de zin van het Koninklijk Besluit van 17 november 1994 (opgenomen in de posten C.II.1., C.II.3., D.II.1. en D.II.3. van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten C.III.1. en D.III.1. van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het B.T.W.-of Nationaal nummer	Maatschappelijke rechten gehouden door			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	de onderneming (rechtstreeks)		dochter-ondernemingen	Jaarrekening per	Munt-eenheid	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+) of (-) (in duizenden munteenheden)	
<b>ARIANE BUILDING s.a.</b>							
place Saint-Jacques 11/104							
B - 4000 Liège	12 150	75 %		31.12.06	EUR	16 489	880
<b>INTEGRALE LUXEMBOURG s.a.</b>							
bd Prince Felix 63							
L - 1513 Luxembourg Kirchberg	9 900	99 %	1 %	31.12.06	EUR	8 118	19
<b>INTEGRALE IMMO MANAGEMENT s.a.</b>							
place Saint-Jacques 11/103							
B - 4000 Liège							
B.E. 474.379.686	999	99,90 %		31.12.06	EUR	421	-83
<b>VITAL BUILDING s.a.</b>							
place Saint-Jacques 11/105							
B - 4000 Liège	5 000	50 %		31.12.06	EUR	795	-205
<b>MEIR BUILDING s.a.</b>							
place Saint-Jacques 11/106							
B - 4000 Liège	149	99,33 %	0,67 %	31.12.06	EUR	111	-39
<b>REGENT BUILDING s.a.</b>							
place Saint-Jacques 11/107							
B - 4000 Liège	2 500	25 %		31.12.06	EUR	743	-257

\* Volgens de officiële codificering.

## N°3. Actuele waarde van de beleggingen

<b>C. BELEGGINGEN</b>	<b>1 233 254</b>
I. Terreinen en gebouwen	24 780
II. Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen	21 322
➤ Verbonden ondernemingen	21 072
1. Deelnemingen	21 072
➤ Andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	250
3. Deelnemingen	250
III. Overige financiële beleggingen	1 187 152
1. Aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende effecten	218 219
2. Obligaties en andere vastrentende effecten	729 889
4. Hypothecaire leningen en hypothecaire kredieten	17 668
5. Overige leningen	4 420
6. Deposito's bij kredietinstellingen	20 263
7. Overige	196 693

#### N°4. Staat betreffende de overige overlopende rekeningen van het actief

##### UITSPLITSING VAN DE ACTIEFPOST G.III. INDIEN DAARONDER EEN BELANGRIJK BEDRAG VOORKOMT

Over te dragen kosten	449
	<b>449</b>

#### N°6. Staat van de voorzieningen voor overige risico's en kosten - Andere voorzieningen

##### UITSPLITSING VAN DE PASIEFPOST E.III. INDIEN DAARONDER EEN BELANGRIJK BEDRAG VOORKOMT

Grote herstellingen aan verhuurde onroerende goederen	1 075
Onroerende rechtsgeschillen	700
	<b>1 775</b>

#### N°7. Staat van de technische voorzieningen en schulden

##### a) UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN (OF EEN DEEL VAN DE SCHULDEN) WAARVAN DE RESTERENDE LOOPTIJD MEER DAN 5 JAAR IS

Betrokken posten van het passief	
G. Schulden	
IV. Schulden ten aanzien van kredietinstellingen	51 076
<b>TOTAAL</b>	<b>51 076</b>

##### b) SCHULDEN (OF EEN GEDEELTE VAN DE SCHULDEN) EN TECHNISCHE VOORZIENINGEN (OF EEN GEDEELTE VAN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN) DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN GESTELD OF ONHERROEPELIJK BELOEFD OP HET ACTIEF VAN DE ONDERNEMING

Betrokken posten van het passief	
G. Schulden	
IV. Schulden ten aanzien van kredietinstellingen	9 212
<b>TOTAAL</b>	<b>9 212</b>

##### c) SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN

Betrokken posten van het passief	
1. Belastingen (post G.V.1.a van het passief)	
b) Niet-vervallen belastingsschulden	2 023
2. Bezoldigingen en sociale lasten ( post G.V.1.b van het passief)	
b) Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	983



## N° 8. Staat betreffende de overlopende rekeningen van het passief

### UITSPLITSING VAN DE PASSIEFPOST H. INDIEN DAARONDER EEN BELANGRIJK BEDRAG VOORKOMT

Intresten op de cessie leasingportefeuille	344
Huuropbrengsten	117
Leasingopbrengsten	768
Toe te rekenen kosten	
➤ Intresten op voorschot	259
➤ Andere	185
Andere	232
	<b>1 905</b>

## N° 10. Inlichtingen betreffende de technische rekeningen

### II. LEVENSVZERKERING

A. Rechtstreekse zaken		
1. Brutopremies		93 183
a) 1. Individuele premies		20 883
2. Premies betreffende groepsverzekeringsovereenkomsten		72 300
b) 1. Periodieke premies		45 529
2. Enige premies		47 654
c) 1. Premies van overeenkomsten zonder winstdeling		6 584
2. Premies van overeenkomsten met winstdeling		86 599
2. Herverzekeringssaldo		7
3. Commissielonen (art. 37)		333

### III. LEVENSVZERKERING, RECHTSTREEKSE ZAKEN

Bruto premies in België	93 183
-------------------------	--------

## N° 11. Staat betreffende de personeelsleden in dienst tijdens het boekjaar

	Afgesloten boekjaar			Vorig boekjaar		
	Totaal aantal op afsluitingsdatum	Gemiddeld personeelsbestand*	Aantal gepresteerde uren	Totaal aantal op afsluitingsdatum	Gemiddeld personeelsbestand*	Aantal gepresteerde uren
	1	2	3	4	5	6
Personeel onder arbeids- of stageovereenkomst**	68	66,10	99 737,00	67	63,00	94 232,20
Uitzendkrachten of personen ter beschikking gesteld van de onderneming		1,30	2 124,00		1,25	2 273,01
<b>TOTAAL</b>	<b>68</b>	<b>67,40</b>	<b>101 861,00</b>	<b>67</b>	<b>64,25</b>	<b>96 505,21</b>

\* Het gemiddelde personeelsbestand wordt berekend in voltijdse equivalenten overeenkomstig artikel 12, §1 van het Koninklijk Besluit van 12 september 1983, tot uitvoering van de wet van 17 juli 1975 op de boekhouding en de jaarrekening van de ondernemingen.

\*\* Het personeel onder arbeids- of stageovereenkomst bestaat uit de werknemers ingeschreven in het personeelsregister en verbonden met de onderneming door een arbeidsovereenkomst of een stageovereenkomst zoals bedoeld door het Koninklijk Besluit nr 230 van 21 december 1983.

## N° 12. Staat betreffende het geheel van de administratie- en beheerskosten, uitgesplitst volgens aard

Een asteriks \* rechts van de inhoud van een post of een sub-post duidt op het bestaan van een definitie of een verklarende nota in hoofdstuk III van de bijlage van het Koninklijk Besluit van 17 november 1994.

<b>I. PERSONEELSKOSTEN*</b>	<b>8 806</b>	
1. a) Bezoldigingen		3 186
b) Pensioenen		20
c) Andere rechtstreekse sociale voordelen		71
2. Patronale bijdragen voor sociale verzekeringen		773
3. Patronale toelagen en premies voor buitenwettelijke verzekeringen		3 993
4. Andere personeelsuitgaven		114
5. Voorzieningen voor pensioenen, bezoldigingen en sociale lasten		581
a) Dotaties (+)		600
b) Bestedingen en terugnemingen (-)		-19
6. Uitzendkrachten of personen ter beschikking gesteld van de onderneming		68
<b>II. DIVERSE GOEDEREN EN DIENSTEN*</b>	<b>1 218</b>	
<b>III. AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN OP IMMATERIËLE EN MATERIËLE ACTIVA, ANDERE DAN DE BELEGGINGEN*</b>	<b>364</b>	
<b>IV. VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN LASTEN*</b>	<b>-5 489</b>	
1. Dotaties (+)		
2. Bestedingen en terugnemingen (-)		-5 489
<b>V. OVERIGE LOPENDE LASTEN*</b>	<b>2 323</b>	
1. Fiscale bedrijfskosten*		68
a) Onroerende voorheffing		45
b) Overige		23
2. Bijdragen gestort aan openbare instellingen		284
3. Theoretische kosten		127
4. Overige		1 844
<b>VI. TERUGGEWONNEN ADMINISTRATIEKOSTEN EN OVERIGE LOPENDE OPBRENGSTEN (-)</b>	<b>-186</b>	
1. Teruggewonnen administratiekosten		186
b) Overige		186
<b>TOTAAL</b>	<b>7 036</b>	

## N° 16. Anderen taksen en belastingen ten laste van derden

	Bedragen van het boekjaar	Bedragen van het vorige boekjaar
<b>A. TAKSEN</b>		
1. Taksen op verzekeringsovereenkomsten ten laste van derden	3 335	3 220
2. Andere taksen ten laste van de onderneming	803	396
<b>B. DE INGEHOUDEN BEDRAGEN TEN LASTE VAN DERDEN BIJ WIJZE VAN</b>		
1. Bedrijfsvoorheffing	9 681	13 851
2. Roerende voorheffing	5	5

## N° 17. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen (art. 14)

Een asteriks \* rechts van de inhoud van een post of een sub-post duidt op het bestaan van een definitie of een verklarende nota in hoofdstuk III van de bijlage bij het Koninklijk Besluit van 17 november 1994.

<b>A. ZEKERHEDEN DOOR DERDEN GESTELD OF ONHERROEPELIJK BELOOFD VOOR REKENING VAN DE ONDERNEMING*</b>	<b>4 904</b>
<b>B. PERSOONLIJKE ZEKZEHEDEN DOOR DE ONDERNEMING GESTELD OF ONHERROEPELIJK BELOOFD VOOR REKENING VAN DERDEN*</b>	<b>37 000</b>
<b>C. ZAKELIJKE ZEKERHEDEN DOOR DE ONDERNEMING GESTELD OF ONHERROEPELIJK BELOOFD OP HAAR EIGEN MIDDELEN ALS ZEKERHEID VAN DE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN*</b>	
a) van de onderneming	7 501
<b>D. ONTVANGEN ZEKERHEDEN* (ANDERE DAN IN BAAR GELD)</b>	
b) overige	22 052
<b>F. GOEDEREN EN WAARDEN VAN DERDEN GEHOUDEN DOOR DE ONDERNEMING*</b>	<b>4</b>
<b>G. OVERIGE (NADER TE BESCHRIJVEN)</b>	
Onroerende verbintenissen (aankoop)	71
Verbintenissen ondergeschikte lening Integrale Luxembourg n.v.	2 479

## N° 18. Betrekkingen met verbonden ondernemingen en met ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

Betrokken balansposten	Verbonden ondernemingen		Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	
	Afgesloten boekjaar	Vorig boekjaar	Afgesloten boekjaar	Vorig boekjaar
<b>C.II. BELEGGINGEN IN VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN DEELNEMINGEN</b>	<b>21 072</b>	<b>156 546</b>	<b>250</b>	<b>603</b>
1+3 Deelnemingen	21 072	156 546	250	603
<b>E. VORDERINGEN</b>	<b>126</b>	<b>660</b>	<b>50</b>	<b>1 252</b>
I. Vorderingen uit hoofde van rechtstreekse verzekeringsverrichtingen		1		
III. Overige vorderingen	126	659	50	1 252
<b>G. SCHULDEN</b>	<b>8</b>	<b>707</b>		
V. Overige schulden	8	707		
<b>PERSOONELIJKE EN REËLLE WAARBORGEN</b>				
➤ Andere betekenisvolle financiële verplichting				
Ondergeschiktelening Integrale Luxembourg n.v.	2 479	2 479		

## N° 19bis. Financiële betrekkingen met:

De Commissaris(sen) en de personen met wie hij (zij) verbonden is (zijn)

<b>1. Bezoldiging van de commissaris(sen)</b>	<b>46</b>
<b>2. Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)</b>	<b>33</b>
➤ Andere controleopdrachten	33
➤ Belastingadviesopdrachten	
➤ Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	
<b>3. Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)</b>	
➤ Andere controleopdrachten	
➤ Belastingadviesopdrachten	
➤ Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen.

## N° 21. Wijzigingen in de waarderingsregels (art. 16) (art. 17)

### A. VERMELDING VAN DE WIJZIGINGEN EN HUN VERANTWOORDINGEN

Op de poste E. van passief: "Voorzieningen voor overige risico's en kosten" werd de voorziening voor "Beheerskosten om de toekomstige beheerslasten te dekken van contracten die elders niet gedekt zijn"

Deze voorziening werd vervangen door een equivalente technische voorziening in het leader v.h. K.B. van 14.11.2003 - art. 31§ 2 - 4°, onder de benaming "voorziening voor bedrijfs- en administratiekosten", die opgenomen werd in de rubriek C.II. van het passief "Technische voorzieningen - Voorziening voor verzekering leven"

### B. VERSCHIL IN RAMING DAT UIT DE WIJZIGINGEN VOLGT (DE EERSTE KEERTE VERMELDEN BIJ DE JAARREKENING VAN HET BOEKJAAR TIJDENS HETWELK DIE WIJZIGINGEN WERDEN UITGEVOERD)

Betrokken posten en subposten*:	Bedragen
➤ Passief - E.III. "Voorzieningen voor overige risico's en kosten - Andere voorzieningen" - Voorziening afgeboekt van 2005	-5 489
➤ Passief - C.II. "Technische voorzieningen - Voorzieningen voor verzekering "leven" "	5 460

\* Met vermelding van de cijfers en letters betreffende de inhoud van de betrokken post of sub-post van de balans (voorbeeld: C.III.2. Obligaties en andere vastrentende effecten)

## N° 22. Verklaring met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening

De onderneming stelt op en publiceert, overeenkomstig het Koninklijk Besluit betreffende de geconsolideerde jaarrekening van verzekerings-ondernemingen en herverzekeringsondernemingen, een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag.

## N°23. Bijkomende inlichtingen die de onderneming moet verstrekken

1. De Raad van Beheer heeft beslist om vanaf 1 juli 2005 de technische interestvoet vast te stellen op 3,25 %, de maximaal toegestane rentevoet. Om rekening te houden met de daling van de voet, en om rekening te houden met de omzendbrief van de C.B.F.A. waarin een "knipperlicht-rentevoet" van 3,29 % aangekondigd werd. Onze controle autoriteit heeft ons een vrijstelling van toewijzing aan deze bijkomende voorziening toegekend voor het boekjaar 2006. De voorziening voor financiële risico's blijft onveranderd tegenover 31 december 2005 en bedraagt € 11.083.771,02. Ze werd opgenomen in de rubriek C.II. Voorzieningen voor verzekering leven in het passief van de balans. Een voorziening voor beheers- en administratie kosten (art. 31 §2 - 4° - KB Leven 14.11.2003) werd saamengestelet voor een bedrag van € 5.460.000,00 en werd opgenomen in de rubriek C.II. voorziening verzekering leven in het passief van de balans.
2. Integrale heeft door haar juridische vorm strikt genomen geen eigen vermogen. Geen enkel resultaat dat door de portefeuille werd behaald, werd op een niet-technische rekening geplaatst.
3. De voorstelling van de jaarrekeningen komt overeen met de bepalingen van het K.B. van 17 november 1994. In de brochure waarin de jaarrekeningen worden voorgesteld, kunnen bepaalde rubrieken licht afwijken van deze bepalingen.
4. De wettelijke reserve is berekend op minimum 5 % en 1 % voor de provisies van respectievelijk tak 21 en tak 23. Een bijkomende dotatie van € 23.425.917,63 wordt aan de wettelijke reserve overgeschreven. Dit fonds bedraagt € 123.315.574,78, het bevindt zich in de marge die toegestaan is door het Koninklijk Besluit van 14 november 2003.
5. Het financieringsfonds wat betreft het personeel van Integrale werd aangevuld met een bedrag van € 3.632.725,91 met het oog op de toepassing van de IFRS normen.
6. Een voorziening "Jubilee Premium" werd voor een bedrag van € 600.000,00 samengesteld met hetzelfde doel.
7. Overeenkomstig de bepalingen van art. 40 bis van de wet betreffende de controle van de verzekeringsonderneming werd de opdracht van actuaaris toegekend aan Mevrouw Sigrid Boucq. Haar jaarlijks eerloon werd vastgelegd op € 5.021, 50 BTW inbegrepen.
8. De sociale balans geeft bijzonder veel verschuivingen aan op vlak van het personeel en op vlak van in- en uitredende medewerkers met een overeenkomst van bepaalde duur. Hiervan zijn er 19 (op 21) studentencontracten, tijdens de vakantieperiodes van ons personeel.

# Sociale balans

## I. Staat van de tewerkgestelde personen

	1. Voltijds (boekjaar)	2. Deeltijds (boekjaar)	3. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (boekjaar)	4. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (vorig boekjaar)
<b>A. WERKNEMERS INGESCHREVEN IN HET PERSONEELSREGISTER</b>				
<b>1. Tijdens het boekjaar en het vorig boekjaar</b>				
Gemiddeld aantal werknemers	57,50	12,20	66,10 (ETP)	63,00 (ETP)
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	86 447	13 290	99 737 (T)	94 232 (T)
Personeelskosten	7 574	1 164	8 738 (T)	4 170 (T)
Bedrag van de voordelen bovenop het loon			81 (T)	97 (T)
<b>2. Op de afsluitdatum van het boekjaar</b>				
a. Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister	55	13	64,30 (ETP)	
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	52	13	61,30 (ETP)	
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	3		3,00 (ETP)	
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk				
Vervangingsovereenkomst				
c. Volgens het geslacht				
Mannen	33	1	33,50 (ETP)	
Vrouwen	22	12	30,80 (ETP)	
d. Volgens de beroepscategorie				
Bedienden	55	13	64,30 (ETP)	

1. Uitzendkrachten

## B. UITZENDKRACHTEN ENTER BESCHIKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN

Tijdens het boekjaar		
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen		1,3
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren		2 124
Kosten voor de onderneming		68

## II. Tabel van de personeelsbewegingen tijdens het boekjaar

	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
<b>A. INGETREDEN</b>			
a. Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeels register werden ingeschreven	25		25,0
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	3		3,0
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	21		21,0
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk			
Vervangingsovereenkomst	1		1,0
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen:			
lager onderwijs			
secundaire onderwijs	6		6,0
hoger niet-universitair onderwijs			
universitair onderwijs	4		4,0
Vrouwen:			
lager onderwijs			
secundaire onderwijs	5		5,0
hoger niet-universitair onderwijs	9		9,0
universitair onderwijs	1		1,0
<b>B. UITGETREDEN</b>			
a. Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	24		24,0
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	2		2,0
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	21		21,0
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk			
Vervangingsovereenkomst	1		1,0
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen:			
lager onderwijs			
secundaire onderwijs	6		6,0
hoger niet-universitair onderwijs			
universitair onderwijs	3		3,0
Vrouwen:			
lager onderwijs			
secundaire onderwijs	5		5,0
hoger niet-universitair onderwijs	9		9,0
universitair onderwijs	1		1,0
d. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Pensioen			
Bruggpensioen			
Afdanking	1		1,0
Andere reden	23		23,0
Waarvan: het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten aan de onderneming blijft verlenen			

### III. Staat over het gebruik van de maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid tijdens het boekjaar

	Aantal betrokken werknemers		3. Bedrag van het financiële voordeel
	1. Aantal	2. In voltijdse equivalenten	
<b>1. Maatregelen met een financieel voordeel*</b>			
Voordeelbanenplan (ter aanmoediging van de indienstneming van werkzoekenden die tot risicogroepen behoren)			
Conventioneel halftijds brugpensioen			
Volledige loopbaanonderbreking			
Vermindering van de arbeidsprestaties (deeltijdse loopbaanonderbreking)			
Sociale Maribel			
Structurele vermindering van de sociale zekerheidsbijdragen	70	66,3	143
Doorstromingsprogramma's			
Dienstenbanen			
Overeenkomst werk - opleiding			
Leerovereenkomst			
Startbaanovereenkomst	5	5,0	1
<b>2. Andere maatregelen</b>			
Stage der jongeren			
Opeenvolgende arbeidsovereenkomsten voor bepaalde tijd			
Conventioneel brugpensioen	2	2,0	
Vermindering van de persoonlijke bijdragen van sociale zekerheid aan werknemers met lage lonen	15	13,8	
<b>Aantal werknemers betrokken bij één of meerdere maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid:</b>			
Totaal voor het boekjaar	72	68,3	
Totaal voor het vorige boekjaar	78	73,6	

\* Financieel voordeel voor de werkgever met betrekking tot de titularis of diens plaatsvervanger.

### IV. Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar

	Mannen	Vrouwen
<b>Totaal van de opleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever</b>		
Aantal betrokken werknemers	17	22
Aantal gevolgde opleidingsuren	110	316
Kosten voor de onderneming	8	16



# Synthese van de geconsolideerde balans

(€)	2006	2005
<b>ACTIEF</b>		
Immateriële activa	45 196	58 966
Beleggingen Tak 21	1 287 125 377	1 136 659 749
Beleggingen Tak 23	13 406 457	11 688 612
Vorderingen	19 538 107	20 524 789
Materiële en beschikbare activa	8 092 974	66 333 111
Overlopende rekeningen	20 734 314	19 208 081
<b>TOTAAL</b>	<b>1 348 942 425</b>	<b>1 254 473 308</b>
<b>PASSIEF</b>		
Eigen vermogen	192 872	4 988 276
Belangen van derden	4 122 560	5 248 043
Technische voorzieningen Tak 21	1 197 187 966	1 089 544 910
Technische voorzieningen Tak 23	13 406 457	11 688 612
Voorzieningen voor risico's en kosten	2 901 605	6 223 539
Schulden	128 298 323	134 120 111
Overlopende rekeningen	2 832 642	2 659 817
<b>TOTAAL</b>	<b>1 348 942 425</b>	<b>1 254 473 308</b>

# Synthese van het geconsolideerde resultaat

(€)	2006	2005
Netto premies	103 978 293	90 092 658
Opbrengsten van beleggingen	99 049 277	116 603 940
Waardecorrecties Tak 23 (opbrengsten)	3 909 170	1 951 491
Overige technische opbrengsten	369 100	801 798
Schadelast	-90 463 949	-80 179 392
Wijzigingen van de technische voorzieningen	-91 458 173	-88 874 874
Winstdeling en restorno's	-5 183 156	-3 337 446
Bedrijfskosten	-878 858	-3 493 508
Beleggingslasten	-17 781 161	-24 374 669
Waardecorrecties Tak 23 (lasten)	81 984	635 702
Overige technische lasten	-803 484	-396 059
Opbrengsten toegewezen aan de niet-technische rekening	-559 700	-476 623
<b>Resultaat van de technische rekening levensverzekering</b>	<b>259 343</b>	<b>8 953 018</b>
Opbrengsten van beleggingen	559 700	476 623
Belastingen	-71 510	-60 350
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>747 533</b>	<b>9 369 291</b>
Resultaat op ondernemingen in gelijkwaardigheid zetten	-55 859	-8 372
<b>Geconsolideerd resultaat</b>	<b>691 674</b>	<b>9 360 919</b>
Aandelen van derden in het resultaat	219 795	-93 370
Aandelen van de groep in het resultaat	471 879	9 454 289

# Verslag van de Bedrijfsrevisor over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006

7 juni 2007

## Aan de Leden van Integrale gemeenschappelijke verzekeringskas, Luik

Wij brengen U verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

### Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van uw gemeenschappelijke verzekeringskas over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006. Deze jaarrekening met een balanstotaal van € 1.244.609.797 en waarvan de resultatenrekening een bedrag toont aan premies, onder aftrek van herverzekering gelijk aan € 91.694.671, is opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel met betrekking tot de verzekeringsondernemingen.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de gemeenschappelijke verzekeringskas. Deze verantwoordelijkheid omvat het opzetten, het implementeren en het in stand houden van een interne controle-structuur met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening die geen afwijkingen bevat van materieel belang als gevolg van fraude of van fouten. De verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur omvat eveneens het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel te geven over deze jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen bevat van materieel belang.

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle-structuur van de gemeenschappelijke verzekeringskas met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening. Deze aanpak heeft tot doel de controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle-structuur van de gemeenschappelijke verzekeringskas. In het kader van deze opdracht hebben wij tevens een beoordeling gemaakt van het passend karakter van de waarderingsregels, de redelijkheid van de door de gemeenschappelijke verzekeringskas gemaakte boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van de Raad van Bestuur en de verantwoordelijken van de gemeenschappelijke verzekeringskas de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2006 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de gemeenschappelijke verzekeringskas, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel van de verzekeringsondernemingen.

### Bijkomende vermeldingen

Het naleven, door de gemeenschappelijke verzekeringskas, van de statuten en de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften valt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de verzekeringsondernemingen.
- Wij dienen U geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten zijn gedaan of genomen.
- De verwerking van het resultaat die aan U wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

De Bedrijfsrevisor  
PricewaterhouseCoopers  
Bedrijfsrevisoren BCVBA  
Vertegenwoordigd door

J. Tison  
Bedrijfsrevisor

# Verlag van het College van Commissarissen over de jaarrekeningen op 31 december 2006

Geachte Dames,  
Geachte Heren,

In overeenstemming met de statutaire bepalingen hebben wij de eer u verslag uit te brengen over de controle-opdracht die u ons heeft toevertrouwd.

Bij het uitoefenen van onze opdracht gebruikten wij algemeen gangbare methoden en technieken, zowel op basis van de maandelijkse toestand tijdens het boekjaar als bij de controle van de jaarrekeningen bij de afsluiting. Het gaat hierbij om analyses, steekproeven, schattingen, waarderings-, coherentie- en waarschijnlijkheidscontroles. De inventariswaarden komen overeen met de waarderingsregels die door uw Raad van Beheer werden vastgelegd.

De totale balans bedraagt € 1.244.609.796,68. Na een aanvullende toekenning van € 23.425.917,63 aan het reservefonds voor het beheer van het "extra-legaal pensioen", werd een totaal bedrag van € 8.686.309,29 aan de "voorzieningen voor winstdelingen en restorno's" toegekend. Hiervan zal een bedrag van € 6.949.047,43 als winstverdeling voor het boekjaar 2006 toegekend worden. Het saldo bedraagt € 1.737.261,86 en zal in de komende jaren verdeeld worden.

Tot slot verklaren wij dat de rekeningen die u worden voorgelegd conform zijn aan de wettelijke voorschriften en regels die erop van toepassing zijn en een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en het resultaat van uw gemeenschappelijke kas.

Luik, 30 mei 2007

# Artikel 41 bis en 42 van de Wet van 28 april 2003 betreffende aanvullende pensioenen en hun fiscaal regime en aanvullende voordelen inzake sociale zekerheid

## BELEGGINGSBELEID VAN INTEGRALE

De manier van investeren is een strategische beslissing voor onze gemeenschappelijke kas. Het doel van dit proces is het zoeken naar activa die de rentabiliteit van onze investeringen optimaliseren in functie van ons risicoprofiel en de duur van de specifieke verplichtingen tegenover de aangeslotenen ("cash flow"-matching).

Bovendien integreert ons beleggingsbeleid een evaluatie van ethische principes. Deze evaluatie reflecteert het doel van een verantwoord investeringsproces dat ingegeven wordt door volgende kenmerken:

### Gedragsregels

1. De manier van investeren is vooral gebaseerd op het zoeken naar een financiële rentabiliteit op lange termijn.
2. Het nastreven van een optimale opbrengst vereist ook het in acht nemen van ethische factoren die verenigbaar zijn met de fundamentele waarden waar Integrale voor staat en die de veiligheid en rentabiliteit van de gekozen operaties verbeteren.
3. De vertegenwoordigers van leden-ondernemingen en aangeslotenen die in de Raad van Beheer van Integrale zetelen, ontvangen regelmatig complete en transparante informatie over de aard van de investeringen.

### Financiële doelstellingen

1. De verwachte rentabiliteit van de belegging van de activa dient jaarlijks verplicht de technische rentevoet, de specifieke contractuele gegarandeerde rentevoet, de spreiding van de groei van de wettelijke reserve en de algemene kosten te dekken. Het overschot wordt gebruikt voor de winstverdeling.
2. De representatieve waarden van de verplichtingen worden deels gewaardeerd in netto boekhoudkundige waarde en deels in marktwaarde. Ze dienen de verzekeringsverplichtingen ten allen tijde te dekken.
3. De gecumuleerde inkomende activa (geïncasseerde bijdragen) dienen een voldoende liquiditeit te verzekeren om alle uitbetalingen te dekken, vooral diegene die dienen voor de uitbetaling van kapitalen en renten.

## 1. STRATEGISCHE VERDELING

De Raad van Beheer legde op 15 december 2005 de volgende verdeling vast:

- Roerende:
  - Aandelen: plafond van 20 %, waarvan maximum 5 % converteerbare obligaties
  - Obligaties: 60 %
- Vastgoed (gebouwen en leasings): tussen 25 % en 30 %
- Opties: plafond van 2,5 % in functie van de marktwaarde van het onderliggende
- Andere leningen: plafond van 5 %
- Participaties: beslissing geval per geval

Het plafond voor beleggingen van aandelen en obligaties houdt rekening met een tijdelijke fluctuatiemarge van 5 %.

De verdeling van de activa wordt berekend op basis van de boekhoudkundige nettowaarde van het totaal van de activa.

Het geheel van de beleggingen, alle klassen van activa inbegrepen, buiten de staatsobligaties (zone euro-in), is erop gericht 3 % per uitgever niet te overstijgen.

## 2. WAARDERINGSREGELS

Op 14 december 2006 wijzigde de Raad van Beheer de regels die de waardering van de activa voor de afsluiting van de jaarrekeningen regelen. Deze regels staan op pagina 38 van deze brochure.

## 3. BELEGGINGSREGELS

De investeringen worden hoofdzakelijk uitgevoerd in de munteenheid €. De beleggingen uitgevoerd in een andere munteenheid die de 2 % van de nettowaarde van de totale activa overstijgen, dienen gedekt te worden tegen het wisselrisico. De beleggingen in andere munteenheden dan de euro zullen in elk geval nooit 20 % van het totaal van de activa overstijgen.

De activa genereren inkomsten voor alle verplichtingen tegen de rentevoeten van 4,75 %, 3,75 % of 3,25 %, behalve voor de aparte obligatieportefeuilles die specifieke verplichtingen dekken.

### 3.1. Roerende activa

#### Aandelen

Integrale investeert enkel in beursgenoteerde effecten of deelnemingen op een gereglementeerde markt om een zekere liquiditeit te garanderen voor deze klasse van activa die in de portefeuille weerhouden worden. Sommige investeringen die minder belangrijke bedragen vertegenwoordigen kunnen echter gerealiseerd worden in effecten die niet beursgenoteerd zijn, per uitdrukkelijke uitzondering toegestaan door het Toezichtcomité.

#### Gewone obligaties

De belangrijkste portefeuille bevat obligaties die geen deel uitmaken van een gecantonneerde portefeuille. Deze portefeuille dekt de categorie van verplichtingen tegen intrestvoeten van 4,75 %, 3,75 % en 3,25 % op dezelfde manier als alle andere categorieën van activa.

- a. de obligatiebeleggingen worden uitgevoerd in categorieën met gelijke of betere rating voor de seniorschulden aan:

Notering	Rating
Moody's	Baa3
Standard & Poors	BBB

In geval van daling van de rating of "negative outlook" wordt een financieel onderzoek naar de uitgever uitgevoerd. De Effectieve Leiding beslist ofwel om het effect te verkopen ofwel om het in de portefeuille te houden en continu zijn evolutie te volgen. In geval van daling van de rating onder de Baa3 notatie zullen de leden van de Raad van Beheer geïnformeerd worden.

- b. de investeringen worden gerealiseerd in beleggingscategorieën die de minimum rating respecteren en een gemiddelde rating van de portefeuille garanderen, die minimum A is.

- c. de investeringen dienen een zekere liquiditeit te respecteren. Wij definiëren de verdeling van de beleggingen met de volgende vorken:

	Min.	Max.
Staat	10 %	
Financiële schulden senior		30 %
Ondergeschikte en voortdurende schulden met call		65 %
waarvan ondergeschikte schulden		40 %
voortdurende schulden		25 %
Kasbons		10 %
Privé schulden		10 %
Corporates senior		35 %
Corporates ondergeschikt		10 %

- d. looptijd van de portefeuilles

De specifieke verplichtingen, waarvoor Integrale specifieke verbintenissen heeft aangegaan tegen bepaalde rentevoeten en in functie van een al dan niet vaste looptijd, worden in een aparte portefeuille gecantonneerd. Om de verplichtingen te dekken worden de looptijden tussen de activa enerzijds en de verplichtingen anderzijds "gematched". In functie van de kenmerken van deze specifieke verbintenissen werd een obligatieportefeuille gecreëerd om een evenwichtsstrategie tussen activa en passiva te ontwikkelen.

Voor de hoofdportefeuille houden we rekening met andere klassen van activa en waken we erover dat de duur van deze portefeuille korter is dan die van de portefeuille van de verplichtingen van de wiskundige provisies met een rentevoet van 4,75 %, 3,75 % en 3,25 %. De looptijd van elke portefeuille evolueert dus in functie van de te dekken verplichtingen en niet in functie van de verwachte evolutie van de rentevoeten.

In geval van sterke volatiliteit van de markten wordt een marge van één jaar getolereerd.

#### Converteerbare obligaties en obligaties terugbetaalbaar in aandelen

Integrale investeert in deze soorten obligaties tot maximum 5 % van de wiskundige provisies. Het geïnvesteerde percentage in deze activacategorie wordt toegevoegd aan de investeringen in aandelen binnen de grens van 20 %, indien de investeringen niet terugbetaalbaar zijn in contanten.

#### Converteerbare reserves

Deze obligaties vormen korte en middellange termijn beleggingen. Ze worden terugbetaald zoals de uitgever het wil, hetzij in aandelen hetzij in contant geld.

Integrale investeert niet in dit soort papier.

#### Afgeleide producten en Swaps

Enkel afgeleide producten verhandeld op gereglementeerde termijnmarkten met gereglementeerde termijnen of OTC (over the counter) van de landen van de Eurozone worden gebruikt.

Enkel de volgende producten zijn dus toegestaan:

1. de aankopen van koopties (call), de verkopen van de puts of termijn aankopen van zodra Integrale de overeenkomstige liquiditeit heeft voor het nodige bedrag om het contract uit te voeren of om de optie uit te oefenen;
2. de verkoop van contracten op het einde van de looptijd, de verkoop van koopties (call) of de aankoop van verkoopties (put) met de onderliggende activa in portefeuille, evenals het terugkopen van deze posities.

Bijgevolg mag geen enkele aankoop of verkoop van afgeleide producten ongedekt gebeuren. Elk hefboomeffect is dus verboden. In geval van OTC-operaties, zal de rating van de tegenwaarde minimum A bedragen.

De swaps van rentevoeten en deviezen met een looptijd van minder dan één jaar zijn toegelaten binnen een grens van 10 %. Ze kunnen enkel toegestaan worden aan instellingen die bevoegd zijn om de operaties met tegenwaarde uit te voeren en die voor hun lange termijn verplichtingen een notatie hoger of gelijk aan A ten doel stellen.

#### Verrichtingen van effectenleningen

De verrichtingen van effectenleningen kunnen enkel toegestaan worden aan instellingen die bevoegd zijn om tegenwaardeoperaties uit te oefenen, die voor hun lange termijn verplichtingen een notatie hoger of gelijk aan A ten doel hebben. Deze verrichtingen mogen maximum een duurtijd van één jaar hebben. Zulke operaties worden enkel uitgevoerd met eerbied voor de grote ethische principes. De verrichtingen van effectenleningen zullen gegarandeerd worden door een onderliggend bedrag.

### 3.2. Vastgoed activa

#### Verhuur vastgoed

Om het financiële rendement van deze activaklasse te optimaliseren mogen financiële structuren (filialen) opgericht worden.

De investering moet lager zijn dan 15 miljoen euro. Het gebouw dient zich in een groot stadscentrum te bevinden (Brussel, Antwerpen, Luik, Gent,...) en moet polyvalent zijn. De investering moet elk promotierisico verbonden aan de bouwkosten – of zware, moeilijk te beheersen renovatiekosten, lange of moeilijk in te schatten termijnen voor werken, en een belangrijk risico op huurleegstand vermijden.

Het financieel aspect moet geanalyseerd worden op twee manieren: de boekhoudkundige opbrengst die hoger moet zijn dan de minimum gegarandeerde rentevoet van 4,75 % en de economische opbrengst die minstens gelijk moet zijn aan de rentevoeten van de staatsleningen op 10 jaar.

Om de vijf jaar wordt elk gebouw geëvalueerd door een onafhankelijk expert.

#### Vastgoed leasing

De vastgoed leasingoperaties worden uitgevoerd door Integrale.

Het actuair rendement van de operatie moet minimum gelijk zijn aan de gewogen rentevoet van de staatsleningen die overeenkomt met de duur van de financiering verhoogd met een risicopremie die bepaald wordt door de Effectieve Leiding.

#### Vastgoedcertificaat

Integrale investeert in dit type belegging als de rentevoet van het actuair rendement minstens gelijk is aan de OLO-rentevoet op 10 jaar, verhoogd met een non-liquiditeits- en risicopremie bepaald door de Effectieve Leiding.

#### Deelnemingen in Sicavs

(société immobilière à capital variable)

De investeringen in dit type activa gebeurt voor zover het geïncasseerde dividend hoger is dan de OLO-rentevoet op 10 jaar, verhoogd met een non-liquiditeits- en risicopremie bepaald door de Effectieve Leiding. De financiële analyse van de Sicavs moet een voldoende financiële oppervlakte vertonen, een gediversifieerd vastgoedpark en solide rentabiliteitsvooruitzichten.

#### Hypothecaire leningen

Integrale kent twee soorten hypothecaire leningen toe: leningen met terugbetaling van kapitaal enerzijds en leningen tegen enkelvoudige intrest anderzijds.

#### Voorschotten op polissen

Kent voorschotten toe op levensverzekeringscontracten voor zover het reglement, afgesloten met de maatschappij waarvan de werknemer deel uitmaakt, het toelaat.

De rentevoet wordt maandelijks vastgesteld en wordt om de vijf jaar herbekeken. De basis rentevoet wordt berekend ten opzichte van de OLO-rentevoet op 10 jaar, verhoogd met een premie bepaald door de Effectieve Leiding.

## 4. BEPALING VAN DE RENTEVOETEN VOOR ALLE BELEGGINGSCATEGORIËN

In functie van de evolutie van de rentevoet op de kapitaalmarkt, bepaalt de Effectieve Leiding regelmatig de marges van de rentevoet die Integrale toevoegt aan de rentevoet van staatsleningen om rekening te houden met het risico- en non-liquiditeitsniveau van de uitgevoerde belegging.

## EVALUATIE VAN DE INVESTERINGSRISICO'S: FINANCIËLE BOORDTABEL EN VERSLAGGEVING

Dit document bevat de analyse van de verschillende soorten activa. Het wordt elke maand overgemaakt aan de leden van het Toezichtcomité, elk trimester aan de leden van de Raad van Beheer en aan de leden van het College van Commissarissen, en elk semester aan de leden van het Financieel Comité.

### Aandelen

#### 1. Bevek Osiris Equities EMU Index

Het doel is een zo hoog mogelijk totaal rendement toe te kennen aan haar aandeelhouders. Het accent wordt gelegd op de investeringen in aandelen van de landen die lid zijn van de Europese Unie die deelnemen aan de Europese Monetaire Unie door zich te baseren op een geografische en

sectorale verdeling die dichtbij de MSCI kapitalisatiebeurzen van de landen in kwestie liggen.

#### 2. Bevek Osiris Equities EMU Behavioral Value

Het accent wordt gelegd op investeringen in aandelen, gebaseerd op een brede risicospreiding, van de landen die lid zijn van de Europese Unie en die deelnemen aan de Europese Monetaire Unie die als ondergewaardeerd worden beschouwd in functie van hun potentieel van toekomstig rendement en in aandelen van landen die lid zijn van de EMU die een goed momentum vertonen.

### Obligaties

Elke portefeuille wordt onafhankelijk beheerd in functie van de criteria die hierboven vermeld worden. Volgende gegevens zijn maandelijks beschikbaar per portefeuille:

- de situatie in boekhoudkundige waarde, in nominale waarde en in marktwaarde;
- de looptijd;
- de actuair rendement;
- de evolutie van de posities voor elk effect;
- de bewegingen gerealiseerd voor de periode;
- de portefeuille gerangschikt per uitgever, per rating, per looptijd, per liquiditeitscode;
- ter indicatie wordt de prestatieanalyse bestudeerd met betrekking tot een referentie-index (JP Morgan EMU), want we beheren de portefeuille niet met betrekking tot de rentecurve maar in functie van de duur van onze verplichtingen;
- lijst van de BBB-effecten en de niet gerateerde effecten.

### Opties

Een overzicht bevat de herwaardering van alle open posities in marktwaarde en in boekhoudkundige waarde. Het principe is de hoogte van de risico's en het bedrag van de onderliggende risico's te bepalen waarop de transacties betrekking hebben.

### Vastgoed

Een verslag van de verhuurde en vacante oppervlakte van elk gebouw wordt toegevoegd aan de financiële boordtabel. Het bruto- en netto-rendement voor en na afschrijving wordt jaarlijks globaal en per gebouw bepaald. Een evaluatie van de portefeuille wordt geschat tegen aankoopwaarde, tegen restwaarde en tegen marktwaarde.

### Vastgoedleasing

Buiten het totaal rendement bevat het verslag het vrijgemaakt rendement per contract.

### Totale activa

Jaarlijks wordt een tabel gemaakt die de schattingen van de rendementen per klasse van activa weergeeft.

### Evaluatie van de activa (verslaggeving C.B.F.A.)

Elk trimester delen we aan onze controleautoriteit, de C.B.F.A., de staat van onze dekkingswaarde mee. Het gaat hierbij om de herwaardering van onze activa rekening houdend met volgende specifieke kenmerken:

- obligaties: de evaluatie gebeurt in boekhoudkundige waarde (aankoopwaarde gecorrigeerd door de lineaire afschrijving van de premie of de betaalde waardevermindering bij de aankoop van de obligatie-effecten) voor de effecten die uitgegeven worden door staten en in marktwaarde voor de andere obligatieleningen.
- aandelen: de evaluatie gebeurt in marktwaarde voor de beursgenoteerde effecten en in aankoopwaarde voor de effecten die niet op de beurs genoteerd zijn. (onbelangrijke positie).
- huurvastgoed: de evaluatie gebeurt op basis van de geschatte waarde door een expert, wegens gebrek aan expertise in restwaarde.
- vastgoedleasing: de evaluatie gebeurt in netto boekhoudkundige waarde.
- hypothecaire leningen: de evaluatie gebeurt in netto boekhoudkundige waarde.
- voorschotten: de evaluatie gebeurt in netto boekhoudkundige waarde

- deelnemingen in investeringpools: de evaluatie gebeurt tegen marktwaarde
- opties: de evaluatie gebeurt in marktwaarde voor de opties verhandeld op een gereguleerde markt en tegen onderliggende relatieve waarde voor de OTC opties (over the counter).

## BELEGGINGSOPBRENGST: 2006

De bruto opbrengsten verkregen door de belangrijkste activaklasse voor boekjaar 2006 ziet er als volgt uit:

- hoofdobligatieportefeuille: prestatie van 0,38 % voor een actuair rendement van 5,51 %
- aandelen (prestaties)
  - geïndexeerde portefeuille MSCI EMU: 21,92 %
  - portefeuille "Value Stock EMU": 35,95 %
- netto herfinanciering vastgoedleasing: 6,25 %
- vastgoed: 7,67 %
- hypothecaire leningen – andere leningen en voorschotten: 6,01 %

## WERKING VAN INTEGRALE

De werking van de gemeenschappelijke kas berust op het Koninklijk Besluit van 14 november 2003 betreffende de toekenning van extralegale voordelen aan de betaalde werknemers zoals bedoeld in het Koninklijk Besluit nr. 50 van 24 oktober 1967 betreffende het rust- en overlevingspensioen van de werknemers en de personen bedoeld in artikel 32, alinea 1, 2 en 3 van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992, tewerkgesteld zonder arbeidsovereenkomst.

Dit Koninklijk Besluit legt volgende specifieke vereisten op aan het beheer:

- identieke beheerstoelagen volgens de soort overeenkomst;
- de integrale herverdeling van de winsten.

### Beheerstoelagen

De beheerstoelagen worden momenteel als volgt vastgelegd:

contracten met een technische intrestvoet van 4,75 %: toeslag van 5 %

contracten met een technische intrestvoet van 3,75 %: toeslag van 3 %

contracten met een technische intrestvoet van 3,25 %: toeslag van 1 %

Integrale rekent geen andere kosten aan.

### Winstverdeling

Voor de verrichtingen in geval van leven wordt jaarlijks aan elke aangeslotene en rentenier een deel van het herverdelingsfonds toegekend, in verhouding tot het bedrag van de theoretische afkoopwaarde van zijn contract in verhouding tot het totale bedrag van de theoretische afkoopwaarden.

Voor de verrichtingen in geval van overlijden wordt jaarlijks aan elke aangeslotene een deel van het herverdelingsfonds toegekend om voor één jaar een proportionele verhoging van de verzekerde waarden te voorzien in geval van overlijden.

### Beleggingsrisico in tak 21

De verzekerde pensioenverplichtingen van Integrale worden bijna volledig gefinancierd door de tak 21 overeenkomsten met een minimum gegarandeerde rentevoet.

Deze gegarandeerde rentevoeten verschillen in functie van de tijd: 4,75 % tot 1999; 3,75 % tot 2005 en 3,25 % op dit ogenblik.

Het beleggingsrisico wordt niet gedragen door de aangeslotene voor de overeenkomsten van tak 21.

De reglementen voor pensioenverplichtingen bevatten geen rentevoetverplichting van de werkgever.

# Samenvatting van de waarderingsregels

De Raad van Beheer heeft de waarderingsregels gewijzigd op 14 december 2006.

De waarderingsregels verwijzen naar het Koninklijk Besluit van 17 november 1994 betreffende de jaarrekening van verzekeringsondernemingen. Ze werden door de Raad van Beheer vastgelegd op 8 december 2000.

## ACTIEF

### C. BELEGGINGEN

#### C.I. Terreinen en gebouwen

Deze activa worden ofwel geboekt aan hun aankoopwaarde bestaande uit de aankoopprijs en de bijkomende kosten, ofwel aan de verkoopprijs.

#### C.II. Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen

Deze deelnemingen worden gewaardeerd op basis van hun netto aankoopwaarde, vermits de bijkomende kosten worden opgenomen in de resultaatrekening van het boekjaar waarin zij gedragen werden.

Er worden waardeverminderingen toegepast in geval van minderwaarde of van een blijvend waardeverlies.

Op schuldvorderingen worden waardeverminderingen toegepast wanneer hun terugbetaling op de einddatum geheel of gedeeltelijk onzeker of onwaarschijnlijk is.

#### C.III.1. Aandelen, deelnemingen en andere niet vastrentende effecten met variabele opbrengst

Op deze effecten worden systematisch waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde. Op het einde van ieder boekjaar wordt ieder bestanddeel van de portefeuille effecten met variabele opbrengst individueel herzien.

#### C.III.2. Obligaties en andere vastrentende effecten

Deze effecten worden gewaardeerd op basis van hun aankoopwaarde.

Indien hun actuariële rendement dat bij de aankoop berekend wordt, rekening houdend met de terugbetalingwaarde op de einddatum, van het nominale rendement afwijkt, dan wordt het verschil tussen de aankoopwaarde en de terugbetalingwaarde als element van de interest opgenomen in het resultaat prorata temporis over de resterende looptijd van de effecten, in verhoging of vermindering van de aankoopwaarde van de effecten.

De opname in het resultaat van het verschil tussen de aankoop- en de terugbetalingwaarde gebeurt op lineaire basis en prorata temporis.

Integrale past een methode toe waarbij de meer- en minderwaarden die het gevolg zijn van de verkoop bij arbitrageoperaties van vastrentende effecten, op gespreide wijze kunnen opgenomen worden in het resultaat samen met de toekomstige inkomsten van de effecten die bij deze arbitrage aangekocht of verkocht werden.

Op de vastrentende effecten worden waardeverminderingen toegepast wanneer de terugbetaling op de einddatum van deze effecten geheel of gedeeltelijk onzeker of onwaarschijnlijk is.

#### C.III. 4 tot 7 Schuldvorderingen

Er worden waardeverminderingen toegepast wanneer hun realisatiewaarde bij het afsluiten van het boekjaar lager is dan hun boekwaarde.

Beleggingen in de loop van het boekjaar overgedragen van rubriek C.- Tak 21 naar rubriek D.- Tak 23 van het actief

Er worden voor het verschil tussen de boekwaarde en de huidige waarde op datum van de overdracht terugnames van waardeverminderingen geboekt ten beloop van de vroeger geboekte waardeverminderingen, en herwaarderingsmeerwaarden wanneer hun huidige waarde groter is dan hun boekwaarde.

Deze herwaarderingsmeerwaarden worden geboekt op post A.III.2. van het passief en worden daar behouden zolang de beleggingen waarop zij betrekking hebben, niet gerealiseerd zijn.

## D. BELEGGINGEN BETREFFENDE VERRICHTINGEN VERBONDEN AAN BELEGGINGSFONDSEN (Tak 23)

De beleggingen in deze rubriek worden opgenomen in het actief van de balans aan hun huidige waarde.

## E. SCHULDVORDERINGEN

Op deze schuldvorderingen worden waardeverminderingen toegepast wanneer hun realisatiewaarde bij het afsluiten van het boekjaar lager is dan hun boekwaarde.

### Aandelenopties

Onder aandelenoptie aangewend als dekkingswaarde, moet de optie verstaan worden die het compenseren of verminderen van het risico op schommelingen van de aandelenprijzen tot doel heeft.

1. De aandelenopties aangewend als dekkingswaarde worden bij het afsluiten van de rekeningen, gewaardeerd op basis van hun aankoopwaarde.

2. Op de aandelenopties die niet of niet langer voldoen aan de vereiste criteria om aangewend te worden als dekkingswaarde, worden waardeverminderingen toegepast wanneer hun markt- of realisatiewaarde, bij het afsluiten van de rekeningen, kleiner is dan hun aankoopwaarde.

### Herwaardering

Integrale kan overgaan tot het herwaarderen van zijn vaste activa, evenals van de deelnemingen en aandelen die voorkomen onder rubriek C. van het actief, wanneer de waarde hiervan, bepaald in functie van hun nut voor de onderneming, een zeker en duurzaam overschot vertoont in verhouding tot hun boekwaarde. Als de betrokken activa noodzakelijk zijn voor het verder zetten van de activiteiten van de onderneming of van een deel van haar activiteiten, worden zij slechts geherwaardeerd voor zover de uitgedrukte meerwaarde gerechtvaardigd wordt door de rentabiliteit van de activiteiten van de onderneming of door het betrokken deel van haar activiteiten.

Indien de herwaardering betrekking heeft op vaste activa met een beperkt gebruik in de tijd, worden op de geherwaardeerde waarde afschrijvingen toegepast die in een afschrijvingsplan opgenomen worden, teneinde de ten laste neming te verdelen over de resterende waarschijnlijke gebruiksduur van het vaste actief.

### Afschrijvingen

De volgende activa maken het voorwerp uit van afschrijvingen berekend volgens het hierna opgestelde plan:

Afschrijvingspercentage	(Jaarvoet)
Gebouw maatschappelijke zetel	2,5 %
Gebouw als belegging (tak 21)	2,5 %
Installaties en inrichtingen	10 %
Rollend materieel	afgeschreven in functie van de verwachte gebruiksduur
Meubilair	minimum 10 %
Kantoomateriaal	minimum 10 %
Informaticamateriaal	minimum 33,3 %

Op onroerende waarden worden bijkomende of uitzonderlijke afschrijvingen toegepast wanneer omwille van hun achteruitgang of wijzigingen van economische of technologische aard, hun netto boekwaarde de gebruikswaarde voor de onderneming overschrijft.

## PASSIEF

### C. TECHNISCHE VOORZIENINGEN

1. De voorziening voor niet-verworven premies wordt afzonderlijk berekend voor ieder verzekeringscontract.

2. De voorziening voor lopende risico's wordt berekend op basis van het geheel van de geschatte schadelast en de administratiekosten, overeenkomend met de lopende en de door de onderneming nog op zich te nemen contracten, voor zover dit geschatte bedrag de voorziening voor niet-verworven premies en de verschuldigde premies met betrekking tot de voornoemde contracten overschrijft.

3. De voorziening voor levensverzekering wordt in principe afzonderlijk berekend voor ieder verzekeringscontract. De berekening gebeurt jaarlijks onder de verantwoordelijkheid van een actuaaris, op basis van algemeen erkende actuariële methodes.

3.1. De voorzieningen voor de klassieke levensverzekeringen van tak 21 en de moderne verzekeringen (type kapitalisatie) van tak 21 met een gewaarborgd rendement op de toekomstige stortingen, worden berekend volgens prospectieve actuariële formules gebaseerd op de technische basis van de contracten.

3.2. De technische voorzieningen voor de moderne levensverzekeringen (type kapitalisatie) van tak 21 zonder gewaarborgd rendement op de toekomstige stortingen, worden berekend volgens retrospectieve formules gebaseerd op de technische basis van de contracten.

3.3. De technische voorzieningen van de levensverzekering van tak 23 worden berekend door het aantal eenheden per fonds te vermenvuldigen met de koers van een eenheid van het betrokken fonds.

3.4. De voorziening voor schadegevallen van de activiteitengroep "leven" is gelijk aan het bedrag dat verschuldigd is aan de begunstigde, verhoogd met de beheerskosten van de schadegevallen.

3.5. Er wordt een voorziening voor financiële risico's gevormd wanneer blijkt dat het rendement van de dekkingswaarden niet langer volstaat om de maatschappij in staat te stellen haar verplichtingen betreffende verzekeringen na te komen. Deze voorziening wordt gevormd in overeenstemming met de richtlijnen en aanbevelingen van de Controledienst der Verzekeringen.

## E. VOORZIENINGEN VOOR ANDERE RISICO'S EN LASTEN

Voorzieningen voor risico's en lasten, die beantwoorden aan de criteria voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw, worden onder meer gevormd voor:

1. De lasten van grote herstellingen en grote onderhoudswerken. Bij het afsluiten van ieder boekjaar wordt gebouw per gebouw een voorziening vastgesteld.

2. De risico's op verliezen of lasten die voor integrale voortvloeiën uit persoonlijke of zakelijke zekerheden die zijn samengesteld als waarborg voor schulden of verbintenissen van derden, verbintenissen betreffende de aankoop of overdracht van activa en lopende geschillen.

## VERDELING VAN DE OPBRENGSTEN EN LASTEN

Gezien haar statuut, wordt het geheel van de lasten en opbrengsten van de gemeenschappelijke kas geboekt op de technische resultaatrekening.

De toewijzing van de beheerskosten tussen tak 21 en tak 23 gebeurt in functie van de reële uitgaven voor alles wat identificeerbaar is, of forfaitair voor de andere kosten.

### Theoretische huurbedragen

De huur wordt vastgesteld op basis van de huurwaarde van het gebouw en de bezette oppervlakte.



**Antwerpen**

Justitiestraat 4 B 46  
2018 Antwerpen  
T. 03 216 40 80  
F. 03 216 44 08

**Brussel**

Arianelaan 5  
1200 Brussel  
T. 02 774 88 50  
F. 02 774 88 54

**Liège**

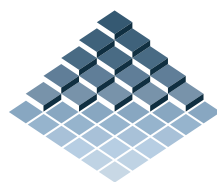
Place St. Jacques 11 Bte 101  
4000 Liège  
T. 04 232 44 11  
F. 04 232 44 51

**Integrale Luxembourg s.a.**

Boulevard Prince Félix 63  
L - 1513 Luxembourg-Kirchberg  
T. +352 40 66 90 301  
F. +352 40 66 90 300

**www.integrale.be**

info-fr@integrale.be  
info-nl@integrale.be



**integrale**