



jaarverslag **2007**

# kerngegevens

een netto- rendement van	<b>5,30 %</b>
een geconsolideerd incasso van	<b>€ 122,61 miljoen</b>
geconsolideerde activa in beheer van	<b>€ 1,32 miljard</b>
bepaalde	<b>beheerskosten</b>
een versterkte	<b>solvabiliteitsmarge</b>

## Inhoud

Kerngegevens **02** • Profiel **03** • Bericht van de Voorzitter van de Effectieve Leiding **04** • Markante feiten in 2007 **05**  
Kerncijfers **06** • Vak **08** • Aangeslotenen **09** • Hoofdpijnen van het beleid **10** • Corporate Governance **11**  
Bestuurs- en controleorganen **12** • Rapport van de Effectieve Leiding **14** • Beheersverslag **17** • Financieel verslag **20**

# profiel



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

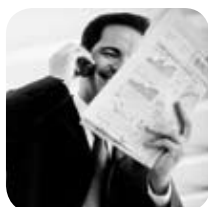
**Afwezigheid van aandeelhouders:** in tegenstelling tot verzekeringsmaatschappijen en banken die verzekeringen aanbieden, heeft Integrale geen aandeelhouders die onder de vorm van uitgekeerde dividenden worden genummerd. Alle winsten worden verdeeld onder de aangeslotenen. En de echte financiële onafhankelijkheid 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 Bestuur en het College van Commissarissen. Zo nemen ze deel aan de besluitvorming, wat niet het geval is bij traditionele verzekeringsmaatschappijen.

**Lichte en efficiënte structuur:** onze specialisatie in levensverzekeringen drukt de werkingskosten aanzienlijk. Naast de groepsverzekering, biedt Integrale verschillende 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.

“Wilt u meer weten over Integrale?  
Bezoek dan onze website [www.integrale.be](http://www.integrale.be)”



# bericht

## van de Voorzitter van de Effectieve Leiding



DIEGO AQUILINA

“Onze missie:  
de toekomst  
van onze  
aangeslotenen  
verzekerden”

Afgelopen boekjaar zijn de sterke punten en de soliditeit van Integrale opnieuw bevestigd geworden. We zijn trouw gebleven aan onze kernwaarden : transparantie, soliditeit, prestaties en ethiek. Zowel de financiële -als de subprime crisis hadden weinig invloed op het bedrijfsresultaat.

### Transparantie en verantwoordelijkheid

Om de transparantie en openheid van Integrale te benadrukken, hebben we dit jaar bijkomende inspanningen geleverd om de communicatie met onze leden-ondernemingen en aangeslotenen te verbeteren en hen voortdurend te informeren over de werking van Integrale. De eerste nieuwsbrieven en nieuwsflashes waren hiervan het bewijs. In de toekomst zullen nog andere initiatieven genomen worden om het beheer van de gemeenschappelijke kas nog doorzichtiger voor te stellen.

Voor Integrale is een gezond en verantwoordelijk beheer van essentieel belang. Daarom hebben wij ons Corporate Governance handvest verder verfijnd en aangepast. Op het gebied van interne audit, hebben wij meerdere initiatieven genomen om de interne controle en het risicobeheer op een onafhankelijke wijze te evalueren. Het risicomanagementbeleid van Integrale werd in de loop van het jaar verder geoptimaliseerd en biedt de beste waarborg voor een proactieve en efficiënte risicobeheersing.

### Uitzonderlijke financiële resultaten

Het voorbije boekjaar verliep in dezelfde lijn als de voorgaande jaren. Onze optimale wederzijdse afstemming tussen activa en verbintenissen maakt het ons opnieuw mogelijk uitstekende financiële resultaten voor te leggen. De verdeling van de investeringen is een belangrijke factor in deze resultaten.

De resultaten maken het voor de Raad van Bestuur mogelijk aan de Algemene Vergadering voor te stellen een totaal nettorendement van 5,30 % toe te kennen op het geheel van de klassieke contracten met gegarandeerde rentevoet. Dit is waarschijnlijk het hoogste rendement in deze verzekeringstak.

In het kader van een transparante communicatie met onze leden-ondernemingen en aangeslotenen, onderstrepen we dat Integrale altijd nettorentevoeten meedeelt na aftrek van alle kosten en taksen.

Dit is spijtig genoeg niet de gewone gang van zaken op de hedendaagse markt van de levensverzekeringen in België.

De rendementen die verzekeraars meedelen zijn vaak alles behalve transparant. Sommigen spreken over brutorentevoeten, anderen over brutoprestaties. Bovendien bestaan er grote verschillen in de manier waarop nettorendementen toegekend worden aan de aangeslotenen.

Wij bij Integrale betreuren dit gebrek aan duidelijkheid en wensen hierover in de toekomst een striktere en transparantere wetgeving.

### Focus 2008

In 2008 willen wij onze ontwikkelingsstrategie van gecontroleerde toename van het incasso verder zetten. We zullen ons blijven concentreren op onze bestaande troeven: met name maximalisatie van het rendement, lage algemene kosten, transparant beheer en een evenredige verdeling van de winst tussen alle aangeslotenen.

Om onze dienstverlening verder te optimaliseren, lanceren we een online-beheerplatform voor de personeelsverantwoordelijken van onze leden-ondernemingen. Andere initiatieven die in 2007 werden opgestart, zoals bijvoorbeeld het risicobeheer, de Interne Auditprocedure en het herwerken van de website zullen verder worden uitgewerkt.

Dit jaar opnieuw behoort Integrale bij die verzekeraars die de beste nettorendementen binnen de tweede pijler aanbieden.

Integrale zou deze doelstellingen echter niet gehaald hebben zonder haar belangrijkste troef, met name de aanwezigheid van een competente en efficiënte ploeg van medewerkers. Dankzij hen kunnen wij een hoogwaardige dienstverlening aanbieden aan onze leden-ondernemingen. We besteden hier een meer dan bijzondere aandacht aan.

In naam van de Effectieve Leiding danken wij iedereen die bijgedragen heeft tot het succes van onze gemeenschappelijke kas en verder verheugen wij ons op de voortzetting van onze samenwerking in 2008.

Diego Aquilina,  
Voorzitter van de Effectieve Leiding

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.



# markante

## feiten in 2007

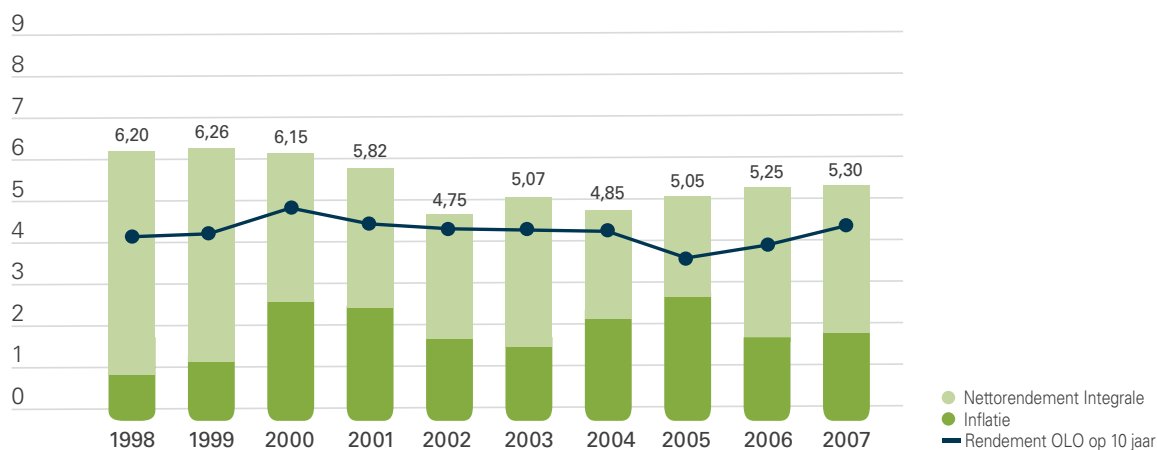
- Ondanks een turbulent financieel beursjaar kent Integrale aan haar aangeslotenen een totaal nettorendement toe van 5,30 % en behoudt tegelijkertijd een maximale solvabiliteitsmarge.
- Het geconsolideerd incasso steeg in 2007 tot € 122,61 miljoen.
- Het sectoraal pensioenstelsel voor het PC 209 werd uitgebreid met de kaderleden. Tegelijkertijd werden de premiebijdragen verhoogd na onderhandelingen tussen de sociale partners. Deze aanpassingen zorgden voor een belangrijke incassoverhoging.
- Frederic Struyf heeft de Effectieve Leiding versterkt als Business Development Director.
- Integrale heeft een eigen cel Risicobeheer opgericht, in het kader van de kwalitatieve vereisten die voortkomen uit Solvency II.

“Uitstekende financiële resultaten en een totaal nettorendement van 5,30 %”

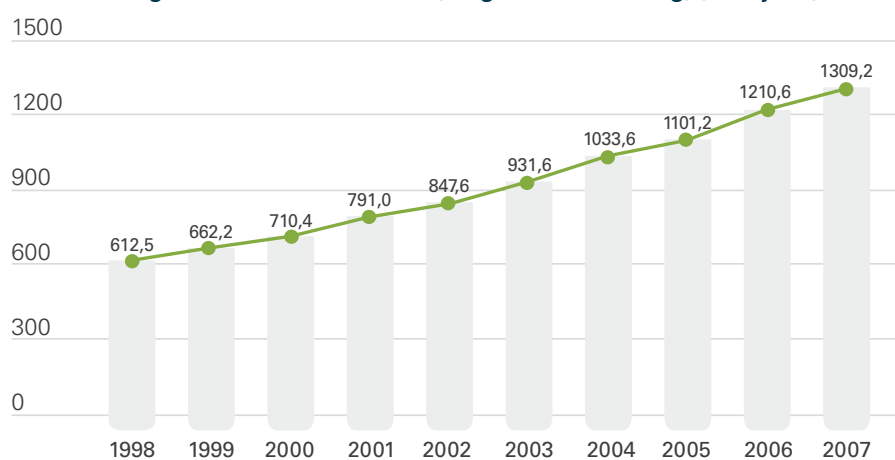


# kerncijfers

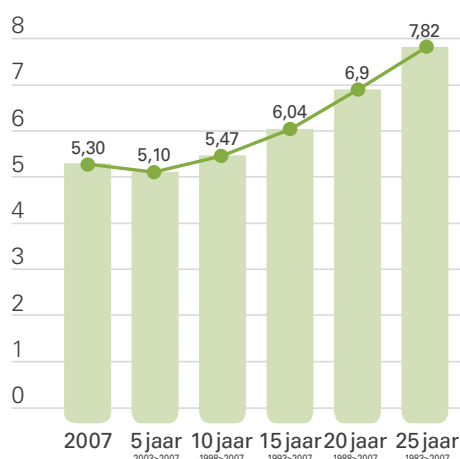
Vergelijking tussen het globale nettorendement van Integrale, de inflatie, en het gemiddelde brutorendement van Euro staatsobligaties met een duur van 10 jaar (%)



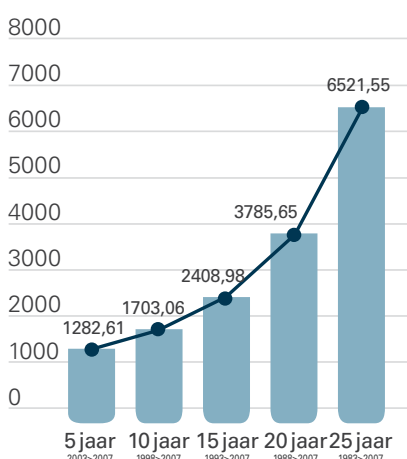
Ontwikkeling van de beheerde activa (België en Luxemburg) (€ miljoen)



Gemiddeld nettorendement voor de aangeslotenenen (%)



Pensioenkapitaal wanneer men 1 maal € 1000 aan Integrale betaalde (€)



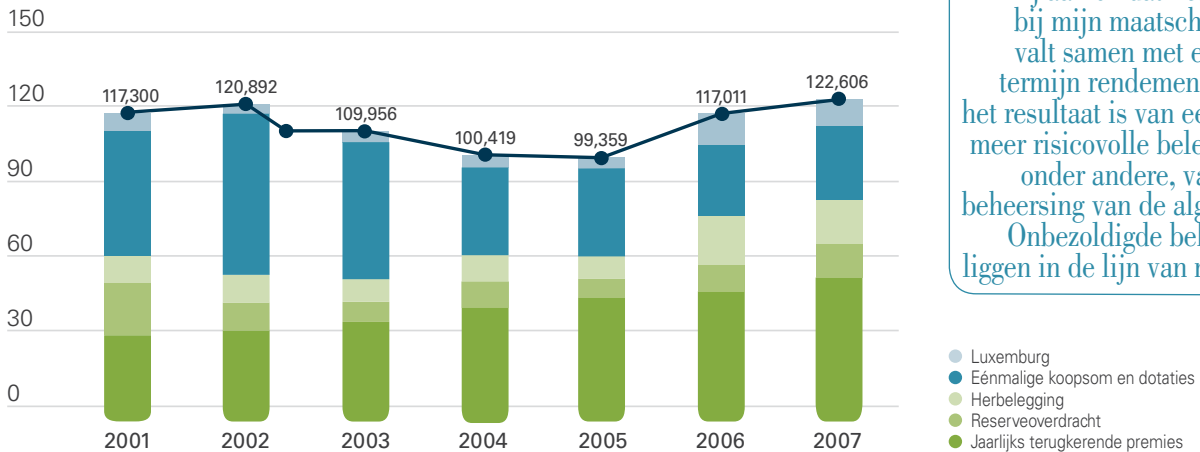
Een éénmalig bedrag van € 1000 dat aan Integrale betaald werd, is aangegroeid tot € 6521,55 over een periode van 25 jaar (op basis van de vroegere nettorendementen van Integrale)



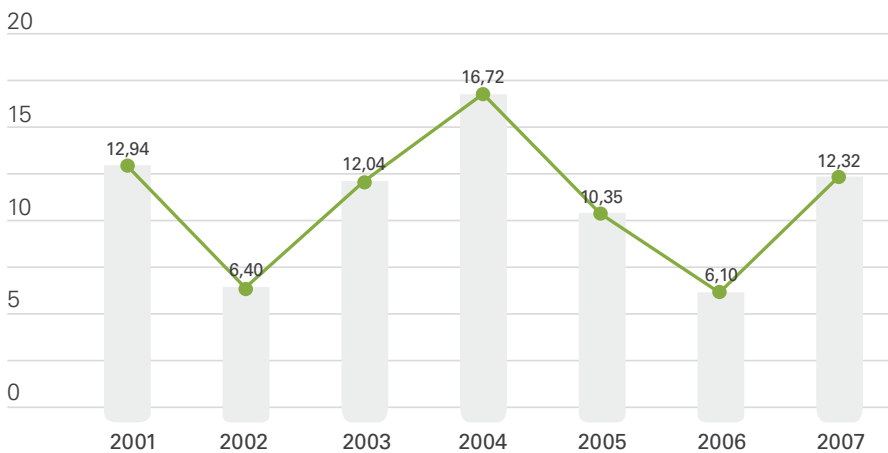
ALFONS VERPLAETSE

Het **uitgesproken sociaal karakter** van de pensioeninstelling Integrale spreekt mij aan omdat het nauw aansluit bij mijn maatschappijvisie. Het valt samen met een hoog langetermijn rendement dat zeker niet het resultaat is van een toevlucht tot meer risicovolle beleggingen, maar, onder andere, van een perfecte beheersing van de algemene kosten. Onbezoldigde beheersmandaten liggen in de lijn van mijn aspiraties.

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

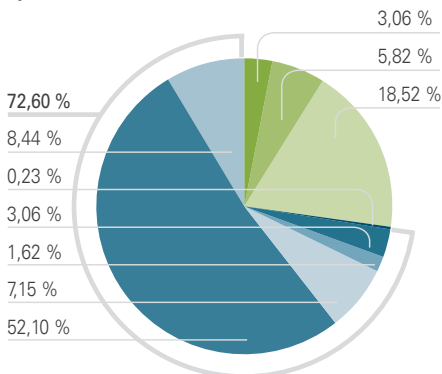


### Toename van de jaarlijks terugkerende premies (België) (%)

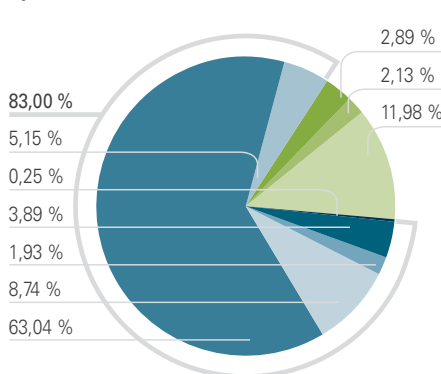


### Nettodekkingswaarden van onze verplichtingen (in marktwaarde en aard van de risico's) (%)

op 1.1.2007



op 31.12.2007



- Andere beleggingen
- Verhuurde gebouwen
- Aandelen
- Vasttrende beleggingen
  - Andere vasttrende beleggingen
  - Termijn deposito's
  - Gegarandeerde leningen
  - Leasing-financiering (netto)
  - Ondernemingsobligaties
  - Staatsobligaties

# vak

## **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.

### **Verskillende stelsels, één team van specialisten**

We onderscheiden meerdere categorieën groepsverzekeringen. Ten eerste vaste bijdrageregelingen waarbij de premies vooraf bepaald zijn. Vervolgens vaste prestatieregelingen waarbij de pensioentoezeggingen betrekking hebben op het toewijzen van een bepaald bedrag uitgedrukt in kapitaal of rente. En tenslotte de cafetariaplannen waarbij de premies vooraf bepaald zijn en die de aangeslotenen de mogelijkheid bieden te kiezen tussen verschillende risicodelingen. De specialisten van Integrale beheersen perfect alle specifieke elementen binnen elke categorie.

### **Individuele pensioenbeloften en sectorale stelsels**

Integrale verzorgt ook de individuele pensioenbeloften van een onderneming aan een werknemer of bestuurder. Bovendien beheert Integrale verschillende sectorale pensioenstelsels die onderhandeld en in uitvoering gebracht werden door de sociale partners.



**FRITZ POTEMANS**

**Integrale is de ideale partner om sectorpensioenen te beheren. Niet alleen omwille van het paritair beheer, maar ook omdat sociale partners bij Integrale kunnen rekenen op een ervaren en gespecialiseerde ploeg medewerkers, die actief meedenkt om een pensioenplan op maat uit te werken met een maximaal rendement en een minimale kost.**

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.

### **Prestaties en continuïteit**

Integrale garandeert momenteel één van de beste rendementen op de markt van collectieve en individuele producten, met een 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 levensomstandigheden.

### **Onthaalstructuren**

Integrale beheert tenslotte ook onthaalstructuren van pensioenplannen. Op deze manier garanderen we een efficiënt beheer van de reserves van nieuwe en uitgetreden aangeslotenen.

### **Internationale plannen**

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

### **Erkende expertise inzake vastgoedleasing**

In het kader van de spreiding van onze activa, hebben wij een technische kennis verworven inzake vastgoed leasing. Vandaar dat wij ondernemingen onze expertise hieromtrent kunnen aanbieden en eventueel kunnen helpen bij het zoeken naar optimale financieringsmogelijkheden.



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



PIERRE MEYERS

# aangeslotenen

**Meer dan 2.200 aanvullende pensioenstelsels, het vertrouwen van 87.000 personen**

## Bedrijven

Ons uniek concept van "multi-ondernemingen" pensioenfondsen staat sterker dan ooit. Bedrijven blijven onze voornaamste doelgroep. Meer dan 2.200 aanvullende pensioenstelsels worden door onze gemeenschappelijke kas beheerd. Integrale blijft trouw aan haar basisfilosofie. Transparantie, soliditeit, prestaties en ethiek blijven onze kernwaarden.

Bijna 87.000 personen zullen genieten van een uitkering van Integrale. Onder onze aangeslotenen tellen we zowel arbeiders en bedienden als zelfstandigen. Ze zijn actief in verschillende sectoren, zoals de primaire sector, staalsector, glasnijverheid, farmaceutische industrie, informatica, transport, gezondheidszorg, diensten, banken en verzekeringen, enz.

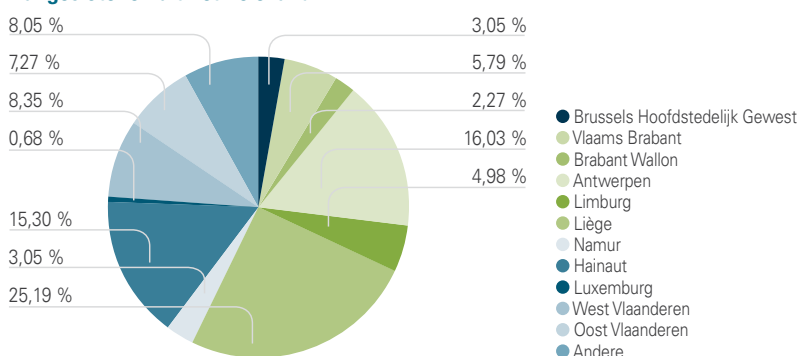
## Sectoren

Door haar pioniersrol in het opstarten en beheren van sectorale aanvullende pensioenstelsels verwierf Integrale een ruime ervaring en expertise op dit vlak. Onze paritaire bedrijfsstructuur biedt sectoren bovendien tal van voordelen bij het opstarten en beheren van hun sectorale aanvullende pensioenstelsels.

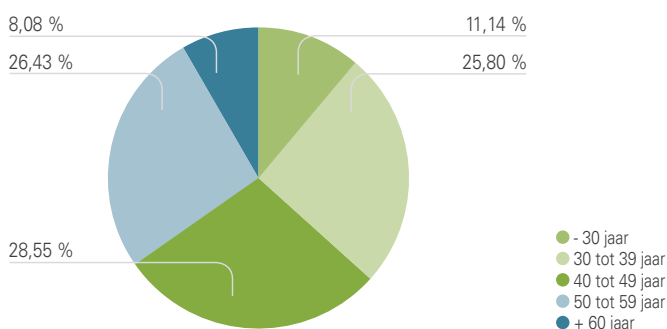
## Particulieren

Meestal beslissen onze aangeslotenen hun kapitaal bij Integrale te herbeleggen op het einde van de looptijd. Door te kiezen voor producten die we speciaal voor hen ontwikkelden, bevestigen ze het vertrouwen dat ze in ons stellen.

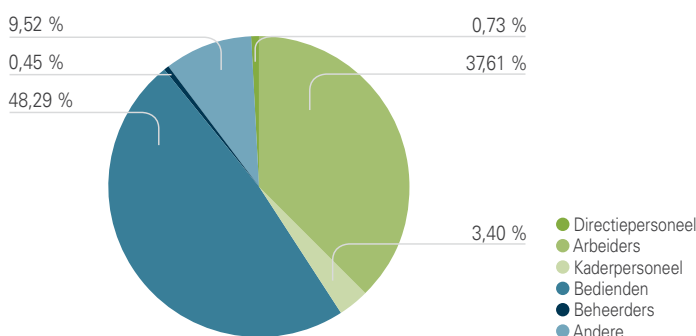
## Geografische uitsplitsing van de aangeslotenen per woonplaats<sup>(1)</sup> Aangeslotenen uit het hele land



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



## Uitsplitsing van de aangeslotenen per socio-professionele categorie<sup>(1)</sup> Een gevarieerd sociologisch profiel



(1) Actieve en premievrije groepsverzekeringscontracten.

# hoofdpijnen

## van het beleid

### Trouw aan onze kernwaarden

Transparantie, soliditeit, prestaties en ethiek, deze waarden vormen de rode draad in alles wat Integrale onderneemt. Ze zijn onlosmakelijk verbonden met onze missie en komen terug in alle grote lijnen van ons beleid.

### Solvabiliteit en controle-elementen

Integrale moet als verzekeringsmaatschappij beschikken over een wettelijk reservefonds om haar activiteiten te kunnen uitoefenen.

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

Met het oog op de nieuwe vereisten in het kader van de Europese hervorming "Solvency II", heeft Integrale haar solvabiliteit erg hoog gehouden.

Met een intern ontwikkeld meetinstrument vergelijken we onze aangegane verplichtingen met de marktwaarde van onze beleggingen. Op basis van de uitgevoerde vergelijking beschikken we over een efficiënt controlemechanisme. Zo zijn we er op elk moment zeker van dat de marktwaarde van onze activa toereikend is om het hoofd te bieden aan het bedrag van de wiskundige reserve als de hele beleggingsportefeuille verkocht zou moeten worden.

Onze statuten bepalen dat onze leden-ondernemingen niet hoofdelijk aansprakelijk zijn tegenover de verzekeringskas en dat ze enkel verantwoordelijk zijn voor hun eigen verplichtingen naar hun personeel.

### Transparantie

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

### Sociaal en ethisch beleid

"Duurzaam beleid" en de sociale verantwoordelijkheid van bedrijven zijn vandaag actuele thema's. Winst maken is één zaak, maar een sociale dimensie ontwikkelen is een andere. Integrale verbindt zich tot een duurzame ontwikkelingsstrategie.

De wet op de aanvullende pensioenen bevat een informatieplicht over de manier waarop de pensioeninstelling rekening houdt met sociale en ethische aspecten en met het leefmilieu. Deze aspecten zijn essentiële elementen op het vlak van paritair beheer, beheerskosten en een gelijkwaardige behandeling van alle aangeslotenen bij de winstverdeling, die aan de basis liggen van de werking van Integrale.

Bovendien hebben wij aandacht voor het milieu. Zo waken wij er in onze vastgoed-activiteit over dat onze contracten sluitende clausules bevatten met betrekking tot het leefmilieu.

In onze belangrijkste beleggingsportefeuille, deze in obligaties, houden we eveneens rekening met ethische aspecten.

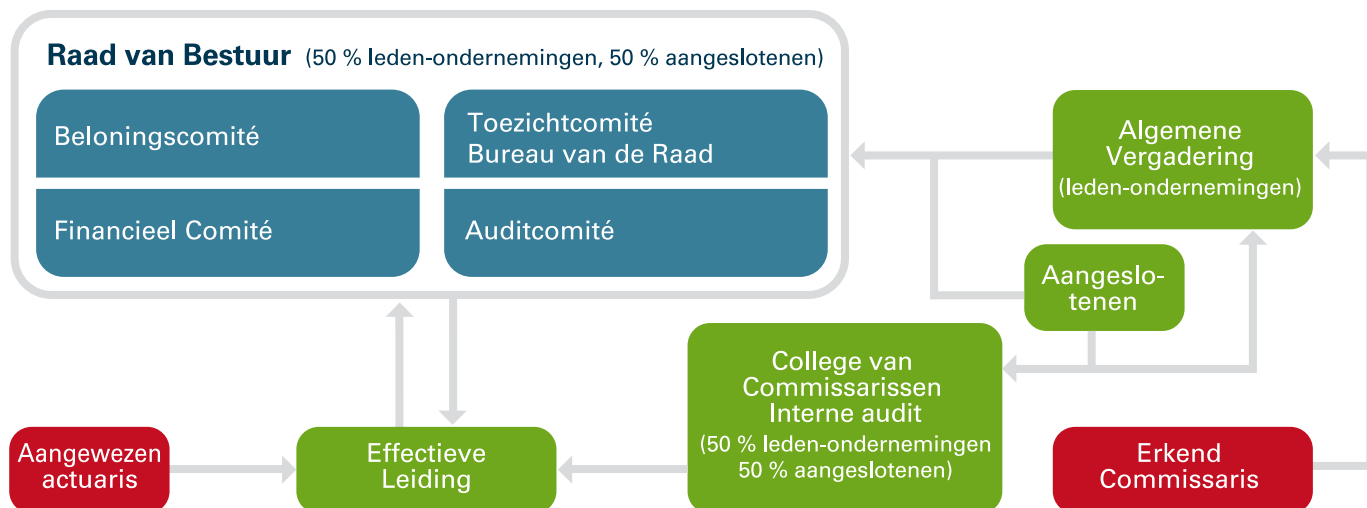


FRANCIS LEFÈVRE

Bij mijn intrede in de Raad van Bestuur dit jaar, was ik positief verrast dat mijn verwachtingen werden ingevuld. Ik werd vooral getroffen door het hechte en **professionele team beheerders die met overtuiging de belangen van de aangeslotenen verdedigen**. Tot mijn verrassing kwam ik terecht in een gemotiveerd 'winning team' met een ontspannen, vriendschappelijke, open en transparante bedrijfscultuur. Een echt paritair en evenwichtig beheer dat ik op dit niveau niet voor mogelijk hield.



# corporate governance



## Leden en aangesloten beheren en controleren Integrale

De principes van deugdelijk bestuur die Integrale respecteert, hebben een duidelijke, positieve invloed op de werking van de Raad van Bestuur. Een toegenomen transparantie is hiervan het logische gevolg. Dit past volledig in onze filosofie van een open en doorzichtig beleid.

### Specifiek en paritair beheer

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 aangesloten.

De leden-ondernemingen of hun afgevaardigden duiden in de Algemene Vergadering de bestuurders aan die hen vertegenwoordigen en de onafhankelijke bestuurders. De bestuurders die de aangesloten vertegenwoordigen zijn benoemd volgens de wettelijke bepalingen die voortvloeien uit het K.B. van 14 april 1971. Elke groep bestuurders kiest zijn voorzitter. De voorzitters oefenen beurtelings hun ambt gedurende één jaar uit.

### Strategie en toezicht

De Raad van Bestuur stippelt de algemene strategie uit, keurt het algemene beleid goed en houdt toezicht op het beheer en de stand van zaken. De Raad richtte een Toezichtcomité, een Auditcomité, een Financiële Comité en een Beloningscomité op, die alle vier paritair samengesteld zijn.

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

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

### Financiën en bezoldigingen

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

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

### Dagelijkse bedrijfsvoering

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

### Controle en wetgeving

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 aangesloten.

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 ons 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 herverzekering en het bedrag van de wiskundige reserves.

### Compliance en deugdelijk bestuur

De functie Compliance werd opgericht in navolging van de nieuwste eisen. 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.

Afgelopen boekjaar 2007 heeft Integrale een « Memorandum inzake deugdelijk bestuur » opgesteld. Dit Memorandum kadert in de circulaire van 30 maart 2007 over de prudentiële verwachtingen van de C.B.F.A., gericht aan de financiële instellingen. Het Memorandum zal afgevoerd worden in 2008.

# bestuurs- en controleorganen

## ● De Raad van Bestuur

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

### Bestuurders die de leden-ondernemingen vertegenwoordigen

Pierre Meyers, Voorzitter  
Alain De Longueville  
Etienne De Loose  
Eduard Lambrechts  
François Lafourcade  
(afgetreden in maart 2007)  
Francis Lefèvre  
(toegeleden in juni 2007)  
Marc Moles le Bailly  
Fritz Potemans  
(toegeleden in december 2007)  
Jean-Louis Pierquin  
(afgetreden in juni 2007)  
Fredericus Van Bladel  
Robert Verleysen

### Onafhankelijke bestuurders:

Philippe Delaunois  
Arnoud de Pret  
Alfons Verplaetse  
(toegeleden in december 2007)

### Bestuurders die de aangeslotenen vertegenwoordigen

Emile Dereymaeker,  
Voorzitter  
Nicolas Castiglione  
Johan Delesie  
Egidio Di Panfilo  
Victor Fabry  
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

## ● 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)  
(afgetreden in november 2007)  
Peter Vanden Houte  
(externe raadgever)  
Pascal Xhonneux  
(externe raadgever)  
(toegeleden in november 2007)  
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)  
(afgetreden in december 2006)  
Jacques Vanhees (Voorzitter)  
(toegeleden in januari 2007)  
Patrick Danneau  
Jacques Legrand  
Jean Desenfans

### Commissarissen die de aangeslotenen vertegenwoordigen

Luc Allaerts  
José Berlemont  
(toegeleden in juni 2007)  
Raymond Leclercq  
(afgetreden in juni 2007)  
Frédéric Lemaitre  
Julien Potty

## ● De erkende Commissaris

De Commissaris erkend door de C.B.F.A. is Pricewaterhouse-Coopers, bedrijfsrevisor BCBVA, vertegenwoordigd door Jacques Tison, bedrijfsrevisor.



PIERRE MEYERS



ALAIN DE LONGUEVILLE



EMILE DEREYMAEKER



VICTOR FABRY



DIEGO AQUILINA



**NICOLAS CASTIGLIONE**

De vertegenwoordiging van de aangeslotenen in de Raad van Bestuur staat borg voor een transparant beleid dat de goede gezondheid van de verzekeringskas en de belangen van de aangeslotenen combineert. Het ontbreken van private aandeelhouders maakt het mogelijk om **de winsten volledig te herverdelen onder de aangeslotenen** en rendementen te behalen die tot de beste van de markt behoren.

**Effectieve Leiding**

Diego Aquilina, Directeur-Generaal, Voorzitter van de Effectieve Leiding  
Patrice Beaupain, Financieel Directeur en Human Resources  
Philippe Delfosse, Adjunct directeur generaal, Actuaris  
Luc Gaspard, Directeur juridische en fiscale zaken  
Frederic Struyf, Business Development Director

**Directie-secretariaat**

Françoise Martin

**Contacten**

**Antwerpen**

Michel Vandevenne

**Brussel**

Benedict Dombrecht

Paul Herbillon

Els Lievens

**Luik**

Serge Bonmariage

**Onroerend goed**

Laurent de Spirlet

**Business Development Support**

Patrick Agneessens

Jean-François Albala y Megido

**Communicatie**

Philippe Michiels

**Beheer verzekeringen**

Michel Villers

Nele Despert

**Groepsverzekering**

Anne Briol

**Sectorregelingen en reserveoverdrachten**

Carine Veneziano

**Individuele contracten en contracten zelfstandigen**

Véronique Berger

**Vereffeningen, renten en brugpensioenen**

Marc Richard

**Actuariaal**

Pascal Boelen

Muriel Stainier

**Interne audit**

Marie-Lise Lahaye

**Risicobeheer**

Philippe Dubuisson

**Boekhouding**

Marie-Ange Hermesse

Jean-Pierre Hubert

**Informatica**

Salvatore Campanella

Paul Rambeaux

**Leningen**

Maurice Soors

**Financiële diensten**

Cédric Sacré

**Juridische ondersteuning**

Sofie Wouters



**PATRICE BEAUPAIN**



**PHILIPPE DELFOSSE**



**LUC GASPARD**



**FREDERIC STRUYF**

# rapp<sup>o</sup>rt

## van de Effectieve Leiding

### Economische omgeving

Volgens Assuralia, de beroepsvereniging van de verzekeraars, kende de markt van de levensverzekeringen in 2007 een groei van meer dan 10 %. Deze groei is echter verdeeld over drie marktsegmenten. Het belangrijkste segment, de individuele polissen met gegarandeerd rendement (Tak 21 en 26), stijgt met ongeveer drie miljard, hetzij meer dan 20 %. De producten waarbij het beleggingsrisico bij de verzekeringnemer berust, daalden daarentegen met een miljard, hetzij meer dan 30 %.

Vorig jaar bedroeg het premie-incasso van de groepsverzekeraars in ons land ongeveer 4,4 miljard euro, hetzij bijna een half miljard euro of 12,8 % meer dan in 2006. Het is de eerste keer in 10 jaar tijd dat de sector een stijgingspercentage van twee cijfers kan optekenen.

De goede prestaties van de groepsverzekeringen afgelopen boekjaar dient evenwel in een juiste context te worden geplaatst. De stijging van het incasso is voornamelijk te wijten aan een aantal gewichtige dossiers inzake brugpensioen, waarvoor belangrijke koopsommen werden gestort door de werkgevers. Indien we enkel de recurrente premies in overweging nemen, stellen we slechts een stijging van ongeveer 5 % vast.

Dankzij de sectorale stelsels is het aantal aangeslotenen in de tweede pijler de laatste jaren gestegen.

### Omzet, reserves en prestaties

Integrale streefde in 2007 een gematigde stijging van het incasso na, in combinatie met de beheersing van de algemene kosten, om een solide financiële basis te behouden. De totale omzet van Integrale bereikte zo € 112.319.861, hetzij een stijging van 7,83 % in vergelijking met die van 2006. De eenmalige premies stegen met 4,34 %, de terugkerende premies vertoonden een sterke stijging van ongeveer 13 %.

In 2007 bleef het volume van de omzet duidelijk boven dat van de vereffeningen. De resultaten van 2007 tonen een stijging van onze technische provisies met 7,87 %.

De door Integrale opgebouwde solvabiliteitsmarge blijft het, door het Koninklijk Besluit van 14 november 2003, toegestane maximum benaderen. Op deze manier waarborgt Integrale het voortbestaan van haar activiteiten.

Integrale blijft trouw aan haar missie en heeft zich als doel gesteld een hoog financieel rendement te blijven toekennen. Dankzij de uitstekende financiële prestaties van afgelopen boekjaar, beantwoordt Integrale eens te meer aan de verwachtingen van haar aangeslotenen door hen het mooie globale nettorendement van 5,30 % toe te kennen, zonder enige twijfel het beste op de markt voor een vergelijkbaar product!

### Absolute beheersing van de algemene kosten

De algemene kosten beïnvloeden rechtstreeks het rendement dat onder de aangeslotenen verdeeld wordt. De beheersing van het kostenniveau is dus van groot belang. Daarnaast maken we er een erezaak van dat onze leden-ondernemingen en aangeslotenen kunnen rekenen op een snelle en kwalitatief hoogstaande dienstverlening!

Hoewel in 2007 het aantal personeelsleden (in VTE) gestegen is, slaagde Integrale erin haar algemene kostenniveau te behouden. De algemene kostenratio tegenover de activa daalde zelfs lichtjes in 2007 van 0,58 % tot 0,57 %. Dit percentage komt overeen met de benchmark die we onszelf hebben opgelegd (0,6 %) en blijft competitief in vergelijking met de kostenratio's bij de andere pensioenverzekeraars.



JULES GILLAUX

**Integrale is de beste keuze wat hoge rendementen betreft, zowel voor de groepsverzekering, als voor de herbelegging van het kapitaal dat vrijkomt op het einde van de looptijd van het groepsverzekeringscontract. De resultaten van voorgaande jaren zijn hiervan het bewijs.**

Integrale is een schoolvoorbeeld van sociale economie: via een paritair en evenwichtig samengesteld bestuur (werkgevers/werknemers) een optimaal voordeel verschaffen aan alle aangeslotenen. Zij kunnen, dankzij de verscheiden inbreng van de bestuurders en de **specialiteit en gedrevenheid van de directie**, met alle vertrouwen verwachten dat hun wettelijk pensioen aangevuld wordt met een substantiële “tweede pijler”.



JOHAN DELESIE

### Anticiperen op de problematiek van Solvency II

Net als een groot aantal andere verzekeraars is Integrale in de ban van de Europese ontwerp-richtlijn “Solvency II”. Naar het evenbeeld van de richtlijn “Bazel II” voor de bancaire sector, dient “Solvency II” om de solvabiliteitsregels van verzekeringsmaatschappijen binnen de Europese Economische ruimte te standaardiseren en te harmoniseren. De richtlijn definieert gemeenschappelijke regels op basis van volgende doelstellingen :

- de bescherming van leden-ondernemingen en aangeslotenen verbeteren ;
- de kennis en het beheer van de risico’s van de verzekeraars verbeteren door een kwalitatieve dimensie toe te voegen aan het bestuur en het instellen van interne controle en risicobeheer ;
- specifiek voor de controleautoriteit (C.B.F.A.) : beschikken over een geharmoniseerde benadering tussen de landen van de Europese Economische ruimte, die een homogeen controlesysteem aangaande solvabiliteit toelaat in de verzekeringssector.

Een eerste officieel voorstel tot richtlijn die het te respecteren kader bepaalt, zou door de Europese Commissie moeten worden aangenomen in 2009. Een omzetting naar interne wetgeving van elke lidstaat van de Europese Unie wordt verwacht rond 2010-2011.

Het voorstel tot richtlijn spreekt zich uit over drie hoofdlijnen die we als volgt kunnen samenvatten :

- een eerste hoofdlijn definieert de kwantitatieve drempels voor de berekening van de wiskundige reserves en voor de solvabiliteitsmarge (effect op het reservefonds). Deze drempels zullen de nieuwe reglementaire uitgangspunten worden.
- een tweede legt de kwalitatieve normen vast voor de opvolging van de interne risico’s in de bedrijven. Ze precificeert eveneens hoe de controleautoriteit zijn toezichtbevoegdheid op dit gebied dient uit te oefenen.
- de derde tenslotte, definieert alle gedetailleerde informatie die naar de controleautoriteit, de aangeslotenen en de leden-ondernemingen dient doorgestuurd te worden.

Dit voorstel tot richtlijn is een uitdaging voor elk bedrijf.

De gevolgen zijn dubbel en Integrale dient hierop grondig te anticiperen zodat het zich tijdig kan voorbereiden op de nieuwe regels :

- nauwgezet de effecten van de drempels bepalen om de reikwijdte van de noden inzake reservefonds af te bakenen;
- de organisatie en manier van werken van het bedrijf aanpassen om te kunnen voldoen aan de kwalitatieve normen.

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

In het kader van het bedrijfsbeleid, om

te voldoen aan de vereisten van de C.B.F.A. en om zich voor te bereiden op “Solvency II”, heeft Integrale een model voor A.L.M. (Asset Liability Management) risicobeheersing opgesteld. De resultaten van dit model ondersteunen de strategische beslissingen en maken een verslaggeving aan de controleautoriteiten mogelijk. Het A.L.M.-model laat bovendien klassieke berekeningen van activa-passiva “gaps”, looptijd en balanssimulaties in een deterministisch en stochastisch kader toe.

Ons model voor risicobeheersing wordt voortdurend verbeterd. Hoewel dit de nodige investeringen vergt, is dit model een efficiënt controlemiddel om na te gaan of we op lange termijn aan onze verplichtingen kunnen voldoen, hetgeen perfect past in onze politiek van continuïteit.

Integrale kreeg dit jaar van de C.B.F.A. de toestemming om geen aanvullende provisie aan te leggen in het kader van de knipperlichtreserve (score van 100 %).

### Risk Management

Integrale heeft een gedetailleerde inventaris opgesteld van de risico’s die verbonden zijn aan haar specifieke activiteit, dit om zich afdoende voor te bereiden op de nieuwe eisen inzake risicobeheer. Deze maatregel kadert in de evolutie op het gebied van goede corporate governance, Solvency II en de circulaires die de C.B.F.A. hierover uitgeeft.



EDIGIO DI PANFILO

**De voortdurende zorg voor transparantie en nauwkeurigheid op alle niveaus binnen Integrale is erg belangrijk voor de aangeslotenen. Het systeem van sectoraal aanvullende pensioenen, garandeert **solidariteit en rechtvaardigheid** voor alle werknemers, met inbegrip van zij die in KMO's werken.**

Op basis van een overzicht van maatregelen op maat van Integrale werden de verschillende risico's geanalyseerd en geëvalueerd. In het licht van deze analyse hebben we een lijst van risico's opgesteld die, ofwel kunnen voortkomen uit een zwakke controle, ofwel belangrijke gevolgen kunnen inhouden op financieel gebied en/of op gebied van onze reputatie. Daarnaast werd de waarschijnlijkheid geanalyseerd samen met de toegewezen eigenaar van het risico. Een actieplan (met de opvolging ervan) zal opgesteld worden voor de weerhouden risico's. Alle risico's zullen regelmatig geëvalueerd worden.

#### **De solvabiliteitsmarge**

De solide financiële positie van Integrale laat toe op de potentiële moeilijkheden van de markten te anticiperen en aldus haar voortbestaan te verzekeren.

Het reservefonds voor het beheer van de "extralegale pensioenen" bedraagt € 132,21 miljoen op 31 december 2007. Aldus wordt een solvabiliteitsmarge behouden die het wettelijk toegestane maximum benadert.

#### **Wet op de aanvullende pensioenen**

Na de recente aanpassingen aan de Wet op de aanvullende pensioenen (K.B. van 12 januari 2007, gepubliceerd in het B.S., op 20.02.07), heeft Integrale haar algemene voorwaarden voor de groepsverzekering aangepast. Deze nieuwe wetgeving bepaalt onder andere dat het type pensioentoezegging duidelijk gedefinieerd moet worden in het pensioenreglement. Het zelfde geldt voor het begrip "verworven reserve". Andere aanpassingen werden aangebracht om de leesbaarheid van de tekst te verbete-

ren. Zij hebben geen enkele invloed op de rechten en verplichtingen van de betrokken partijen.

#### **Doelstellingen en perspectieven 2008**

De hoofddoelstelling in 2008 blijft het waarborgen van een competitief financieel rendement en een kwalitatieve dienstverlening voor iedere betrokkene, op persoonlijk en menselijk vlak.

De inspanningen om de communicatie te optimaliseren zullen in 2008 voortgezet en versterkt worden. Het gaat onder andere over de vernieuwing van onze website, het opstarten van een interactief platform voor informatie-uitwisseling met onze leden-ondernemingen, "Mijn Integrale" genoemd, en de uitwerking van een presentatiebrochure.

De lancering van ons eigen invaliditeitsproduct is een andere doelstelling die we onszelf hebben opgelegd.

Anderzijds zal bijzondere aandacht geschonken worden aan het zoeken naar specifieke oplossingen voor Organismen ter Financiering van de Pensioenen (O.F.P.).

De cel Risicobeheer die werd opgericht in 2007 zal haar activiteiten verder zetten. Ons A.L.M.-model blijkt een kostbaar hulpmiddel in de uitwerking van de strategie van Integrale. Het wordt eveneens ingezet in het kader van het dossier voor de vrijstelling van de dotatie in het reservefonds naar aanleiding van daling van de rente. De uitstekende score behaald in 2007 sterkt onze wil om de verbetering van ons model verder te zetten in 2008.



# beheersverslag

## Financiële strategie

Rekening houdend met de hoge schommelingen op de aandelenmarkten, hebben wij in juni en oktober een aantal aandelen in de geïndexeerde beveks verkocht. Zo heeft Integrale binnen deze portefeuille een nettomeerwaarde van € 20,7 miljoen geboekt.

De opbrengsten van deze transactie werden herbelegd in een nieuw type van investeringen, namelijk EMTN. Dit zijn producten die gelijkaardige rendementen geven als de verwachte return van de aandelen op lange termijn en waarvan de onderliggende waarde de aandelenmarkt in euro blijft. Bovendien bieden deze producten een kapitaalbescherming voor een daling van het beleggingsproduct die kan gaan van 40 % tot 60 % van de onderliggende waarde.

Parallel aan deze transacties die het kapitaal gedeeltelijk beschermen tegen een daling van de markten, hebben we 50 % van onze aandelenpositie ingedekt door de verkoop van opties tegen een daling van de markten van 13 %. Dankzij deze gecumuleerde operaties hebben we op 31 december 2007, 75 % van onze aandelenportefeuille gedekt.

Binnen onze obligatieportefeuille hebben we de in 2007 besliste strategie van inkorting van de looptijd aangehouden. Op deze manier hebben we kunnen profiteren van belangrijke bewegingen van de langetermijn rentevoeten. Deze stegen eind 2006 van 4 % tot 4,75 % in juni, om af te sluiten op 4,4 % eind 2007. Bovendien heeft de financiële crisis die midden vorig jaar begon geen belangrijke verschuiving van de rentecurve veroorzaakt. Het niveau van de kortetermijnrente bleef dus dicht bij die van de langetermijn-

rente. Verscheidene posities van onze portefeuille werden daarom gearbitreerd, hetgeen ons toeliet een nettomeerwaarde te realiseren van € 2,68 miljoen. We investeerden eveneens in producten die hogere coupons en rendementen boden dan diegene van de obligatiemarkt, terwijl we tegelijkertijd een gedeeltelijke kapitaalbescherming bekwamen. Een gedeelte van de liquiditeiten, op die manier vrijgemaakt, werden geïnvesteerd in EMTN producten.

Verder namen we deel aan de nieuwe primaire uitgiftes die hoge en aantrekkelijke rendementen boden, terwijl een minimale noteringskwaliteit gerespecteerd bleef.

In deze relatief moeilijke context hebben we binnen onze belangrijkste obligatieportefeuille toch een actuariel rendement van 5,51 % neergezet.

Verscheidene vastgoed- en leasingtransacties maakten het mogelijk meerwaarden te boeken voor een nettobedrag van € 2,8 miljoen.

## Resultaat van het boekjaar en winstverdeling

Net als 2006, is 2007 een grand cru jaar gebleken. De resultaten lieten toe het reservefonds te spijzen tot € 132,21 miljoen tegenover € 123,32 miljoen eind 2006. Deze uitstekende resultaten rechtvaardigen de vraag aan de Algemene Vergadering om een globaal nettorendement van 5,30 % (tegenover 5,25 % in 2006) toe te kennen aan alle klassieke levensverzekeringscontracten met minimum gegarandeerde rentevoet.

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

## Filialen en participaties

### Integrale Luxemburg n.v.

In overeenstemming met onze prognoses daalde het incasso van Integrale Luxemburg n.v. Dit incasso, opgebouwd uit premies en reserveoverdrachten, daalde wegens een terugloop van eenmalige premies. Het incasso bedraagt € 10,28 miljoen voor het boekjaar 2007.

De hoge financiële rendementen, de strikte beheersing van de algemene kosten en het gebruik van het winstverdelingsfonds ten belope van € 0,2 miljoen, laten toe een gelijke globale rentevoet toe te kennen als die van Integrale België en een bedrag van € 1,3 miljoen te behouden in het fonds voor toekomstige winstverdelingen.

De solvabiliteitsmarge blijft beduidend 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 richt zich op de aankoop van onroerend goed bestemd voor verhuur, vastgoed leasingoperaties en het beheer van het immobiliënpatrimonium van Integrale.

Het balanstotaal bedraagt € 450.339 voor een volstort kapitaal van € 500.000. Het boekjaar werd afgesloten met een winst van € 29.044.

### Ariane Building n.v.

De omzet in het jaar 2007 bedraagt € 2.220.961 tegenover € 4.988.436 voor het boekjaar 2006. Het balanstotaal belooft € 57.224.770. De sterke omzetsdaling is te wijten aan het vertrek van meerdere belangrijke huurders.



Net zoals de voorbije jaren, heeft de Raad van Bestuur van dit filiaal onderzocht of het Ariane gebouw een blijvende minderwaarde vertegenwoordigt. De evaluatie van dit gebouw werd gedaan op basis van drie criteria die gewoonlijk gebruikt worden door vastgoedmaatschappijen :

- kapitalisatie van de huurwaarde
- nieuwbouw
- discounted cash flows

Het niveau van de huurgelden van de kantoorgebouwen in de gedecentraliseerde zone ten oosten van Brussel heeft zich geenszins hersteld, integendeel, het gaat nog verder achteruit.

Het resultaat van de evaluatieprocedure heeft de Raad van Bestuur van Ariane Building doen besluiten dat het goed een duurzame waardevermindering vertoont en besloot bijgevolg een uitzonderlijke afschrijving te doen. Bijgevolg heeft de Raad van Integrale besloten om een waardevermindering door te voeren van € 7.200.000 op de participatie.

Ook al verdient de situatie van deze investering bijzondere aandacht, moet er onderstreept worden dat, dankzij de geleverde inspanningen, de bezettingsgraad opnieuw gestegen is tot 97 % in april 2008.

#### **Meir Building**

In 2007 kregen we de gelegenheid onze participatie in deze maatschappij te verkopen voor een bedrag van € 832.020. Dit liet ons toe een meerwaarde van € 683.020 te boeken.

Dankzij deze overdracht hebben we het erfpachtrecht voor een bedrag van € 1.863.882 kunnen verkopen. Het positieve resultaat van deze operatie bedraagt € 542.909.

#### **Andere vastgoedfilialen**

Voor alle andere vastgoedfilialen waren de resultaten van het boekjaar 2007 beter dan voorzien in het financieel plan.

#### **A.E.I.P.**

Sedert haar oprichting nam de vertegenwoordiging van de Europese Vereniging van Paritair beheerde Instellingen (A.E.I.P.) binnen de Europese Unie aanzienlijk toe. De vereniging groepeerde bovendien een stijgend aantal geassocieerde leden en observatoren.

Als stichtend lid verheugt Integrale zich over de evolutie van deze vereniging, die zich focust op het actief promoten van het paritair 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 verzorging.

#### **Amonis**

Amonis is marktleider voor het pensioen van zorgverleners voor wat de sociale RIZIV-voordelen en het Vrij Aanvullend Pensioen betreft. In het kader van een doeltreffende samenwerking met Integrale, stelt Amonis sedert vijf jaar een groepsverzekering voor deze zorgverleners voor.

#### **Verkiezingen**

Het mandaat van de bestuurders van de gemeenschappelijke verzekeringskas loopt ten einde in 2008. De Raad is samengesteld uit een gelijk aantal vertegenwoordigers van de leden-ondernemingen en aangeslotenen, volgens de regels die vastgelegd zijn in het Koninklijk Besluit van 14 april 1971. Deze

regelgeving voorziet dat de leden-ondernemingen vrij hun vertegenwoordigers aanduiden, terwijl de vertegenwoordigers van de aangeslotenen op basis van een verkiezing aangeduid worden.

#### **Aangewezen actuaire en aanvullende taken**

Conform de voorschriften van artikel 40 bis en 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 € 17.826 btw inbegrepen en met inbegrip van aanvullende prestaties met betrekking tot het beheersmodel.

Aanvullende opdrachten in het kader van risicobeheersing werden toevertrouwd aan PricewaterhouseCoopers voor een bedrag van € 41.149 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 opmerkelijke invloed zou kunnen gehad hebben op de rekeningen op 31 december 2007.

#### **Omstandigheden die de ontwikkeling van de onderneming kunnen beïnvloeden**

Er werden geen belangrijke feiten vastgesteld, die een structurele invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de gemeenschappelijke verzekeringskas.

#### **Onderzoek en ontwikkeling**

In de loop van 2007 werden geen activiteiten op het gebied van onderzoek en ontwikkeling uitgeoefend.



Een duidelijke verdeling van de bestuursverantwoordelijkheden van leden-ondernemingen en aangeslotenen, een competente ploeg van medewerkers en lage algemene kosten zorgen ervoor dat Integrale al meer dan 80 jaar voortdurend bij de beste groepsverzekeraars hoort. **Integrale is een geslaagd voorbeeld van paritair beheer.**



GEORGES SELS

### **Gebruik van financiële instrumenten**

Integrale realiseerde opties op een aantal portefeuillewaarden en op aandelen van vastgoedbevaks voor een bedrag van ongeveer € 8,98 miljoen. Integrale deed slechts sporadisch een beroep op derivatieve producten.

Een aankoop- en verkoopoperatie werd ondernomen om de aandelenportefeuille gedeeltelijk te beschermen tegen een daling tot een niveau van 13 %.

### **Tegenstrijdige belangen van de bestuurders**

Tijdens het boekjaar was geen enkele bestuurder rechtstreeks of onrechtstreeks betrokken in een belangenconflict ten opzichte van een beslissing of een verrichting van de Raad van Bestuur.

### **Risico's en onzekerheden**

De Raad van Bestuur moet de Algemene Vergadering op de hoogte houden van de belangrijkste risico's en onzekerheden die de ontwikkeling van onze groep kunnen schaden.

Verscheidene hulpmiddelen werden ontwikkeld om de risico's te detecteren, die eigen zijn aan onze activiteit. Deze middelen moeten het de Raad van Bestuur mogelijk maken risico's beter te beheersen. Ze moeten voortdurend verbeterd en aangepast worden aan de evolutie van 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, net als in 2006, in 2007 extra aandacht besteed aan de vastgoedrisico's en het Ariane gebouw in het bijzonder.

De Raad van Bestuur heeft de obligatieportefeuille zeer nauwkeurig onderzocht. Geen enkele obligatiebelegging werd rechtstreeks bedreigd door de subprime crisis in de U.S.A. Zelfs niet wanneer financiële instellingen een hoger risico toekenden aan bepaalde titels.

De geleverde informatie binnen dit beheersverslag mag niet als exhaustief en limitatief beschouwd worden. 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. Deze risico's moeten nu gerelativeerd worden in de context van dit rapport, dat een overzicht biedt van onze financiële rekeningen en vermogenstoestand.

### **Goedkeuring van de rekeningen**

De Raad van Bestuur legt de rekeningen voor aan de Algemene Vergadering. Het balanstotaal bedraagt € 1.329.589.093. Het bedrag van de winstverdeling toegerekend aan de aangeslotenen belooft € 8.835.861.

Wij zijn de leden-ondernemingen en 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 de medewerkers van Integrale voor hun inzet en hun professionalisme tijdens het afgelopen boekjaar.

De Raad van Bestuur

# actief

(x 1 000 €)	2007	2006
<b>B. Onroerend actief (staat n°1)</b>	<b>13</b>	
II. Immateriële vaste activa	13	
2. Overige immateriële vaste activa	13	
<b>C. Beleggingen</b>	<b>1 284 218</b>	<b>1 199 908</b>
I. Terreinen en gebouwen	20 517	19 697
1. Onroerende goederen bestemd voor bedrijfsdoeleinden	2 378	2 049
2. Overige	18 139	17 648
II. Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen	13 973	21 322
Verbonden ondernemingen	13 723	21 072
1. Deelnemingen	13 723	21 072
Andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	250	250
3. Deelnemingen	250	250
III. Overige financiële beleggingen	1 249 728	1 158 889
1. Aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende	133 648	208 833
2. Obligaties en andere vastrentende effecten	875 800	711 012
4. Hypothecaire leningen en hypothecaire kredieten	17 119	17 668
5. Overige leningen	9 321	4 420
6. Deposito's bij kredietinstellingen	32 700	20 263
7. Overige	181 140	196 693
<b>D. Beleggingen betreffende de verrichtingen verbonden aan een beleggingsfonds van de groep activiteiten "leven" en waarbij het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming</b>	<b>7 572</b>	<b>7 231</b>
<b>E. Vorderingen</b>	<b>15 895</b>	<b>13 323</b>
I. Vorderingen uit hoofde van rechtstreekse verzekeringsverrichtingen	10 449	10 056
1. Verzekeringnemers	9 840	9 426
3. Overige	609	630
II. Vorderingen uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen	1 016	909
2. Overige	1 016	909
III. Overige vorderingen	4 430	2 358
<b>F. Overige activabestanden</b>	<b>3 203</b>	<b>4 749</b>
I. Materiële activa	646	779
II. Beschikbare waarden	2 557	3 970
<b>G. Overlopende rekeningen</b>	<b>18 688</b>	<b>19 399</b>
I. Verworven, niet-ervallen intresten en huurgelden	18 277	18 950
III. Overige overlopende rekeningen	411	449
<b>TOTAAL</b>	<b>1 329 589</b>	<b>1 244 610</b>

# passief

(x 1 000 €)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>C. Technische voorzieningen</b>	<b>1 233 713</b>	<b>1 143 665</b>
II. Voorziening voor verzekering "leven"	1 079 788	997 508
1. Wiskundige voorzieningen	920 428	840 101
3. Overige voorzieningen	100 042	102 142
4. Financieringsfondsen	59 318	55 265
III. Voorziening voor te betalen schaden	12 876	14 155
IV. Voorziening voor winstdeling en ristorno's	8 836	8 686
VI. Andere technische voorzieningen	132 213	123 316
1. Reservefonds voor beheer "extra-legaal pensioen"	132 213	123 316
<b>D. Technische voorzieningen betreffende de verrichtingen verbonden aan een beleggingsfonds van de groep van activiteiten "leven" wanneer het beleggingsrisico niet gedragen wordt door de onderneming</b>	<b>7 572</b>	<b>7 231</b>
<b>E. Voorzieningen voor overige risico's en kosten</b>	<b>2 123</b>	<b>2 472</b>
I. Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen	438	697
III. Andere voorzieningen	1 685	1 775
<b>G. Schulden</b>	<b>84 522</b>	<b>89 337</b>
I. Schulden uit hoofde van rechtstreekse verzekeringsverrichtingen	1 249	1 946
IV. Schulden ten aanzien van kredietinstellingen	78 030	82 149
V. Overige schulden	5 243	5 242
1. Schulden wegens belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	3 013	3 006
a) belastingen	2 030	2 023
b) bezoldigingen en sociale lasten	983	983
2. Overige	2 230	2 236
<b>H. Overlopende rekeningen</b>	<b>1 659</b>	<b>1 905</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>1 329 589</b>	<b>1 244 610</b>

# technische rekening levensverzekering

(x 1 000 €)	2007	2006
<b>1. Premies, onder aftrek van herverzekering</b>	<b>97 303</b>	<b>91 695</b>
A. Brutopremies	98 639	93 183
B. Uitgaande herverzekeringspremies (-)	-1 336	-1 488
<b>2. Opbrengsten van beleggingen</b>	<b>90 759</b>	<b>91 683</b>
B. Opbrengsten van andere beleggingen	62 010	55 456
1. Opbrengsten van terreinen en gebouwen	2 047	2 258
2. Opbrengsten van andere beleggingen	59 963	53 198
C. Terugneming van waardecorrecties op beleggingen	853	389
D. Meerwaarden op de realisatie	27 896	35 838
<b>3. Waardecorrecties op beleggingen van de activapost D. (opbrengsten)</b>	<b>342</b>	<b>591</b>
<b>4. Overige technische opbrengsten, onder aftrek van herverzekering</b>	<b>442</b>	<b>373</b>
<b>5. Schadelast, onder aftrek van herverzekering (-)</b>	<b>-78 418</b>	<b>-87 068</b>
A. Betaalde nettobedragen	79 697	85 232
1. Brutobedragen	79 878	85 254
2. Deel van de herverzekeraars (-)	-181	-22
B. Wijziging van de voorziening voor te betalen schade onder aftrek van herverzekering (stijging +, daling -)	-1 279	1 836
1. Wijziging van de voorziening voor te betalen schade, zonder aftrek van herverzekering (stijging +, daling -)	-1 279	1 836
1° wijziging van de voorziening voor te betalen schade (stijging +, daling -)	-1 279	1 836
• einde boekjaar (+)	12 876	14 155
• begin boekjaar (-)	-14 155	-12 319
<b>6. Wijziging van de andere technische voorzieningen, onder aftrek van herverzekering (stijging-, daling+)</b>	<b>-79 396</b>	<b>-79 934</b>
A. Wijziging van de voorziening voor verzekering "leven", onder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	-70 156	-55 836
1. Wijziging van de voorziening voor verzekering "leven", zonder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	-70 156	-55 836
1° wijziging van de voorziening voor verzekering "leven" (stijging -, daling +)	-82 281	-65 445
2° voorziening voor verzekering "leven", overgebracht en afgestaan (-)	-1 556	-1 375
3° voorziening voor verzekering "leven", overgebracht en ontvangen (+)	13 681	10 984
B. Wijziging van de andere technische voorzieningen, onder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	-9 240	-24 098
1. Wijziging van de andere technische voorzieningen, zonder aftrek van herverzekering (stijging -, daling +)	-9 240	-24 098
1° wijziging van de andere technische voorzieningen (stijging -, daling +)	-9 240	-24 098

(x 1 000 €)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>7. Winstdeling en ristorno's, onder aftrek van herverzekering (-)</b>	<b>-150</b>	<b>-4 404</b>
<b>8. Nettobedrijfskosten (-)</b>	<b>-2 659</b>	<b>-750</b>
A. Acquisitiekosten	1 605	1 474
C. Administratiekosten	1 985	749
D. Van de herverzekeraars ontvangen commissielonen en winstdeelnemingen (-)	-931	-1 473
<b>9. Beleggingslasten (-)</b>	<b>-27 567</b>	<b>-11 464</b>
A. Beheerslasten van beleggingen	10 208	8 066
B. Waardecorrecties op beleggingen	15 718	1 274
C. Minderwaarden op de realisatie	1 641	2 124
<b>10. Waardecorrecties op beleggingen van de activapost D. (kosten) (-)</b>		<b>82</b>
<b>11. Overige technische lasten onder aftrek van herverzekering (-)</b>	<b>-656</b>	<b>-804</b>
<b>13. Resultaat van de technische rekening levensverzekering na toekenning van 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 activaposten		
	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	29 124	21 072
Mutaties tijdens het boekjaar			
• Aanschaffingen	6	1 335	
• Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	-78	-221	-149
• Andere mutaties (+) (-)	71		
Per einde van het boekjaar	87	30 238	20 923
<b>c) Afschrijvingen en waardeverminderingen</b>			
Per einde van het vorige boekjaar	88	9 427	
Mutaties tijdens het boekjaar			
• Geboekt	20	706	7 200
• Afgeboekt (-)		-339	
• Geannuleerd (-)	-78	-73	
• Andere mutaties (+) (-)	44		
Per einde van het boekjaar	74	9 721	7 200
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>			
(a)-(c)	13	20 517	13 723

	Betrokken activaposten		
	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	250	208 833	711 562
Mutaties tijdens het boekjaar			
• Aanschaffingen		255 540	906 341
• Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)		-330 655	-733 452
• Andere mutaties (+) (-)			-552
Per einde van het boekjaar	250	133 718	883 899
<b>c) Afschrijvingen en waardeverminderingen</b>			
Per einde van het vorige boekjaar			550
Mutaties tijdens het boekjaar			
• Geboekt		70	7 549
Per einde van het boekjaar		70	8 099
<b>Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar</b>			
(a)-(c)	250	133 648	875 800



## 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 het activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten C.III.1. en D.III.1. van het 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 laatste beschikbare jaarrekening				
	De onderneming (rechtstreeks)		Dochterondernemingen	Jaar-rekening per	Munt-eenheid*	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+) of (-)	(in duizenden munteenheden)
ARIANE BUILDING s.a. place Saint-Jacques 11/104 B - 4000 Liège	12 150	75%		31.12.07	EUR	6 987	-9 502
INTEGRALE LUXEMBOURG s.a. bd Prince Felix 63 L - 1513 Luxembourg Kirchberg	9 900	99%	1%	31.12.07	EUR	8 120	2
INTEGRALE IMMO MANAGEMENT s.a. place Saint-Jacques 11/103 B - 4000 Liège B.E. 474.379.686	999	99,90%		31.12.07	EUR	450	29
VITAL BUILDING s.a. place Saint-Jacques 11/105 B - 4000 Liège	5 000	50%		31.12.07	EUR	724	-72
REGENT BUILDING s.a. place Saint-Jacques 11/107 B - 4000 Liège	2 500	25%		31.12.07	EUR	604	-139

\* Volgens de officiële codificering.

## N°3. Actuele waarde van de beleggingen

<b>C. Beleggingen</b>	<b>1 250 008</b>
I. Terreinen en gebouwen	25 629
II. Beleggingen in verbonden ondernemingen en deelnemingen	13 973
• Verbonden ondernemingen	13 723
1. Deelnemingen	13 723
• Andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	250
3. Deelnemingen	250
III. Overige financiële beleggingen	1 210 406
1. Aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende effecten	137 221
2. Obligaties en andere vastrentende effecten	832 905
4. Hypothecaire leningen en hypothecaire kredieten	17 119
5. Overige leningen	9 321
6. Deposito's bij kredietinstellingen	32 700
7. Overige	181 140

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

<b>Uitsplitsing van de activapost G.III. indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt</b>	
Over te dragen kosten	411
	<b>411</b>

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

<b>Uitsplitsing van de passivapost E.III. indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt</b>	
Grote herstellingen aan verhuurde onroerende goederen	985
Onroerende rechtsgeschillen	700
	<b>1 685</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	46 506
<b>TOTAAL</b>	<b>46 506</b>

##### b) Schulden (of een gedeelte van de schulden) en technische voorzieningen (of een gedeelte van de technische voorzieningen) door zakelijke zekerheden gewaarborgd of onherroepelijk beloofd op het actief van de onderneming

Betrokken posten van het passief	
G. Schulden	
IV. Schulden ten aanzien van kredietinstellingen	8 273
<b>TOTAAL</b>	<b>8 273</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	2 030
2. Bezoldigingen en sociale lasten (post G.V.1.b van het passief)	
b) Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	983
<b>TOTAAL</b>	<b>3 013</b>

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

### Uitsplitsing van de passivapost H. indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt

Intresten op stopzetten leasingportefeuille	137
Huuropbrengsten	135
Leasingopbrengsten	690
Toe te rekenen kosten	
• Intresten op voorschot	259
• Andere	242
Andere	196
	<b>1 659</b>

## N° 10. Inlichtingen betreffende de technische rekeningen

### II. Levensverzekering

#### A. Rechtstreekse zaken

1. Brutopremies	98 639
a) 1. Individuele premies	19 841
2. Premies betreffende groepsverzekeringsovereenkomsten	78 798
b) 1. Periodieke premies	51 136
2. Enige premies	47 503
c) 1. Premies van overeenkomsten zonder winstdeling	6 449
2. Premies van overeenkomsten met winstdeling	92 190
2. Herverzekeringssaldo	-224
3. Commissielonen (art. 37)	421

### III. Levensverzekering, rechtstreekse zaken

Brutopremies in België	98 639
------------------------	--------

## 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**	79	70,80	105 739,40	68	66,10	99 737,00
Uitzendkrachten of personen ter beschikking gesteld van de onderneming		1,79	3 253,00		1,30	2 124,00
<b>TOTAAL</b>	<b>79</b>	<b>72,59</b>	<b>108 992,40</b>	<b>68</b>	<b>67,40</b>	<b>101 861,00</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>4 538</b>
1. a) Bezoldigingen	3 254
b) Pensioenen	21
c) Andere rechtstreekse sociale voordelen	74
2. Patronale bijdragen voor sociale verzekeringen	814
3. Patronale toelagen en premies voor buitenwettelijke verzekeringen	409
4. Andere personeelsuitgaven	125
5. Voorzieningen voor pensioenen, bezoldigingen en sociale lasten	-259
a) Dotaties (+)	
b) Bestedingen en terugnemingen (-)	-259
6. Uitzendkrachten of personen ter beschikking gesteld van de onderneming	100
<b>II. Diverse goederen en diensten*</b>	<b>1 301</b>
<b>III. Afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële activa, andere dan de beleggingen*</b>	<b>371</b>
<b>IV. Voorzieningen voor overige risico's en lasten*</b>	
1. Dotaties (+)	
2. Bestedingen en terugnemingen (-)	
<b>V. Overige lopende lasten*</b>	<b>2 124</b>
1. Fiscale bedrijfskosten*	72
a) Onroerende voorheffing	47
b) Overige	25
2. Bijdragen gestort aan openbare instellingen	-6
3. Theoretische kosten	130
4. Overige	1 928
<b>VI. Teruggewonnen administratiekosten en overige lopende opbrengsten (-)</b>	<b>-204</b>
1. Teruggewonnen administratiekosten	204
b) Overige	204
<b>TOTAAL</b>	<b>8 130</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	3 791	3 335
2. Andere taksen ten laste van de onderneming	657	803
<b>B. De ingehouden bedragen ten voordele van derden bij wijze van</b>		
1. Bedrijfsvoorheffing	9 847	9 681
2. Roerende voorheffing	6	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>6 000</b>
<b>B. Persoonlijke zekerheden door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd voor rekening van derden*</b>	<b>35 000</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	26 562
<b>F. Goederen en waarden van derden gehouden door de onderneming*</b>	<b>4</b>
<b>G. Overige (nader te beschrijven)</b>	
Verbintenis bij stopzetting materiële waarde	132 214
Verbintenis bij stopzetting immateriële waarde	149
Onroerende verbintenissen (aankoop)	58 623
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>13 723</b>	<b>21 072</b>	<b>250</b>	<b>250</b>
1+3 Deelnemingen	13 723	21 072	250	250
<b>E. Vorderingen</b>	<b>143</b>	<b>126</b>	<b>366</b>	<b>50</b>
I. Vorderingen uit hoofde van rechtstreekse verzekeringsverrichtingen	16			
III. Overige vorderingen	127	126	366	50
<b>G. Schulden</b>		<b>8</b>		
V. Overige schulden		8		
<b>Persoonlijke en reële waarborgen</b>				
<ul style="list-style-type: none"> <li>Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofde persoonlijke en zakelijke zekerheden als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen</li> </ul>	35 000	35 000		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Andere betekenisvolle financiële verplichtingen</li> </ul>				
Onderschreven lening Integrale Luxembourg n.v.	2 479	2 479		

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

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

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

1. De Raad van Bestuur heeft beslist om vanaf 1 juli 2005 de technische interestvoet vast te stellen op 3,25 %, dit is de maximaal toegestane rentevoet, om rekening te houden met de daling van de rentevoet en met de omzendbrief van de C.B.F.A. waarin een "knipperlicht-rentevoet" van 3,18 % aangekondigd werd. Onze controle-autoriteit heeft ons een vrijstelling van toewijzing aan deze bijkomende voorziening toegelaten voor het boekjaar 2007 met een "scoring" van 100 %.  
  
De voorziening voor financiële risico's blijft onveranderd tegenover 31 december 2006 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 administratiekosten (art. 31 §2 - 4° - KB Leven) werd samengesteld voor een bedrag van € 5.490.000,00 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 € 8.897.886,36 wordt aan de wettelijke reserve overgeschreven. Dit fonds bedraagt € 132.213.461,14, het bevindt zich in de marge die toegestaan is door het Koninklijk Besluit van 14 november 2003.
5. Een voorziening "Jubilée Premium", vroeger samengesteld voor een bedrag van € 600.000,00, werd teruggebracht tot € 365.000,00.
6. Overeenkomstig de bepalingen van art. 40 bis van de wet betreffende de controle van de verzekeringsonderneming werd de opdracht van actuaaris toegelaten aan Mevrouw Sigrid Boucq. Haar jaarlijks eerloon steeg tot € 17.826,93 BTW inbegrepen.
7. 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. Meer bepaald gaat het om 23 (op 41) in dienst treders en 20 (op 30) uit dienst treders. Het betreft studentencontracten om ons personeel te vervangen tijdens de vakantieperiode.
8. Voor twee vastgoedgeschillen werd een bedrag van € 700.000,00 voorzien. Voor een van de twee hebben we het beroep gewonnen. De voorziening van € 400.000,00 werd behouden in afwachting van een eventueel cassatieberoep.

# sociale balans

## I. Staat van de tewerkgestelde personen

<b>A. Werknemers ingeschreven in het personeelsregister</b>	<b>1. Voltijds (boekjaar)</b>	<b>2. Deeltijds (boekjaar)</b>	<b>3. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (boekjaar)</b>	<b>4. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (vorig boekjaar)</b>
<b>1. Tijdens het boekjaar en het vorig boekjaar</b>				
Gemiddeld aantal werknemers	61,70	13,00	70,80 (VTE)	66,10 (VTE)
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	91 716,00	14 023,40	105 739,40 (T)	99 737,00 (T)
Personeelskosten	4 073 571	622 850	4 696 421 (T)	8 738 000 (T)
Voordelen bovenop het loon			129 568 (T)	81 000 (T)
<b>2. Op de afsluitdatum van het boekjaar</b>				
a. Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister	65,00	14,00	74,80	
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	57,00	13,00	66,20	
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	7,00	1,00	7,60	
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk				
Vervangingsovereenkomst	1,00		1,00	
c. Volgens het geslacht				
Mannen	37,00	2,00	38,30	
Vrouwen	28,00	12,00	36,50	
d. Volgens de beroepscategorie				
Bedienden	65,00	14,00	74,80	
<b>B. Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen</b>				<b>1. Uitzendkrachten</b>
<b>Tijdens het boekjaar</b>				
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen				1,79
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren				3 253,00
Kosten voor de onderneming				100 376



## 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 personeelsregister werden ingeschreven	39,00	2,00	40,10
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor onbepaalde tijd	10,00		10,00
Overeenkomst voor bepaalde tijd	27,00	2,00	28,10
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk			
Vervangingsovereenkomst	2,00		2,00
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen:			
lager onderwijs			
secundair onderwijs	8,00		8,00
hoger niet-universitair onderwijs	5,00		5,00
universitair onderwijs	3,00	1,00	3,55
Vrouwen:			
lager onderwijs			
secundair onderwijs	11,00		11,00
hoger niet-universitair onderwijs	7,00		7,00
universitair onderwijs	5,00	1,00	5,55
<b>B. Uitgetreden</b>			
a. Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	29,00	1,00	29,60
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor onbepaalde tijd	5,00		5,00
Overeenkomst voor bepaalde tijd	23,00	1,00	23,60
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk			
Vervangingsovereenkomst	1,00		1,00
c. Volgens het geslacht en het studieniveau			
Mannen:			
lager onderwijs			
secundair onderwijs	7,00		7,00
hoger niet-universitair onderwijs	3,00		3,00
universitair onderwijs	2,00		2,00
Vrouwen:			
lager onderwijs			
secundair onderwijs	8,00		8,00
hoger niet-universitair onderwijs	6,00		6,00
universitair onderwijs	3,00	1,00	3,60
d. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Pensioen			
Brugpensioen			
Afdanking	1,00		1,00
Andere reden	28,00	1,00	28,60
Waarvan: het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten aan de onderneming heeft verleend	0	0	0

### 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	85,00	80,30	149 330
Doorstromingsprogramma's			
Dienstenbanen			
Overeenkomst werk - opleiding			
Leerovereenkomst			
Startbaanovereenkomst	10,00	8,90	1 670
<b>2. Andere maatregelen</b>			
Stage voor jongeren			
Opeenvolgende arbeidsovereenkomsten voor bepaalde tijd			
Conventioneel brugpensioen	2,00	2,00	
Vermindering van de persoonlijke bijdragen van sociale zekerheid aan werknemers met lage lonen	24,00	21,90	
<b>Aantal werknemers betrokken bij één of meerdere maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid</b>			
Totaal voor het boekjaar	87,00	82,30	
Totaal voor het vorige boekjaar	72,00	68,30	

\* 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	32,00	31,00
Aantal gevolgde opleidingsuren	1 077,00	717,00
Kosten voor de onderneming	70 000	41 630

# verslag van de bedrijfsrevisor

## over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007

5 juni 2008

### Aan de Leden van de 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 2007. Deze jaarrekening met een balanstotaal van € 1.329.589.093 en waarvan de resultatenrekening een bedrag toont aan premies, onder aftrek van herverzekering gelijk aan € 97.303.278, 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 controlestructuur 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 controlestructuur 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 controlestructuur 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 2007, 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 hebben geen kennis gekregen van verrichtingen of beslissingen die in overtreding met de statuten zijn gedaan of genomen.
- De verwerking van het resultaat dat aan u wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

De Bedrijfsrevisor  
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA  
Vertegenwoordigd door

J. Tison  
Bedrijfsrevisor

# verslag van het College van Commissarissen

## over de jaarrekeningen op 31 december 2007

Geachte Dames,  
Geachte Heren,

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

Bij het uitoefenen van onze opdracht, zowel op basis van de maandelijkse toestand tijdens het boekjaar, als bij de controle van de jaarrekeningen bij het afsluiten, gebruikten wij algemeen gangbare methoden en technieken, namelijk analyses, steekproeven, schattingen, waarderings-, coherentie- en waarschijnlijkheidscontroles. Wij hebben ons er bijgevolg van verzekerd dat de inventariswaarden overeenkomen met de waarderingsregels die door uw Raad van Bestuur werden vastgelegd.

De totale balans bedraagt € 1.329.589.093. Na dotatie van € 40.461.035 aan de reserves, om het gegarandeerd rendement op de verschillende ondertekende contracten te dekken en aan de waardevermeerdering van het financieringsfonds, werd het beschikbaar bedrag als volgt toegewezen: € 8.835.861 aan de winstverdeling, € 8.897.886 als aanvullende toekenning voor het beheer van het reservefonds van het "extra-legaal pensioen", en € 817.317 om de taks van 9,25 % op de winstverdeling te dekken.

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

Luik, 9 mei 2008

# 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

### Goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 13-12-2007

Dit document heeft als doel de beleggingsregels van onze representatieve waarden ten opzichte van de wiskundige reserves toe te lichten.

#### Inleiding

De investeringspolitiek is een strategische keuze voor onze gemeenschappelijke verzekeringskas. Het hele proces is een zoektocht naar activa die de rentabiliteit ervan optimaliseren in functie van ons risicoprofiel en in functie van de looptijd van onze specifieke verbintenissen tegenover de verzekerden ("cash flow" - matching).

Onze investeringspolitiek integreert een evaluatie van ethische principes. Deze evaluatie reflecteert het doel van een verantwoord investeringsproces dat geïnspireerd wordt door volgende eigenschappen :

#### Gedragsregels

1. De investeringspolitiek is vooral gebaseerd op het zoeken naar een financiële rentabiliteit op lange termijn.
2. Het realiseren van een optimale opbrengst samen met het in acht nemen van ethische factoren die verenigbaar zijn met de fundamentele waarden die Integrale verdedigt en die de veiligheid en het rendement van de beleggingstransacties consolideren.
3. De vertegenwoordigers van werkgevers en aangeslotenen die in de Raad van Bestuur van Integrale zetelen, ontvangen regelmatig volledige en transparante informatie over de aard van de gedane investeringen.

#### Financiële doelstellingen

1. De verwachte rentabiliteit van de beleggingen dient ieder jaar de technische rentevoet, de specifieke contractuele gegarandeerde rentevoet, de nominale groei van de wettelijke reserve en de algemene kosten te dekken. Het restant is beschikbaar 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 fondsen (geïncasseerde premies) dienen een voldoende liquiditeit te verzekeren om alle betalingen te dekken, vooral diegene die dienen voor de uitbetaling van kapitalen en renten.

#### 1. Fiscaal statuut

Integrale is onderworpen aan de taxatie van rechtspersonen. In dat kader is zij onderworpen aan de roerende voorheffing op de ontvangen dividenden. Deze inhouding kan niet gerecupereerd worden. Integrale geniet daarentegen van de vrijstelling van roerende voorheffing op de inning van interesten en/of coupons die ze ontvangt voor de inkomsten gelinkt aan titels met gewaarborgde winst en schuldvorderingen. De netto-inkomsten van huurgelden zijn jaarlijks onderworpen aan een belasting van 20%. In het kader van de leasing van vastgoed, heeft Integrale het voordeel gedeeltelijk onderworpen te zijn aan de BTW.

#### 2. Strategische verdeling

De Raad van bestuur van 13 december 2007 legde de volgende verdeling vast:

Roerende goederen	
- Aandelen	plafond van 20 % - waarvan maximum 5 % in converteerbare obligaties - waarvan maximum 1 % in Private Equity - met inbegrip van de EMTN producten, is het plafond 25 %
- Obligaties	55 %
Onroerende goederen (gebouwen en leasings)	tussen 25 % en 30 %
Opties	plafond van 2,5 % in functie van de onderliggende marktwaarde
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 netto-waarde van het totaal van de activa.

De evaluatie van de marktwaarde van de activa wordt elk trimester voorgelegd aan de Raad van Bestuur.

Het geheel van de beleggingen, met inbegrip van alle activarubrieken, buiten de staatsobligaties (zone euro-in), is erop gericht 3 % per emittent niet te overstijgen.

Het gebruik van het hefboomeffect om schulden te maken, is onderworpen aan de goedkeuring van het Toezichtcomité.

#### 3. Waarderingsregels

Op 14 december 2006 wijzigde de Raad van Bestuur de regels die de waardering van de activa voor afsluiting van de jaarrekening regelen. Een exemplaar hiervan vindt u in bijlage nr. 1.

#### 4. Beleggingsregels

De investeringen worden hoofdzakelijk uitgevoerd in de munteenheid €. De beleggingen uitgevoerd in een andere munteenheid die 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 separate obligatieportefeuilles die specifieke verplichtingen dekken (= gecantonneerde portefeuille).

##### 4.1. Roerende activa

###### Aandelen

Integrale investeert enkel in beursgenoteerde effecten of deelnemingen genoteerd op een gereguleerde markt, dit om een zekere liquiditeit te garanderen voor deze activa die deel uitmaken van de portefeuille. Sommige investeringen die een kleiner belang in de globale portefeuille vertegenwoordigen kunnen echter gerealiseerd worden in effecten die niet beursgenoteerd zijn, uitzonderlijk 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 interestvoeten van 4,75 %; 3,75 % en 3,25 % op dezelfde manier als alle andere categorieën van activa. Het draagt bij tot de samenstelling van de winstverdelingsvoet.

- a. De obligatiebeleggingen worden gedaan in debiteuren met gelijke of betere rating dan hieronder aangeduid :

Notering	Rating
Moody's	BAA3
Standard & Poors	BBB

In geval van daling van de rating of "negative outlook" wordt een financieel onderzoek naar de debiteur uitgevoerd. De Effectieve Leiding beslist ofwel om het effect te verkopen, ofwel om het in portefeuille te houden en continu zijn evolutie te volgen. In geval van daling van de rating onder de BAA3 (of gelijkwaardig) notering zullen de leden van de Raad van Bestuur geïnformeerd worden.

- b. De investeringen worden gerealiseerd in debiteuren die een minimum rating respecteren en gemiddeld een A-rating binnen de portefeuille garanderen.
- 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		30 %
Private sector		
Ondergeschikte en voortdurende schulden met call	65 %	
waarvan ondergeschikte schulden	40 %	
voortdurende	25 %	
Kasbons	10 %	
Private leningen	10 %	
Bedrijfsobligaties	45 %	

- d. Looptijd van de portefeuilles: de specifieke engagements, 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

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 dit type van obligaties tot een waarde van maximum 5 % van de wiskundige provisies. Het geïnvesteerd percentage in deze activacategorie wordt toegevoegd aan de investeringen in aandelen binnen de limiet van 20 %, indien de gerealiseerde beleggingen niet contant terugbetaalbaar zijn.

#### **Omgekeerd converteerbaar**

Deze obligaties vormen korte en middel-lange termijn risicobeleggingen. Ze worden terugbetaald zoals de uitgever het wil, hetzij in aandelen hetzij in contant geld.

Integrale investeert niet in dit soort papier.

#### **EMTN Producten**

De EMTN (Euro Medium Term Note) zijn de Euro variant van de MTN, categorie van producten die oorspronkelijk in de Verenigde Staten gecreëerd werden. Het gaat om schuldbekentenissen waarvan de looptijd zich situeert tussen dat van "Commercial paper" en langlopende obligaties.

Het hoofdkenmerk van de EMTN is hun grote flexibiliteit zowel voor de emittent als voor de investeerder. De grote flexibiliteit maakt dat de EMTN een veel gebruikt financieel hulpmiddel is voor ondernemingen en publieke instellingen.

#### **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 verkoop van de puts of termijnaankopen van zodra Integrale over de overeenkomstige liquiditeit beschikt 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 verkoopopties (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 hierop is dus verboden. In geval van OTC-operaties, zal de rating van de tegenpartij minimum A moeten 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 dergelijke operaties uit te voeren en die voor hun lange termijn verplichtingen een rating 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 dergelijke operaties uit te oefenen, en die voor hun lange termijn verplichtingen een rating hoger of gelijk aan A ten doel stellen. 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 onderliggende waarde.

#### **4.2. Vastgoed activa**

##### **Verhuur vastgoed**

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

De investeringscriteria voor een vastgoed werden vastgelegd door de financiële commissie van 21 november 2001 en goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 13 december 2001.

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 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 (definitie)**

- *Vastgoed leasing van het financiële type:* worden beschouwd als vastgoed leasing van het financiële type : de langdurige rechten op gebouwen waarvan de onderneming het vruchtgebruik heeft door contracten van erfpacht, toezicht, financiële huur of gelijkaardige conventies, wanneer de verschuldigde terugbetalingstermijnen van toepassing door het contract, andere dan intresten en beheerskosten, het geïnvesteerde kapitaal volledig reconstrueren.
  - *Vastgoed leasing van het operationele type:* Het gaat over gelijkaardige verrichtingen dan het financiële type maar met het verschil dat het kapitaal niet volledig gereconstrueerd wordt op het einde van de financiële verrichting.
  - *Gerealiseerde verrichtingen:* de vastgoed leasingoperaties van het financiële type worden gerealiseerd door Integrale. Deze bestaan uit de aankoop van gebouwen voor rekening van een derde. In dit type van contracten worden de erfpacht en de modaliteiten voor de uitoefening van de aankoopoptie geregeld. Deze verrichtingen werden gerealiseerd onder, ofwel het regime van registratierechten, ofwel dat van de BTW. Het actuariële rendement van de verrichting moet minimum gelijk zijn aan de gewogen opbrengst van staatsleningen die overeenkomt met de periode van financiering verhoogd met de risicopremie gedefinieerd door de Effectieve Leiding.
- De vastgoed leasingoperaties van het operationele type werden eveneens gerealiseerd door ons vastgoedfiliaal "Integrale Immo Management," onder de financiële voorwaarden zoals hiervoor beschreven.
- *Vastgoedcertificaat:* Integrale investeert in dit type belegging als de rentevoet van het actuariële 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 financieel draagvlak 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**

Integrale 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 basisrentevoet wordt berekend ten opzichte van de OLO-rentevoet op 10 jaar, verhoogd met een premie bepaald door de Effectieve Leiding.

### **5. Investeringscriteria**

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.

### **6. Financiële boordtabel en verslaggeving**

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

### **Aandelen**

#### **1. Sicav Degroof Equities EMU Index**

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

#### **2. Sicav Degroof Equities EMU Behavioral Value**

Het doel is een zo hoog mogelijk totaal rendement toe te kennen aan haar aandeelhouders.

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 in een groeifase verkeren.

### **3. EMTN Producten**

Het doel van deze producten is het verdelen van hoge jaarlijkse coupons (gelijk of hoger dan het verwachte rendement van de aandelenmarkt). Zij bieden eveneens een kapitaalgarantie, in functie van het niveau van de EuroStoxx 50 op vervaldatum. Deze producten, waarvan de juridische structuur sterk aanleunt bij die van de obligaties, hebben een onderliggend risico eigen aan de EuroStoxx 50. Deze producten hebben eveneens de bijzondere eigenschap van een aankoopoptie die zal uitgevoerd worden vanaf het moment dat het niveau van de EuroStoxx 50 hoger is dan het initieel niveau tijdens de transactie.

### **4. Private Equity**

Teneinde een rendement te bekomen dat hoger ligt dan dat van de aandelenmarkt worden investeringen in "Private Equity" voorzien. Elk project van dit type wordt onderworpen aan strikte selectiecriteria.

Het bedrag van de investering wordt beperkt tot maximum 2 miljoen euro per project. Het totaal van de investeringen wordt beperkt tot 1 % van de globale activa.

De duurtijd van de investering wordt geraamd op 4 tot 7 jaar per project.

### **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 actuariële rentevoet;
- de evolutie van de posities voor elk effect;
- de bewegingen gerealiseerd voor de periode;
- de portefeuille gerangschikt per emittent, 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 geraateerde effecten zonder rating.

### **Opties**

Een overzicht bevat tevens 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 nettorendement 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 dekkingswaarden 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 het obligatiepapier) voor de effecten die uitgegeven worden door overheden 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 nettoboekhoudkundige waarde.
- hypothecaire leningen: de evaluatie gebeurt in nettoboekhoudkundige waarde.
- voorschotten: de evaluatie gebeurt in nettoboekhoudkundige waarde
- deelnemingen in investeringpools: de evaluatie gebeurt tegen marktwaarde
- opties: de evaluatie gebeurt in marktwaarde voor opties verhandeld op een gereguleerde markt en tegen onderliggende relatieve waarde voor de OTC opties (over the counter).

### Het rendement van de beleggingen: jaar 2007

De brutorendementen ongedeelde in de belangrijkste klassen van activa voor het boekjaar 2007 worden als volgt vertegenwoordigd:

- belangrijkste obligatieportefeuille: een actuariel rendement van 5,51 %
- aandelen (rendementen)
  - geïndexeerde portefeuille MSCI EMU: 8,04 %
  - "Value Stock EMU" portefeuille: 2,32 %
- Nettoherfinanciering van vastgoed leasing: 8,26 %
- Vastgoed: 5,02 %
- Hypothecaire leningen – andere leningen en voorschotten: 5 %
- EMTN portefeuille: 9,23 % (potentieel)

### 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 en het totale bedrag van de theoretische afkoopwaarden.

Voor de verrichtingen in geval van leven wordt een jaarlijks globaal rendement toegekend aan alle verzekerden.

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.



# samenvatting

## van de waarderingsregels

De Raad van Bestuur 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 Bestuur 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 actuair rendement dat bij de aankoop berekend wordt, rekening houdend met de terugbetalingswaarde op de einddatum, van het nominale rendement afwijkt, dan wordt het verschil tussen de aankoopwaarde en de terugbetalingswaarde 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 terugbetalingswaarde 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 à 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, wordt op de geherwaardeerde waarde afschrijvingen toegepast, die in een afschrijvingsplan opgenomen worden, ten einde 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 %
Kantoor materiaal	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 overschrijdt.

## **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 overschrijdt.
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 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 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 vermenigvuldigen 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 begunstigden, 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 voortvloeien 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

### **Luik**

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

### **Integrale Luxemburg n.v.**

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

**[www.integrale.be](http://www.integrale.be)**  
[info-nl@integrale.be](mailto:info-nl@integrale.be)  
[info-fr@integrale.be](mailto:info-fr@integrale.be)

