



ARGENTA COÖPERATIEVE ("ARGEN-CO")
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
naar Belgisch recht
Maatschappelijke zetel: Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen
Kantoor: Krijtersveld 1, 2160 Wommelgem
Ondernemingsnummer: 0823.992.630

-oOo-

PROSPECTUS voor de doorlopende openbare aanbieding van A-aandelen (uitgifteprijs 1.000 EUR) en B-aandelen (uitgifteprijs 500 EUR) tussen 14/05/2018 en 13/05/2019 met de mogelijkheid tot vervroegde afsluiting, wat in elk geval gebeurt zodra het maximumbedrag van 25 miljoen euro is opgehaald.

Dit prospectus werd opgesteld overeenkomstig Bijlagen I, III en XXII van de Prospectusverordening en werd op 08/05/2018 goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) overeenkomstig artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Deze goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de persoon die ze verwezenlijkt.

Het Prospectus is gratis ter inzage op de maatschappelijke zetel van Argen-Co of in elektronische vorm op de website van Argen-Co, raadpleegbaar via www.argenco.be.

Waarschuwing

Beleggen in aandelen houdt aanzienlijke risico's in. Als intekenaar loopt u het risico een deel of het geheel van het geïnvesteerde kapitaal te verliezen. De Aandelen worden niet gedekt door een depositobeschermingsregeling.

Alvorens een investering te doen in deze Aandelen, moeten kandidaat-investeerders het gehele Prospectus aandachtig lezen en bijzondere aandacht geven aan de risicofactoren beschreven in punten D.1 en D.3 van de samenvatting en in hoofdstuk 1 "Risicofactoren" van het Prospectus.

De kandidaat-investeerder dient in het bijzonder aandacht te schenken aan het concentratierisico (zie 1.3.1) in de portefeuille van Argen-Co: op datum van het Prospectus heeft Argen-Co als belangrijkste participatie een minderheidsdeelname in Argenta Bank- en Verzekeringsgroep. Deze participatie vormt meteen het voornaamste actief op de balans van Argen-Co. Hierdoor is ook het "bail-in" principe rechtstreeks op Argen-Co van toepassing (zie 1.3.2): Een nieuwe richtlijn bepaalt immers dat een bank in moeilijkheden in de eerste plaats gered moet worden door haar aandeelhouders en schuldeisers ("bail-in").

Verder wensen we de aandacht te vestigen op het feit dat de aandelen op naam zijn en niet overdraagbaar zijn en dat bij uittreding maximaal de nominale waarde wordt uitbetaald.

Disclaimer: Het aanbod en de verspreiding van dit Prospectus zijn onderworpen aan **bepaalde beperkingen**. Zie sectie 2.5 "Openbare aanbieding in België en bepaalde beperkingen op het aanbod van de Aandelen en de verspreiding van het Prospectus". De Aandelen werden niet geregistreerd en zullen dit niet worden onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (hierna de Securities Act). De Aandelen worden buiten de Verenigde Staten aangeboden of verkocht door Gevolmachtigde Kantoorhouders in overeenstemming met Regulation S onder de Securities Act (hierna Regulation S). De Aandelen mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten of aan of voor rekening of ten voordele van personen uit de Verenigde Staten, behalve krachtens een vrijstelling van, of in een transactie die niet onderworpen is aan, de registratievereisten van de Securities Act. De begrippen gebruikt in deze paragraaf hebben dezelfde betekenis als hen toebedeeld in Regulation S.

SAMENVATTING	6
1 RISICOFACTOREN	20
1.1 VOORAFGAANDE OPMERKING	20
1.2 RISICOFACTOREN DIE EIGEN ZIJN AAN HET AANBOD EN HET BEZIT VAN DE AANDELEN	20
1.2.1 RISICO'S VERBONDEN AAN HET AANDELENKARAKTER VAN DE AANDELEN	20
1.2.2 RISICO'S VERBONDEN AAN DE TERUGBETALINGCAPACITEIT VAN ARGEN-CO	20
1.2.3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE WAARDE VAN DE AANDELEN EN AAN DE AFWEZIGHEID VAN EEN LIQUIDE OPENBARE MARKT	21
1.2.4 RISICO'S VERBONDEN AAN DE NIET-OVERDRAAGBAARHEID VAN DE AANDELEN EN DE STATUTAIRE UITTREDINGSBEPERKINGEN.....	21
1.2.5 RISICO'S VERBONDEN AAN DE MINDERHEIDSPARTICIPATIE IN ARGENTA BVG, ZOALS HET GEBREK AAN BESLISSENDE INVLOED ONDER ANDERE INZAKE DIVIDENDUITKERINGEN EN DE MOGELIJKE VERWATERING VAN DE PARTICIPATIE.....	22
1.2.6 RISICO'S VERBONDEN AAN DE ONMOGELIJKHEID OM IN DE TWEEDE HELFT VAN HET BOEKJAAR VRIJWILLIG UIT TE TREDEN – ANDERE BEPERKINGEN AAN DE MOGELIJKHEID TOT UITTREDING - UITSLUITING	23
1.2.7 RISICO'S VERBONDEN AAN HET GEBREK AAN RECHT OP HET EVENTUELE SALDO BIJ ONTBINDING EN/OF VEREFFENING	24
1.2.8 RISICO'S VERBONDEN AAN DE OVERLEVENDE AANSPRAKELIJKHEID BIJ BEËINDIGING VAN DE LIDMAATSCHAPSRECHTEN	24
1.2.9 RISICO'S VERBONDEN AAN HET GEBREK AAN BESCHERMING ONDER DE DEPOSITOBESCHERMINGSREGELING.....	24
1.3 RISICOFACTOREN DIE EIGEN ZIJN AAN DE ACTIVITEITEN VAN ARGEN-CO	24
1.3.1 RISICO'S VERBONDEN AAN DE CONCENTRATIE VAN DE INVESTERINGEN	24
1.3.2 RISICO'S VERBONDEN AAN EEN "BAIL-IN"	25
1.3.3 REGULATOIR RISICO.....	25
1.3.4 RISICO'S VERBONDEN AAN DE TOEGANG EN HET BEHOUD VAN VENNOTEN	25
1.3.5 RISICO OP VERLIES VAN DE ERKENNING ALS COÖPERATIEVE.....	25
1.3.6 RISICO'S VERBONDEN AAN DE VENNOTENVOORDELEN.....	26
1.3.7 RISICO'S VERBONDEN AAN DE ORGANISATIE VAN HET AANDEELHOUDERSCHAP EN HET BESTUUR.....	26
1.4 RISICOFACTOREN DIE EIGEN ZIJN AAN DE ACTIVITEITEN VAN ARGENTA GROEP	26
1.4.1 ALGEMEEN.....	26
1.4.2 MARKTRISICO.....	27
1.4.3 KREDIETRISICO	27
1.4.4 LIQUIDITEITSRISICO	28
1.4.5 OPERATIONEEL RISICO	29
1.4.6 VERZEKERINGSTECHNISCH RISICO	29
1.4.7 BUSINESSRISICO.....	30
1.4.8 STRATEGISCH RISICO.....	30
1.4.9 REPUTATIERISICO.....	30
1.4.10 REGULATOIR RISICO	30
1.5 SLOTBEPALING.....	31
2 ALGEMENE INFORMATIE EN WAARSCHUWING	31
2.1 GOEDKEURING DOOR DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN	31
2.2 VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	31
2.3 VERKLARING MET BETREKKING TOT DE VERSTREKTE INFORMATIE EN PUBLICATIE VAN EEN AANVULLING	31
2.4 VOORAFGAANDE WAARSCHUWING.....	31

2.5	OPENBARE AANBIEDING IN BELGIË EN BEPAALDE BEPERKINGEN OP HET AANBOD VAN DE AANDELEN EN DE VERSPREIDING VAN HET PROSPECTUS	32
2.5.1	OPENBARE AANBIEDING IN BELGIË	32
2.5.2	GEEN VERSPREIDING EN AANBIEDING IN VERENIGDE STATEN	32
2.5.3	VERSPREIDING EN AANBIEDING IN ANDERE LIDSTATEN VAN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE	33
2.6	TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN	33
2.7	VALUTA EN AFRONDING	34
2.8	VERWIJZINGEN NAAR WETTEN OF REGELGEVING	34
2.9	TER INZAGE BESCHIKBARE DOCUMENTEN	34
3	ALGEMENE INFORMATIE OVER ARGEN-CO	34
3.1	ALGEMEEN	34
3.2	GESCHIEDENIS EN ONTWIKKELING	34
3.3	DOEL, ACTIVITEITEN EN INVESTERINGSPROJECT VAN ARGEN-CO	35
3.4	ONROERENDE GOEDEREN, TECHNISCHE INSTALLATIES EN UITRUSTING	36
3.5	INVESTERINGEN, SOLVABILITEIT EN TENDENSEN	36
3.5.1	INVESTERINGEN	36
3.5.2	SOLVABILITEIT	39
3.5.3	TENDENSEN	39
3.5.4	DIVIDENDBELEID	39
3.5.5	FINANCIËLE EN HANDELSPOSITIE	41
3.6	MET DE WETTELIJKE CONTROLE BELASTE ACCOUNTANTS	41
3.7	VOORNAAMSTE FINANCIËLE INFORMATIE VAN ARGEN-CO	42
3.7.1	SAMENSTELLING VAN HET KAPITAAL	42
3.7.2	KERNGEGEVENS VAN ARGEN-CO	42
3.7.3	VERKLARING INZAKE HET WERKKAPITAAL VAN ARGEN-CO	43
3.7.4	KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST	43
3.8	HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE ARGEN-CO	44
3.9	BESTUUR VAN ARGEN-CO	45
3.9.1	RAAD VAN BESTUUR	45
3.9.2	LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN DIRECTEUR BELAST MET HET DAGELIJKS BESTUUR VAN DE VENNOOTSCHAP	47
3.9.3	ANDERE MANDATEN, RELEVANTE MANAGEMENTEXPERTISE EN -ERVARING	48
3.9.4	VERKLARING BETREFFENDE DE BESTUURDERS EN DE DIRECTEUR BELAST MET HET DAGELIJKS BESTUUR	49
3.9.6	WERKING VAN HET BESTUURSORGAAN	50
3.9.7	CORPORATE GOVERNANCE	50
3.9.8	BELANGENCONFLICTEN	51
3.9.9	BEZOLDIGINGEN, BEËINDIGINGVERGOEDINGEN EN ANDERE VOORDELEN	51
3.9.10	AANDELENBEZIT VAN BESTUURDERS	51
3.10	AANDEELHOUDERSCHAP VAN ARGEN-CO	51
3.11	WERKNEMERS VAN ARGEN-CO	52
3.12	TRANSACTIES VAN ARGEN-CO MET VERBONDEN PARTIJEN	52
3.13	AANVULLENDE INFORMATIE	52

3.13.1	BELANGRIJKE OVEREENKOMSTEN	52
3.13.2	INFORMATIE OVER DEELNEMINGEN.....	52
3.13.3	RECHTSZAKEN EN ARBITRAGE.....	52
4	ALGEMENE INFORMATIE ARGENTA GROEP	53
4.1	ALGEMENE BESCHRIJVING VAN DE ARGENTA GROEP OP 31 DECEMBER 2017	53
4.2	GEGEVENS OVER BUITENLANDSE VENNOOTSCHAPPEN OP 31 DECEMBER 2017	53
4.3	BEDRIJFSACTIVITEITEN VAN ARGENTA GROEP OP 31 DECEMBER 2017	54
4.3.1	ARGENTA BANK- EN VERZEKERINGSGROEP (ARGENTA BVG)	54
4.3.2	BESCHRIJVING VAN DE ACTIVITEITEN VAN DE BANKPOOL.....	54
4.3.2.1	BANKIEREN, SPAREN EN BELEGGEN.....	54
4.3.2.2	LENEN.....	55
4.4	BESCHRIJVING VAN DE ACTIVITEITEN VAN DE VERZEKERINGSPOOL.....	55
4.5	VOORNAAMSTE FINANCIËLE INFORMATIE VAN ARGENTA GROEP	56
4.5.1	ALGEMEEN	56
4.5.2	KERNGETALLEN	60
4.5.3	GECONSOLIDEERDE BALANS (VOOR WINSTBESTEMMING).....	63
4.5.4	GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING	64
4.5.5	GECONSOLIDEERD TOTAAL RESULTAAT	65
4.5.6	DIVIDENDBELEID	65
4.6	INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN DE ARGENTA-VENNOOTSCHAPPEN.....	66
5	VOORWAARDEN VAN HET AANBOD.....	67
5.1	BESCHRIJVING VAN DE COÖPERATIEVE AANDELEN EN DE STATUTEN VAN ARGEN-CO	67
5.1.1	ALGEMEEN	67
5.1.2	BEPERKTE AANSPRAKELIJKHEID	67
5.1.3	MAATSCHAPPELIJK DOEL	67
5.1.4	REDENEN VOOR DE AANBIEDING, BESTEMMING VAN DE OPBRENGSTEN, GERAAMDE NETTO-OPBRENGSTEN.....	67
5.1.5	AANDELENKAPITAAL	68
5.1.5.1	COÖPERATIEF KAPITAAL: VAST EN VERANDERLIJK	68
5.1.5.2	CATEGORIEËN AANDELEN	69
5.1.5.3	KENMERKEN VAN DE AANDELEN	69
5.1.5.4	SPECIFIEKE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN VERBONDEN AAN DE CATEGORIE A-AANDELEN	70
5.1.5.5	SPECIFIEKE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN VERBONDEN AAN DE CATEGORIE B-AANDELEN.....	70
5.1.5.6	GEEN TOELATING TOT DE HANDEL – NIET-OVERDRAAGBAARHEID.....	70
5.1.5.7	TOEPASSELIJK RECHT WAARONDER DE AANDELEN WORDEN UITGEGEVEN.....	71
5.1.5.8	VORM VAN DE AANDELEN	71
5.1.5.9	MUNTEENHEID WAARIN DE AANDELEN WORDEN UITGEGEVEN	71
5.1.6	RECHTEN VERBONDEN AAN DE AANDELEN	71
5.1.6.1	INSPRAAK: RECHT OP DEELNAME AAN DE ALGEMENE VERGADERING EN STEMRECHT	71
5.1.6.1.1	BIJENROEPING VAN DE ALGEMENE VERGADERING.....	71
5.1.6.1.2	TOELATINGSVEREISTEN.....	72
5.1.6.1.3	VOLMACHT	72

5.1.6.1.4	STEMRECHT EN MEERDERHEIDSVEREISTEN – ALGEMEEN	72
5.1.6.1.5	BIJZONDERE QUORUM- EN MEERDERHEIDSVEREISTEN	73
5.1.6.2	FINANCIËLE RETURN: DIVIDEND – DIVIDENDBELEID	73
5.1.6.2.1	STATUTAIRE BEPALINGEN INZAKE DIVIDEND EN DIVIDENDBELEID	73
5.1.6.2.3	VENNOTENVOORDELEN	75
5.1.7	MINDERHEIDSVORDERING	75
5.1.8	RECHTEN IN VERBAND MET DE VEREFFENING	75
5.1.9	TOETREDING	76
5.1.10	BEËINDIGING VAN HET LIDMAATSCHAP	76
5.1.10.2	VRIJWILLIGE UITTREDING – WEIGERING – BIJKOMENDE VEREISTEN	76
5.1.10.3	BEËINDIGING VAN RECHTSWEGE	77
5.1.10.4	(GEDWONGEN) UITSLUITING	77
5.1.10.5	SCHEIDINGSAANDEEL	77
5.1.10.6	GEEN RECHT OP HET EVENTUELE SALDO BIJ VEREFFENING	78
5.1.11	RECHTEN EN VORDERINGEN TUSSEN DE VENNOTEN EN DE VENNOOTSCHAP	78
5.1.12	OPENBARE OVERNAMEBIEDINGEN	79
5.1.13	FISCALITEIT	79
5.2	VOORWAARDEN VAN HET AANBOD	80
5.2.1	INLICHTINGEN OVER HET AANBOD – PRAKTISCHE MODALITEITEN	80
5.2.2	INTEKENING OP EN VOLSTORTING VAN DE AANDELEN	81
5.2.3	INSCHRIJVINGSPROCEDURE	81
5.2.4	VOOROPGESTELD TIJDSCHEMA	82
5.2.5	PLAN VOOR HET OP DE MARKT BRENGEN EN TOEWIJZING	83
5.2.6	PRIJSBEPALING	83
5.2.7	PLAATSING EN OVERNEMING	83
5.2.8	GEEN TOELATING TOT DE HANDEL	83
5.2.9	KOSTEN EN NETTO-OPBRENGST VAN DE UITGIFTE/HET AANBOD	83
5.2.10	VERWATERING	84
	BIJLAGEN	84

Samenvatting

Deze samenvatting is opgesteld overeenkomstig Bijlage XXII van Verordening 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 (zoals gewijzigd) tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opname van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van publiciteit of reclame betreft.

Op grond van voornoemde Bijlage XXII dient de samenvatting zogenaamde “Elementen” te bevatten, dewelke onderverdeeld zijn in Afdelingen A - E (A.1 - E.7). Deze samenvatting bevat alle elementen die vereist zijn voor een aanbieding van aandelen. Wanneer een element niet van toepassing is op dit prospectus, wordt dit uitdrukkelijk aangegeven met de vermelding “niet van toepassing”. Gelet op het feit dat bepaalde elementen niet uiteengezet of toegelicht dienen te worden, kunnen er zich hiaten voordoen in de volgorde van de nummering van de elementen.

Afdeling A — Inleiding en waarschuwingen

Element	
A.1	<p style="text-align: center;"><i>Inleiding en waarschuwing</i></p> <p>Deze Samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus.</p> <p>Elke beslissing om in aandelen van Argen-Co cvba te beleggen, moet gebaseerd zijn op de bestudering door de belegger van het volledige Prospectus en alle daarin verstrekte informatie.</p> <p>Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, moet de belegger die als eiser optreedt volgens de nationale wetgeving van de betrokken lidstaat eventueel de kosten voor de vertaling van het prospectus dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.</p> <p>Alleen de personen die de samenvatting hebben ingediend, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen om in te tekenen op aandelen van Argen-Co cvba.</p>
A.2	<p style="text-align: center;"><i>Gebruik van het prospectus voor verdere doorverkoop of definitieve plaatsing van effecten door financiële intermediairs</i></p> <p>Niet van toepassing</p>

Afdeling B — Uitgevende instelling

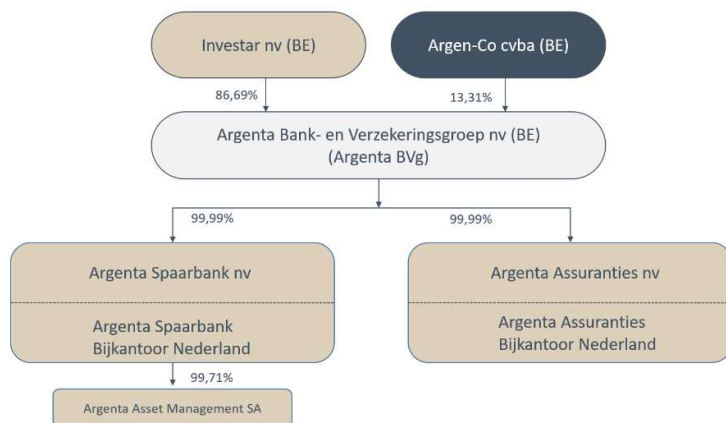
Element	
B.1	<p style="text-align: center;"><i>Officiële en handelsnaam van de uitgevende instelling</i></p> <p>Argenta Coöperatieve cvba (kortweg Argen-Co cvba)</p>

B.2	<p style="text-align: center;"><i>Vestigingsplaats en rechtsvorm van de uitgevende instelling</i></p> <p>Argenta Coöperatieve, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen, ingeschreven in het register van de Kruispuntbank van Ondernemingen (KBO) onder het nummer 0823.992.630 (RPR Antwerpen), opgericht op 16 maart 2010</p>
B.3	<p style="text-align: center;"><i>Kerngegevens die verband houden met de aard van de huidige werkzaamheden en de belangrijkste activiteiten van de uitgevende instelling</i></p> <p>Argen-Co is een erkende coöperatieve vennootschap en is lid van de Nationale Raad voor de Coöperatie (NRC). Argen-Co heeft op datum van het Prospectus, als belangrijkste investeringsproject een minderheidsparticipatie in Argenta Bank- en Verzekeringsgroep (13,31% op datum van het Prospectus. De opdracht van Argen-Co is het gezond beheer van haar financieel patrimonium met als doel een aantrekkelijk dividend aan haar vennoten te kunnen genereren. Daarnaast richten haar werkzaamheden zich op het zoeken van commerciële partners om een aanbod van niet financiële voordelen aan haar vennoten te kunnen aanbieden.</p>
B.4a	<p style="text-align: center;"><i>Belangrijkste tendensen voor de uitgevende instelling en sectoren waarin zij werkzaam is</i></p> <p>Argen-Co cvba:</p> <p>Voor het boekjaar 2016-2017 werd een dividend van 3,25% uitgekeerd</p> <p>Coöperatieve sector:</p> <p>“Het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen werd gewijzigd door het koninklijk besluit van 4 mei 2016. De wijzigingen hebben betrekking op twee pijlers: de invoering van een systeem voor het afleveren van erkenningen van onbepaalde duur en de aanpassing van bepaalde voorwaarden voor erkenning.</p> <p>Argenta Bank- en Verzekeringsgroep (Argenta BVg):</p> <p>Omdat op datum van het Prospectus de participatie in Argenta BVg het belangrijkste investeringsproject is, zijn de inkomsten van Argen-Co afhankelijk van de resultaten en dividendpolitiek van Argenta BVg. In 2018 keerde Argenta BVg een dividend van 11,74 euro per aandeel uit over het boekjaar 2017. Dit was hetzelfde dividend als voor het boekjaar 2016. Het dividend over het boekjaar 2017 was tevens een keuzedividend en wordt op vraag van Argen-Co uitgekeerd in de vorm van bijkomende aandelen van Argenta BVg.</p>

B.5

Beschrijving van de groep waarvan de uitgevende instelling deel uitmaakt, alsook van de positie van de uitgevende instelling binnen de groep

Argen-Co cvba maakt geen deel uit van Argenta Bank- en Verzekeringsgroep. Argen-Co bezit wel op datum van goedkeuring van dit prospectus een minderheidsparticipatie van 13,31% in Argenta Bank- en Verzekeringsgroep.



Groepsstructuur op 31 december 2017

B.6

Aandeelhouders van Argen-Co

Het kapitaal is samengesteld uit A- en B-aandelen, zoals omschreven in artikel 4 van de statuten.

Overzicht vennotenregister op 31/03/2018				
Type aandeel	Nominale waarde	Vennoten	Aandelen	Kapitaal
A	€ 1 000	154	2 112	€ 2 112 000
B	€ 500	64 291	403 913	€ 201 956 500
Totaal		64 445	406 025	€ 204 068 500

B.7

Belangrijkste historische financiële informatie

Hieronder de belangrijkste financiële informatie uit de enkelvoudige jaarrekening van Argen-Co cvba over de laatste drie boekjaren, gecontroleerd door de commissaris. De laatste kolommen geven de tussentijdse cijfers weer voor de periode 1/7/2016 tot en met 31/03/2017 en voor de periode 1/7/2017 tot en met 31/03/2018. Deze tussentijdse cijfers werden niet gecontroleerd door de commissaris.

ARGEN-CO (cijfers in '000 EUR)	2014	2015	2016	2016	2017
	boekjaar afgesloten op 30/6/2015	boekjaar afgesloten op 30/6/2016	boekjaar afgesloten op 30/6/2017	Tussentijdse (niet geauditeerde) financiële gegevens op 31/03/2017	Tussentijdse (niet geauditeerde) financiële gegevens op 31/03/2018
ACTIVA	204 539	194 028	204 064	195 905	220 952
Vaste activa					
Participatie Argenta BVg	194 020	194 020	204 022	194 021	204 022
Participatie in andere sectoren	0	0	0	0	0
Andere vaste activa	0	8	42	24	32
Vlottende activa					
Kasmiddelen	10 518	10 780	26 137	1 860	3 897
Verhandelbare effecten	0	0	0	0	13 000
PASSIVA	204 539	194 028	204 064	195 905	220 952
Kapitaal	188 536	185 305	207 098	182 667	204 069
Reserves	9 782	13 429	17 074	13 429	17 074
Schulden	6 220	6 074	6 029	28	31
Overgedragen voorlopig resultaat				-220	-222
RESULTATEN					
Opbrengsten	9 811	10 098	10 062	59	52
Opbrengsten uit participatie Argenta BVg	9 712	10 002	10 002		
Opbrengsten uit vlottende activa	50	31	1		
Opbrengsten uit geleverde diensten	49	66	60	59	52
Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	0	0	0
Kosten	330	429	448	279	274
Te bestemmen winst of verlies	9 484	9 670	9 614	-220	-222
Toevoeging aan het eigen vermogen	3 357	3 647	3 645		
Uit te keren winst (dividend)	6 127	6 023	5 969		
Bruto dividend Argen-Co	3,25%	3,25%	3,25%		
Participatie in Argenta BVg	13,74%	13,19%	13,31%	13,19%	13,31%
Aantal aandelen van Argenta BVg in portefeuille van Argen-Co	851 922	851 922	882 857	851 922	882 857
Totaal aantal aandelen van Argenta BVg	6 201 911	6 461 178	6 633 939	6 461 178	6 633 939

De activa van Argen-Co bestaan nagenoeg volledig uit een participatie in Argenta Bank- en Verzekeringsgroep. Het dividend uit deze participatie vormt thans de belangrijkste bron van inkomsten voor Argen-Co cvba.

B.8

Belangrijkste pro forma financiële informatie

Niet van toepassing

B.9

Winstprognose- of raming

Niet van toepassing. Argen-Co heeft geen winstprognoses of ramingen gemaakt

B.10

Kwalificaties in het commissarisverslag over de historische financiële informatie

Niet van toepassing. De commissaris van Argen-Co cvba heeft geen kwalificaties vermeld in de verslagen over de jaarrekeningen van 2014, 2015 en 2016.

Commissaris: Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door de heer Dirk Vlaminckx.

B.11	<p style="text-align: center;"><i>Verklaring in geval van niet-toereikend werkkapitaal</i></p> <p>Niet van toepassing</p>
------	---

Afdeling C — Effecten

Element	
C.1	<p style="text-align: center;"><i>Type en categorie van aangeboden effecten</i></p> <p>Het Prospectus heeft betrekking op de uitgifte van twee categorieën van aandelen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aandelen van categorie A <p>De A-aandelen hebben een nominale waarde van 1.000 euro per aandeel. Deze aandelen kunnen enkel onderschreven worden door natuurlijke personen of rechtspersonen die als gevolmachtigde agent in bank- en beleggingsdiensten en als verzekeringsagent kantoorhouder zijn van de Argenta Groep, en als dusdanig zijn ingeschreven bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (Financial Services and Markets Authority (hierna FSMA).</p> <p>Een inschrijving op A-aandelen kan zowel door vennoten die reeds A-aandelen bezitten als door kantoorhouders van Argenta die nog geen A-aandelen bezitten. Geen enkele vennoot mag meer dan 25 A-aandelen bezitten.</p> • Aandelen van categorie B. <p>De B-aandelen hebben een nominale waarde van 500 euro per aandeel. Deze aandelen kunnen enkel onderschreven worden door natuurlijke personen, die meerderjarig zijn.</p> <p>Een inschrijving op B-aandelen kan zowel door personen die reeds B-aandelen bezitten als door personen die nog geen B-aandelen bezitten. Geen enkele vennoot mag meer dan 10 B-aandelen bezitten.</p> <p>Een vennoot mag nooit tegelijkertijd houder zijn van aandelen van verschillende categorieën aandelen van de vennootschap.</p> <p>Een vennoot die reeds houder is van aandelen van een bepaalde categorie, kan slechts inschrijven op nieuwe aandelen van de andere categorie van aandelen, indien hij eerst is uitgetreden uit de eerste categorie.</p> <p>Alle nieuwe aandelen worden uitgegeven overeenkomstig het Belgisch recht. De nieuwe aandelen zijn gewone aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen, volledig volgestort, en stemgerechtigd. Ze hebben dezelfde rechten als de bestaande aandelen.</p>
C.2	<p style="text-align: center;"><i>Munteenheid</i></p> <p>Euro</p>
C.3	<p style="text-align: center;"><i>Aantal uitgegeven aandelen en nominale waarde per aandeel</i></p> <p>Op 31/03/2018 bestaat het maatschappelijk kapitaal van Argen-Co cvba uit 406.025 aandelen (2.112 A-aandelen en 403.913 B-aandelen), volledig volgestort.</p>

		Overzicht vennotenregister op 31/03/2018				
		Type Nominale				
		aandeel	waarde	Vennoten	Aandelen	Kapitaal
		A	€ 1 000	154	2 112	€ 2 112 000
		B	€ 500	64 291	403 913	€ 201 956 500
		Totaal		64 445	406 025	€ 204 068 500

C.4	<p style="text-align: center;"><i>Rechten verbonden aan de aandelen</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <p>• Algemene vergadering Elk A-aandeel geeft recht op twee stemmen op de algemene vergadering. Elk B-aandeel geeft recht op één stem op de algemene vergadering.</p> <p>• Voordrachtrecht Conform de bepalingen van artikel 9 van de statuten kan een houder van minstens één A-aandeel kandidaat bestuurders van de eerste categorie voordragen. En een houder van minstens één B-aandeel kan kandidaat bestuurders van de tweede categorie voordragen.</p> <p>• Dividend Elk jaar doet de raad van bestuur een voorstel van winstbestemming aan de algemene vergadering van Argen-Co cvba. De aandelen geven recht op een jaarlijks dividend als de algemene vergadering daartoe beslist. Het dividend kan verschillen van jaar tot jaar. Er kan ook voorgesteld worden om geen dividend toe te kennen. Het dividend wordt uitgedrukt als een percentage van de nominale waarde van de Aandelen. Het toegekende percentage op de aandelen kan maximum vijf procent (5%) bedragen, en nooit meer zijn dan hetgeen is vastgesteld in de voorwaarden tot erkenning door de Nationale Raad voor de Coöperatie. Bij het verwerven van nieuwe aandelen tijdens het boekjaar, zullen deze aandelen op pro rata basis een dividend genieten gebaseerd op het aantal (kalender)dagen tussen de aanschaffingsdatum en het einde van het boekjaar.</p> <p>• Recht op scheidingsaandeel Bij beëindiging van het lidmaatschap hebben vennoten of erfgenamen of rechtsopvolgers, onverminderd de toepassing van de statuten, alsmede van artikel 427 van het Wetboek van Vennootschappen, recht op de betaling van een scheidingsaandeel dat gelijk is aan de terugbetaling van maximaal de nominale waarde van de aandelen. Bij verlies worden de reserves aangesproken. Zijn de reserves ontoereikend, dan wordt het overschot van het verlies niet jaarlijks onder de vennoten verdeeld; daarover wordt met de vennoten afgerekend bij de ontbinding van de vennootschap, of, ingeval iemand vóór de ontbinding ophoudt vennoot te zijn, overeenkomstig artikel 8 van de statuten. Dit betekent dat een pro rata deel van de eventuele verliezen in mindering worden gebracht van de nominale waarde bij berekening van het scheidingsaandeel.</p> <p>• Vennotenvoordelen Door vennoot te worden van Argen-Co, kunnen de vennoten ook genieten van de vennotenvoordelen bij verschillende partners waarmee Argen-Co een samenwerkingsovereenkomst heeft afgesloten.</p>
-----	--

C.5	<p style="text-align: center;"><i>Beperking op de vrije overdraagbaarheid van de effecten</i></p> <p>De aandelen van Argen-Co cvba zijn niet overdraagbaar, noch onder de levenden, noch bij overlijden.</p> <p>Aan de lidmaatschapsrechten van een vennoot komt van rechtswege een einde door onbekwaam verklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening of ontbinding of overlijden.</p> <p>Aan de lidmaatschapsrechten van een houder van A-aandelen komt eveneens van rechtswege een einde bij verlies van de hoedanigheid van kantoorhouder van de Argenta Groep als gevolmachtigde agent in bank- en beleggingsdiensten en als verzekeringsagent, die als dusdanig is ingeschreven bij de FSMA.</p>																																										
C.6	<p style="text-align: center;"><i>Aanvraag tot toelating tot de verhandeling op een gereguleerde markt</i></p> <p>De Aandelen zijn niet het voorwerp van een aanvraag tot toelating tot de handel met het oog op de verspreiding ervan op een gereguleerde markt of een gelijkwaardige markt.</p>																																										
C.7	<p style="text-align: center;"><i>Dividendbeleid</i></p> <p>In overeenstemming met artikel 28 van de statuten van Argen-Co cvba, wordt de nettowinst van het boekjaar als volgt besteed:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. minstens vijf ten honderd (5%) aan de wettelijke reserve in zover de wet het oplegt; 2. mogelijke uitkering van een dividend aan de vennoten berekend op basis van het gestorte bedrag op hun aandelen. Indien dat bedrag voor een periode van minder dan één (1) jaar gestort bleef, kan de winstuitkering pro rata temporis gebeuren. Het toegekende percentage op de aandelen kan maximum vijf procent (5%) bedragen, en nooit meer zijn dan hetgeen is vastgesteld in de voorwaarden tot erkenning door de Nationale Raad voor de Coöperatie, momenteel bedraagt dit percentage zes procent (6%); 3. het overschot aan de beschikbare reserve. <p>De raad van bestuur doet een voorstel van dividend aan de algemene vergadering. Dit voorstel houdt rekening met het behaalde resultaat en haar langetermijndoelstellingen. Het dividend kan verschillen van jaar tot jaar. Er kan ook voorgesteld worden om geen dividend toe te kennen.</p> <p>In onderstaande tabel is de resultaatverwerking van de drie laatste boekjaren weergegeven:</p> <table border="1" data-bbox="380 1495 1380 1728" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="7" style="background-color: #f2f2f2;">RESULTAATVERWERKING</th> </tr> <tr> <th style="background-color: #f2f2f2;"></th> <th colspan="2" style="background-color: #f2f2f2;">Boekjaar 2014-2015</th> <th colspan="2" style="background-color: #f2f2f2;">Boekjaar 2015 -2016</th> <th colspan="2" style="background-color: #f2f2f2;">Boekjaar 2016 -2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="background-color: #f2f2f2;">Te bestemmen winst</td> <td>9 484 458</td> <td>100%</td> <td>9 670 320</td> <td>100%</td> <td>9 614 452</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #f2f2f2;">Uitgekeerd dividend</td> <td>6 127 448</td> <td>65%</td> <td>6 023 164</td> <td>62%</td> <td>5 969 385</td> <td>62%</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #f2f2f2;">Toegevoegd aan de reserves</td> <td>3 357 010</td> <td>35%</td> <td>3 647 156</td> <td>38%</td> <td>3 645 067</td> <td>38%</td> </tr> <tr> <td style="background-color: #f2f2f2;">Bruto dividendpercentage</td> <td>3,25%</td> <td></td> <td>3,25%</td> <td></td> <td>3,25%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	RESULTAATVERWERKING								Boekjaar 2014-2015		Boekjaar 2015 -2016		Boekjaar 2016 -2017		Te bestemmen winst	9 484 458	100%	9 670 320	100%	9 614 452	100%	Uitgekeerd dividend	6 127 448	65%	6 023 164	62%	5 969 385	62%	Toegevoegd aan de reserves	3 357 010	35%	3 647 156	38%	3 645 067	38%	Bruto dividendpercentage	3,25%		3,25%		3,25%	
RESULTAATVERWERKING																																											
	Boekjaar 2014-2015		Boekjaar 2015 -2016		Boekjaar 2016 -2017																																						
Te bestemmen winst	9 484 458	100%	9 670 320	100%	9 614 452	100%																																					
Uitgekeerd dividend	6 127 448	65%	6 023 164	62%	5 969 385	62%																																					
Toegevoegd aan de reserves	3 357 010	35%	3 647 156	38%	3 645 067	38%																																					
Bruto dividendpercentage	3,25%		3,25%		3,25%																																						

Afdeling D — Risico's

Element	
D.1	<p data-bbox="440 317 1321 344"><i>Voornaamste risico's die specifiek zijn voor de uitgevende instelling of de sector</i></p> <p data-bbox="380 373 764 401"><u>Risicofactoren eigen aan Argen-Co</u></p> <ul data-bbox="391 430 1377 1476" style="list-style-type: none"> • Concentratierisico: Op datum van het Prospectus is 92% van de activa geïnvesteerd in Argenta BVg. Hierdoor zijn de vennoten van Argen-Co cvba eveneens blootgesteld aan de risicofactoren eigen aan Argenta BVg. Bovendien heeft Argen-Co cvba met haar minderheidsparticipatie (13,31%) in Argenta BVg geen zeggenschap in Argenta BVg en heeft derhalve geen beslissende stem over het beleid van Argenta BVg, noch over de winstbestemming van Argenta BVg (terwijl dit momenteel de belangrijkste bron van inkomsten is voor Argen-Co en bepalend is voor de mogelijke winstuitkering aan haar vennoten) etc. • Risico's verbonden aan een "bail-in": Ingevolge de Europese herstel- en afwikkelingsrichtlijn die sinds 1 januari 2016 in Belgisch recht werd omgezet, moet een bank in moeilijkheden in de eerste plaats gered worden door haar aandeelhouders en schuldeisers ("bail-in"). Vermits Argenta BVg het belangrijkste investeringsproject van Argen-Co is en zal blijven, is deze richtlijn rechtstreeks op Argen-Co van toepassing; • Regulatorisch risico: De prudentiële behandeling door de Nationale Bank van België en de Europese toezichthoudende autoriteiten van coöperatieve ondernemingen die aandeelhouder zijn van kredietinstellingen is momenteel onzeker. Argen-Co is onderworpen aan het risico dat er nieuwe, bijkomende prudentiële vereisten door de NBB of de Europese toezichthoudende autoriteiten worden opgelegd opdat coöperatief kapitaal zich blijft kwalificeren als Tier 1 vermogen; • Risico's verbonden aan de toegang en behoud van vennoten: Argen-Co is voor haar werkingmiddelen aangewezen op coöperatief kapitaal. Als in de toekomst de omstandigheden dusdanig evolueren dat een significante groep vennoten gebruik wil maken van het recht om uit te treden, kunnen de werkingmiddelen van Argen-Co worden aangetast. Het recht wordt in de statuten enigszins ingeperkt; • Risico op verlies van de erkenning als coöperatieve; • Risico's verbonden aan de vennotenvoordelen: Argen-Co kan niet garanderen dat de huidige vennotenvoordelen in de toekomst behouden kunnen blijven en, in het negatieve geval, een gelijkwaardig vennotenvoordeel bij een alternatieve partneronderneming gevonden kan worden; <p data-bbox="402 1505 1349 1533"><u>Risicofactoren eigen aan Argenta BVg, de onderneming waarin Argen-Co participeert</u></p> <p data-bbox="407 1577 1377 1856">Wegens haar activiteiten wordt Argenta Groep, waarin Argen-Co participeert, blootgesteld aan verschillende risico's. Het marktrisico, inclusief het algemene en specifieke renterisico, vormt het voornaamste risico. Andere belangrijke risico's zijn de evolutie van de economische activiteit in België en Nederland en de risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten, het kredietrisico, het operationeel risico, het liquiditeitsrisico, het verzekeringsrisico, het strategisch risico, het businessrisico, het reputatierisico, de risico's verbonden aan schuldfinanciering, en de risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving. Het niet onder controle</p>

	<p>houden van deze risico's kan negatieve gevolgen hebben voor de financiële prestaties en reputatie van Argenta Groep en dus ook Argen-Co.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Het marktrisico: dit is het geheel van risico's die verbonden zijn met de economische situatie en de marktomstandigheden. Zij beïnvloeden rechtstreeks de inkomstestroom van de Argenta Groep. De voornaamste componenten van het marktrisico zijn: <ul style="list-style-type: none"> ○ Veranderingen in de rentevoeten. Deze hebben invloed op het resultaat van de Argenta Groep en op de eigenvermogenspositie omdat een belangrijk onderdeel van de bedrijfsstrategie erin bestaat middelen op korte tot middellangetermijn – hoofdzakelijk via spaar- en termijndeposito's geplaatst door retailcliënteel – aan te trekken en deze te herinvesteren via diverse vormen van kredieten en beleggingen. ○ De kredietspread. Deze bepaalt in belangrijke mate het rendement op de investeringsportefeuille. De evolutie en de schommelingen van de kredietspread zijn vaak marktgedreven en worden bepaald door andere factoren dan deze die verband houden met de kredietwaardigheid van de emittent. Bovendien wordt de marktwaarde van de beleggingsportefeuille zowel doorgerekend in de prudentiële kapitaalbasis van de verzekeraar (Solvency II) als die van de bank (CRD IV, Europese richtlijn inzake kapitaalsvereisten). ○ Het aandelenrisico. De Bankpool heeft een beperkte positie in vastgoed en PPS (publiek-private samenwerking) gerelateerde aandelen opgebouwd met het oog op het ontwikkelen van een ruimere diversificatie van de investeringsportefeuille. Ook de Verzekeringspool kan een deel van de ontvangen gelden van cliënteel herbeleggen in individuele aandelen. • Het kredietrisico: het risico dat een tegenpartij niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. Dit kan het gevolg zijn van insolventie van een cliënt of tegenpartij. Dit risico ontstaat zowel bij de traditionele kredietverlening als bij beleggingsactiviteiten. Het kredietrisico van Argenta BVg is hoger omwille van de geografische concentratie: de activiteiten van de Argenta Groep alsmede haar kredietportefeuille concentreren zich hoofdzakelijk op de particulieren en geografisch focust Argenta BVg zich op België en Nederland; • Het liquiditeitsrisico: het risico dat onvoldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om te voldoen aan de financiële verplichtingen wanneer deze vervallen. Het onvermogen van een instelling, de respectieve entiteiten van Argenta BVg inbegrepen, om te anticiperen op en rekening te houden met onvoorziene dalingen of wijzigingen van de financieringsbronnen, kan gevolgen hebben voor het vermogen van een instelling om haar verplichtingen na te komen wanneer zij verschuldigd zijn. • Het operationele risico's zoals het falen van interne processen, mensen (fraude, fouten van werknemers) en systemen (zoals systeemuitval) of ten gevolge van externe gebeurtenissen (natuurrampen, cybercriminaliteit, defecten aan externe systemen...) • Verzekeringstechnisch risico: het risico dat voortvloeit uit de onzekerheid over de frequentie en de omvang van verzekerde schadegevallen. • Businessrisico: het risico waarbij de huidige en toekomstige winsten en kapitaal beïnvloed worden door veranderingen in businessvolumes of door veranderingen in marges en kosten. Beide worden veroorzaakt door veranderende externe marktomstandigheden en de onmogelijkheid om er als organisatie op in te spelen.
--	--

	<ul style="list-style-type: none"> • Strategisch risico: het risico op beïnvloeding van de huidige en toekomstige winsten en kapitaal door verkeerde beleidsbeslissingen, niet efficiënte implementatie van beslissingen of gebrek aan aanpasbaarheid (responsiveness) aan veranderende markt-omstandigheden (zowel commercieel als financieel). • Regulatorisch risico: de risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving. Zoals nieuwe verplichtingen inzake solvabiliteitsmarges, nieuwe verplichtingen inzake minimum reglementair kapitaal en liquiditeit. Maar ook wijzigingen in de regelgeving met betrekking tot de financiële dienstverlening kunnen de activiteiten, aangeboden producten en diensten en de waarde van Argenta aantasten.
D.3	<p style="text-align: center;"><i>Voornaamste risico's die specifiek zijn voor de effecten</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Aandelenkarakter: het geïnvesteerde bedrag maakt deel uit van het eigen vermogen van Argen-Co, zodat in geval van ontbinding of vereffening van Argen-Co, de maatschappelijke aandelen slechts kunnen terugbetaald worden na aanzuivering van het passief en in de mate dat er een batig saldo overblijft. Argen-Co is ook niet verplicht om een dividend uit te keren en kan geen dividendpercentage garanderen. Bovendien is het dividendpercentage statutair beperkt tot ten hoogste 5%; • Terugbetalingscapaciteit van Argen-Co: De vennoten lopen een risico ten belope van de omvang van hun belegging dat Argen-Co hun scheidingsaandeel niet onmiddellijk of niet (geheel) kan uitbetalen. Dit betekent dat de vennoten het risico lopen om de nominale waarde van hun aandelen niet of niet volledig recupereren. • Risico's verbonden aan de waarde van de Aandelen en aan de afwezigheid van een liquide openbare markt: de waarde van de Aandelen niet kan dalen of stijgen ten gevolge van een beurswaardering. Gelet op het principe van uittreding tegen maximaal de nominale waarde genieten de vennoten niet mee van eventuele waardestijgingen van de participaties in eigendom van Argen-Co, terwijl eventuele waardedalingen van de participaties wel een invloed kunnen hebben op de terugbetalingscapaciteit van Argen-Co. • Risico's verbonden aan de niet-overdraagbaarheid van de Aandelen: de Aandelen zijn aandelen op naam en kunnen noch onder de levenden, noch bij overlijden of ontbinding worden overgedragen.; • Risico's verbonden aan de minderheidsparticipatie in Argenta BVg, zoals het gebrek aan beslissende invloed onder andere inzake dividenduitkeringen en de mogelijke verwatering van de participatie; • Beperkingen inzake de mogelijkheid tot vrijwillige uittreding: <ul style="list-style-type: none"> ○ De procedure met betrekking tot de vrijwillige uittreding heeft een lange doorlooptijd. De vrijwillige uittreding kan enkel gedurende de eerste zes maanden van het boekjaar worden aangevraagd en de terugbetaling van het scheidingsaandeel kan pas gebeuren na goedkeuring van de jaarrekening door de algemene vergadering, ○ Bovendien kan de raad van bestuur van Argen-Co de uittreding in bepaalde gevallen weigeren, conform artikel 6 van de statuten; • Gebrek aan recht op het eventuele saldo bij ontbinding en/of vereffening; • Vennoten blijven gedurende vijf jaar na beëindiging van hun aandeelhouderschap ten belope van hun inbreng instaan voor de verbintenissen door de vennootschap aangegaan voor het einde van het jaar waarin hun aandeelhouderschap ophield; • Geen bescherming onder depositogarantiestelsel;

Afdeling E — Aanbieding

Element	
E.1	<p style="text-align: center;"><i>Totale netto-opbrengsten en geraamde kosten van de uitgifte</i></p> <p>De kosten voor de aanbidding omvatten de vergoeding aan Argenta voor de administratieve verwerking van de intekeningen, de erelonen aan adviseurs, de vergoeding aan de FSMA en de kosten voor het opmaken van het prospectus en eventuele andere documenten. De totale kosten worden geraamd op ca 55.000 euro. Omdat de emissie gestopt wordt van zodra het doel van 25 miljoen euro bereikt is, wordt de netto opbrengst van de emissie geraamd op 24.945.000 euro.</p>
E.2.a	<p style="text-align: center;"><i>Redenen voor de Aanbidding, bestemming van de opbrengsten, geraamde netto-opbrengsten</i></p> <p>Doel van de uitgifte van nieuwe aandelen is drievoudig:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Haar kapitaalbasis en het aantal vennoten op peil houden en de geleidelijke daling van de vorige jaren op te vangen. Per 30 juni 2017 noteerde Argen-Co voor ca. 1,7% uittredingen (t.o.v. uitstaande kapitaal in juni 2016). Dit vertegenwoordigt een scheidingsaandeel van ca. 3,2miljoen euro. Anderzijds werd met een nieuwe emissie in juni 2017 25 miljoen euro nieuw kapitaal onderschreven. • Daarnaast kadert het aanbod van maatschappelijke aandelen in de wil van Argen-Co om haar aandeelhouderschap in Argenta Bank- en Verzekeringsgroep te stabiliseren en haar coöperatieve verankering te versterken. • In het kader van haar risicobeleid wil Argen-Co haar activa-allocatie enigszins spreiden en maximaal 15 miljoen euro van deze emissie aanwenden voor andere beleggingen en investeringen die niet tot de participatie in Argenta BVg behoren. Dit gaat over zowel beleggingen die op korte termijn opnieuw in liquide activa kunnen worden omgezet als investeringen op lange termijn. Binnen het kader van laatstgenoemde langetermijnbeleggingen en in lijn met haar streven naar duurzaamheid zal Argen-Co niet alleen aandacht hebben voor diversificatie en rendement maar ook rekening houden met het maatschappelijk karakter van de projecten en het beperken van het risico. <p>Bestemming van de opbrengsten:</p> <p>Argen-Co zal de middelen, voortkomend uit deze uitgifte, gebruiken om:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Het scheidingsaandeel van uittredende vennoten te betalen (ongeveer 4,1 miljoen euro) of voor andere algemene vennootschapsbehoeften met inbegrip van de betaling van de gebruikelijke werkings- en financieringskosten en/of van dividenden (ongeveer 6,6 miljoen euro), in het bijzonder de uitbetaling van het dividend over het boekjaar 2017; de uitbetaling van het dividend over boekjaar 2017 kan immers niet gebeuren met het dividend van Argenta BVg aangezien Argen-Co heeft geopteerd voor een uitbetaling van het keuzedividend in bijkomende aandelen om de verwatering in Argenta BVg tegen te gaan. • Beleggingen en investeringen buiten de financiële sector tot een maximum bedrag van 15 miljoen euro om haar activa allocatie enigszins te spreiden.

E.3

Voorwaarden aanbieding

Voorschriften

Overeenkomstig artikel 6 van de statuten van Argen-Co beslist de raad van bestuur over de toetreding, de uittreding en de uitsluiting van vennoten. Om als vennoot aanvaard te worden moet de investeerder geaccepteerd worden door de raad van bestuur en inschrijven op minstens één Aandeel.

Dit Prospectus heeft betrekking op de uitgifte van A-aandelen en B-aandelen.

Er geldt dat:

- Alleen gevolmachtigde agenten van Argenta kunnen intekenen op A-aandelen met een nominale waarde van 1.000 euro tot een maximum van 25 aandelen.
- Alleen meerderjarige natuurlijke personen kunnen intekenen op B-aandelen met een nominale waarde van 500 euro tot een maximum van 10 aandelen.

De aandelen zijn steeds op naam. En worden niet fysiek geleverd. Volgens de statutaire bepalingen kan een vennoot niet tegelijkertijd in het bezit zijn van zowel A-aandelen als B-aandelen.

Periode en bedrag van de uitgifte

Het kapitaal wordt doorlopend opengesteld voor inschrijving vanaf 14/05/2018 tot en met 13/05/2019, onverminderd het recht van Argen-Co om de aanbieding op elk moment in te trekken of op te schorten bij beslissing van de raad van bestuur. Bij intrekking of opschorting van het aanbod, zal een aanvulling op het Prospectus gepubliceerd worden en geldt het intrektingsrecht zoals voorzien in artikel 34 van de prospectuswet.

Argen-Co heeft beslist de publieke uitgifte in elk geval af te sluiten van zodra een bedrag van 25.000.000 euro aan vers kapitaal is onderschreven.

Inschrijvingsprocedure

De inschrijving op zowel de Aandelen van categorie A als de Aandelen van categorie B verloopt rechtstreeks en uitsluitend via Argen-Co. De modaliteiten van de inschrijving via Argen-Co zijn als volgt:

- Voor nieuwe aandeelhouders:
 - De kandidaat-vennoot vervolledigt online via de website van Argen-Co (www.argenco.be) het inschrijvingsformulier, met vermelding van persoonlijke gegevens evenals het aantal Aandelen en de categorie van Aandelen waarop wordt ingeschreven.
 - Tegelijkertijd stort de inschrijver het bedrag van de Aandelen waarop wordt ingeschreven op het rekeningnummer van Argen-Co met vermelding van de unieke gestructureerde mededeling, die na de registratieprocedure op de website werd meegedeeld.
 - De kandidaat-vennoot ondertekent het inschrijvingsformulier en stuurt dit op naar Argen-Co samen met een kopie recto/verso van zijn identiteitskaart.
 - Na controle van het inschrijvingsformulier, de storting en de aanvaarding van de inschrijving wordt de inschrijver een afschrift van het vennootschapsregister toegezonden.

	<ul style="list-style-type: none"> Voor beleggers die reeds één of meerdere bestaande aandelen aanhouden: bestaande aandeelhouders schrijven het bedrag van de Aandelen waarop wordt ingeschreven over op het rekeningnummer van Argen-Co met vermelding van een unieke gestructureerde mededeling die de aandeelhouder via een gepersonaliseerd bericht werd toegezonden. Bij ontvangst van de overschrijving ontvangt de aandeelhouder een afschrift van het vennootschapsregister. <p>De intekeningen zullen worden behandeld in de volgorde dat ze zich aandienen op basis van de datum van ontvangst van gelden op rekening van Argen-Co. Elke betaling gedaan door een kandidaat-intekenaar, waarvan de intekening niet wordt uitgevoerd, zal worden terugbetaald binnen een termijn van zeven werkdagen na de datum van betaling, en de betrokken belegger zal geen recht hebben op enige interest of andere bijkomende vergoeding met betrekking tot dergelijke terugbetalingen.</p> <p>De betaling van de aandelen gebeurt via een overschrijving op het rekeningnummer van Argen-Co cvba: IBAN-nummer BE84 9731 7145 0059 met BIC-code ARSPBE22.</p> <p>Er zijn geen inschrijvingskosten verbonden aan de inschrijving op Aandelen.</p>
E.4	<p><i>Belangen die van betekenis zijn voor de Uitgifte - Aanbieding, met inbegrip van tegenstrijdige belangen</i></p> <p>Niet van toepassing</p>
E.5	<p><i>Naam van de persoon of entiteit die aanbiedt de effecten te verkopen, lock-up-overeenkomsten</i></p> <p>Niet van toepassing</p>
E.6	<p><i>Bedrag en percentage van de onmiddellijke verwatering die het gevolg is van de aanbieding.</i></p> <p>Niet van toepassing: Elk aandeel behoudt haar nominale waarde ongeacht het aantal aandelen in omloop.</p> <p>Op het gebied van stemrechten heeft de bijkomende emissie slechts een beperkte invloed:</p> <p>Aan het huidige aantal aandelen (situatie 31/03/2018) zijn 408.137 stemmen verbonden (2 stemmen per A-aandeel, 1 stem per B-aandeel).</p> <p>Onder de hypothese dat de verhouding van stemrechten verbonden aan A-aandelen en B-aandelen ook voor de nieuwe emissie gehandhaafd blijft en dat het volledige bedrag van de emissie van 25 miljoen euro wordt opgehaald, komen er een 50.000 stemmen bij.</p> <p>Op het globaal pakket stemmen betekent dit een verwatering van 11%, maar dit heeft slechts een zeer beperkte invloed op de individuele stemrechten:</p> <p>Een vennoot die heeft ingetekend op het maximum van 25 A-aandelen ziet zijn stemrecht verwateren van 0,012 naar 0,011%.</p> <p>Een vennoot die heeft ingetekend op 6 B-aandelen en die niet ingaat op het aanbod om deze participatie uit te breiden naar het maximum van 10 aandelen, ziet zijn stemrecht verwateren van 0,0015% naar 0,0013%.</p>

E.7	<p><i>Geraamde kosten die aan de kandidaat inschrijvers kunnen worden aangerekend</i></p> <p>Er zijn geen instap- of uitstapkosten</p>

Definities

De volgende begrippen in het Prospectus hebben de onderstaande betekenis, tenzij uitdrukkelijk anders vermeld.

Aandelen	De bestaande aandelen die door Argen-Co cvba werden uitgegeven alsook de nieuwe aandelen die in het kader van deze openbare aanbieding aangeboden worden.
Argen-Co	Argenta Coöperatieve cvba, (of kortweg “Argen-Co”) Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel: Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen en kantoor: Krijtersveld 1, 2160 Wommelgem Ondernemingsnummer: 0823.992.630
Argenta BVg	Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv
Argenta Groep	Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv en de met haar verbonden ondernemingen.
Bankpool	Argenta Spaarbank nv en haar dochtervennootschappen
ECB	Europese Centrale Bank
CESR	The Committee of European Securities Regulators, <i>sinds januari 2011 vervangen door ESMA, de European Securities and Markets Authority.</i>
FSMA	Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (Financial Services and Markets Authority)
Gevolmachtigde Kantoorhouder	Natuurlijke personen of rechtspersonen die als gevolmachtigde agent in bank- en beleggingsdiensten en als verzekeringsagent kantoorhouder zijn van de Argenta Groep, en als dusdanig zijn ingeschreven bij de FSMA gelast met de inschrijving en het toezicht op de tussenpersonen in bank- en beleggingsdiensten enerzijds, verzekeringsdiensten anderzijds
Investar	Investar nv, (voluit Investeringsmaatschappij Argenta nv), een naamloze vennootschap en gemengde financiële holding naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel: Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen. Ondernemingsnummer: 0404.453.475
NBB	Nationale Bank van België
Prospectusverordening	Verordening 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 (zoals gewijzigd) tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van publiciteit of reclame betreft. Voor dit Prospectus werden Bijlagen I, III en XXII van de Prospectusverordening toegepast.
Verzekeringspool	Argenta Assuranties nv en haar dochtervennootschappen

1 Risicofactoren

1.1 Voorafgaande opmerking

Argen-Co is van oordeel dat de hieronder beschreven factoren de voornaamste risico's zijn die van wezenlijk belang zijn voor de inschatting van het risico verbonden aan de aangeboden Aandelen, en/of eigen zijn aan hetzij de huidige onderneming van Argen-Co, of haar onderneming na verwezenlijking van de door haar beoogde investeringsprojecten, hetzij de sector waarin zij reeds actief is of beoogt actief te zijn en die aldus, een invloed kunnen uitoefenen op het vermogen van Argen-Co om de verplichtingen, die zij zou aangaan in het kader van de voorgenomen uitgifte van de Aandelen, jegens de beleggers na te komen.

Al deze factoren zijn niet voorzienbare, of althans niet-volledig voorzienbare omstandigheden die zich al dan niet kunnen voordoen. Argen-Co kan zich niet uitspreken over de mogelijkheid dat een dergelijke onvoorzienbare omstandigheid zich al dan niet daadwerkelijk zal voordoen.

Het onvermogen van Argen-Co tot betaling van een dividend, of, in voorkomend geval, bij beëindiging van het lidmaatschap, tot betaling van het bedrag van het scheidingsaandeel, kan zich evenwel voordoen om andere redenen. Kandidaat-beleggers dienen zich derhalve niet te beperken tot dit hoofdstuk, maar moeten tevens de andere informatie in het volledige Prospectus lezen en zich een eigen mening vormen, alvorens een beslissing te nemen over een eventuele belegging.

Investeringsprojecten

Argen-Co heeft als prioritair investeringsproject een minderheidsbelang in Argenta BVg na te streven tot maximaal 15%. Op datum van dit Prospectus houdt Argen-Co reeds een minderheidsparticipatie van 13,31% in Argenta BVg.

Op datum van dit Prospectus heeft Argen-Co 92% van haar activa in Argenta BVg geïnvesteerd. In het kader van haar risicobeleid wil Argen-Co haar investeringen enigszins spreiden. Dit gaat over zowel liquide beleggingen als investeringen op lange termijn. Binnen het kader van laatstgenoemde langetermijnbeleggingen en in lijn met haar streven naar duurzaamheid, zal Argen-Co niet alleen aandacht hebben voor diversificatie en rendement maar ook rekening houden met het maatschappelijk karakter van de projecten en het beperken van het risico.

1.2 Risicofactoren die eigen zijn aan het aanbod en het bezit van de Aandelen

1.2.1 Risico's verbonden aan het aandelenkarakter van de Aandelen

Het door de Aandelen vertegenwoordigde kapitaal maakt deel uit van het eigen vermogen van Argen-Co zodat in geval van ontbinding of vereffening van Argen-Co, de maatschappelijke aandelen slechts kunnen terugbetaald worden na aanzuivering van het passief en in de mate dat er een beschikbaar saldo overblijft.

Argen-Co is ook niet verplicht om een dividend uit te keren en kan geen dividendpercentage garanderen. Bovendien is het dividendpercentage statutair beperkt tot ten hoogste 5%.

1.2.2 Risico's verbonden aan de terugbetalingcapaciteit van Argen-Co

De persoon die Aandelen aankoopt krijgt de hoedanigheid van vennoot (aandeelhouder) van Argen-Co en het geïnvesteerde bedrag wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van Argen-Co. De verworven aandelen kunnen door de vennoot niet worden overgedragen. Het grootste risico eigen aan de Aandelen betreft aldus de terugbetalingcapaciteit van de emittent, Argen-Co, en – in mindere mate - de snelheid waarmee Argen-Co kan terugbetalen. De vennoten lopen een risico ten belope van de omvang van hun belegging dat Argen-Co hun scheidingsaandeel niet onmiddellijk (onder meer ten gevolge van de illiquiditeit van haar belegging in Argenta BVg) of niet (geheel) kan uitbetalen (onder meer ten gevolge van waardevermindering van de participatie in Argenta BVg). Argen-Co heeft geen put-optie met betrekking tot deze belegging in

Argenta BVg (i.e., geen bindende overeenkomst met een aandeelhouder of derde om tegen een vooraf afgesproken prijs haar aandelen in Argenta BVg te mogen verkopen).

Indien Argen-Co over onvoldoende liquiditeiten beschikt en geen liquiditeiten kan genereren (door bijvoorbeeld een verkoop van (een gedeelte van) haar belegging in Argenta BVg), loopt de belegger het risico dat Argen-Co – onafhankelijk van de waarde van de aandelen Argenta BVg waarvan Argen-Co eigenaar is – niet in staat is om een uittreding toe te staan. Dit risico zou zich onder meer kunnen voordoen in geval van massale uittredingen in dezelfde periode.

In geval van ontbinding en vereffening van Argen-Co zal het scheidingsaandeel (gelijk aan maximaal de nominale waarde van de betrokken Aandelen) pas terugbetaald worden na betaling van de schulden van Argen-Co. Indien na betaling van deze schulden het vermogen van Argen-Co ontoereikend is om de vennoten uit te betalen overeenkomstig artikel 8 en 33 van de statuten, zal de uitbetaling pondspondsgewijs gebeuren. Het is dus mogelijk dat de nominale waarde van de Aandelen (met name het door de vennoot geïnvesteerd kapitaal) niet of niet volledig terugbetaald kan worden, zoals bijvoorbeeld bij faillissement.

De aansprakelijkheid van de vennoten is beperkt tot hun inbreng, zonder dat er onder hen enige hoofdelijkheid of ondeelbaarheid bestaat. De maximale belegging is overeenkomstig artikel 4 van de statuten van Argen-Co beperkt tot (i) 25.000,00 euro (25 A-aandelen in de zin van artikel 4 van de statuten van Argen-Co (hierna categorie A-Aandelen)) per vennoot met categorie A-Aandelen, en (ii) 5.000,00 euro (10 B-aandelen in de zin van de beslissing van de raad van bestuur van 5 december 2017 en artikel 4 van de statuten van Argen-Co (hierna categorie B-Aandelen)) per vennoot met categorie B-Aandelen. Voor de bepaling van het maximum aantal Aandelen wordt tevens rekening gehouden met de Aandelen die de kandidaat-vennoot reeds zou bezitten ingevolge intekening op eerdere emissies.

1.2.3 Risico's verbonden aan de waarde van de Aandelen en aan de afwezigheid van een liquide openbare markt

De Aandelen (die niet overdraagbaar zijn, zie risicofactor 1.2.4) worden niet op een gereguleerde markt genoteerd en zijn ook niet gebonden aan een referentie-index. Dit impliceert dat de waarde van de Aandelen niet kan dalen of stijgen ten gevolge van een beurswaardering en dat ze evenmin bescherming bieden tegen inflatie of monetaire erosie. Gelet op het principe van uittreding tegen maximaal de nominale waarde genieten de vennoten evenwel niet mee van eventuele waardestijgingen van de participaties in eigendom van Argen-Co, terwijl eventuele waardedalingen wel een invloed kunnen hebben op de terugbetalingscapaciteit van Argen-Co zoals vermeld in de risicofactoren beschreven in sectie 1.2.2.

De return on investment gebeurt door middel van de storting van een dividend, waarvan de omvang afhankelijk is van de resultaten van Argen-Co en van de graad van reservevorming waarover de algemene vergadering beslist. Het dividend dat de vennoten genieten, is bovendien statutair beperkt tot maximaal 5% (artikel 28 van de statuten van Argen-Co) en Argen-Co is ook niet verplicht om een dividend uit te keren.

De resultaten van Argen-Co zijn grotendeels (zij het onrechtstreeks) afhankelijk van het dividend dat Argenta BVg uitbetaalt aan haar aandeelhouders.

De investering van de inschrijvingsprijs in Aandelen heeft een opportuniteitskost. De vennoot zal de kans op een onzeker dividend moeten afwegen tegen de (niet gerealiseerde) opbrengst van de best mogelijke alternatieve belegging.

1.2.4 Risico's verbonden aan de niet-overdraagbaarheid van de Aandelen en de statutaire uittredingsbeperkingen

De Aandelen kunnen noch onder de levenden, noch bij overlijden of ontbinding worden overgedragen (zie eveneens verder in sectie 5.1.5.5).

De vennoten kunnen wel verzoeken om vrijwillig uit te treden (zie eveneens verder in sectie 1.2.6 en in sectie 5.1.10.2).

De raad van bestuur van Argen-Co beslist over de toetreding, de uittreding en de uitsluiting van de vennoten van Argen-Co in overeenstemming met de relevante wettelijke en statutaire bepalingen. De raad van bestuur kan de toetreding van vennoten weigeren zonder enig verhaal en zonder zijn beslissing te moeten motiveren.

De wijze van toetreding, uittreding en uitsluiting komt hierna verder aan bod in sectie 5.1. Iedere overdracht van Aandelen die buiten deze regels zou gebeuren, is derhalve zonder gevolg en is niet tegenwerpe-lijk aan Argen-Co.

De statuten van Argen-Co bevatten statutaire uittredingsbeperkingen zoals hierna nader omschreven in sectie 5.1.10.2. Dit impliceert dat, anders dan beursgenoteerde aandelen, de mogelijkheid om de Aandelen om te zetten in geld beperkt kan worden en afhankelijk gesteld wordt van externe factoren. Zo kan de raad van bestuur overeenkomstig artikel 6 van de statuten van Argen-Co de uittreding onder meer weigeren in-dien door de uittreding meer dan één tiende (1/10de) der leden of meer dan één tiende (1/10de) van het geplaatst maatschappelijk kapitaal in de loop van hetzelfde boekjaar zou wegvallen.

1.2.5 Risico's verbonden aan de minderheidsparticipatie in Argenta BVg, zoals het gebrek aan beslissende invloed onder andere inzake dividenduitkeringen en de mogelijke verwatering van de participatie

De realisatie van nettowinst door Argen-Co en de mogelijkheid tot dividenduitkering zoals nader beschreven in sectie 5.1.6.2 hangen grotendeels af van de mate waarin Argen-Co dividenden uit haar participatie(s), met name Argenta BVg, ontvangt, en onrechtstreeks van de resultaten van de volledige Argenta Groep.

Argen-Co heeft geen beslissende invloed op de beslissing van de aandeelhouders van Argenta BVg omtrent de uitkering en de omvang van een eventueel dividend. Argen-Co heeft geen aandeelhoudersovereenkomst met de meerderheidsaandeelhouder van Argenta BVg gesloten. Er zijn ook geen aandeelhouders-, stem- of andere afspraken gesloten omtrent de uitkering en de omvang van een eventueel dividend vanuit Argenta BVg. Argen-Co heeft evenmin statutaire minderheidsrechten in Argenta BVg, zoals bijvoorbeeld een gegarandeerde vertegenwoordiging in de raad van bestuur, een vetorecht in de raad van bestuur of de algemene vergadering, een bindende overeenkomst omtrent de uitkering van een dividend, een volgrecht in geval van verkoop van de aandelen Argenta BVg door de andere aandeelhouder(s), etc.

De aandeelhouders van Argenta BVg zullen in geval van dividenduitkering kunnen kiezen tussen een dividend in cash of een dividend in aandelen. Daarnaast zou de algemene vergadering van Argenta BVg kunnen beslissen om aan haar aandeelhouders bonusaandelen toe te kennen.

Indien Argen-Co kiest voor een dividend in cash, teneinde de aldus ontvangen middelen ter beschikking van haar eigen vennoten te kunnen stellen en indien de andere aandeelhouder(s) van Argenta BVg een gemengde keuze zou(den) maken, of een keuze exclusief voor een dividend in aandelen, dan zal dit een zekere verwatering van de participatie van Argen-Co in Argenta BVg tot gevolg hebben (zie verder hierover in sectie 3.5.4).

De omvang van de hoger beschreven verwatering per boekjaar kan op lange termijn belangrijk worden en het risico bestaat dat de participatie van Argen-Co in Argenta BVg op termijn zodanig zou verwateren dat de uitkering van het dividend vanuit Argenta BVg naar Argen-Co onvoldoende wordt om een (redelijke) dividenduitkering aan de vennoten van Argen-Co te doen. Dit risico zal zich materialiseren, indien Argenta BVg onvoldoende rendement op haar eigen vermogen realiseert. Immers, de hierboven beschreven dividendscenario's, die tot een verwatering van de participatie van Argen-Co in Argenta BVg kunnen leiden, zijn het gevolg van de beslissing van de andere aandeelhouder(s) van Argenta BVg om het eigen vermogen van Argenta BVg hetzij door autofinanciering, hetzij door wederinbreng van het ontvangen dividend, te laten

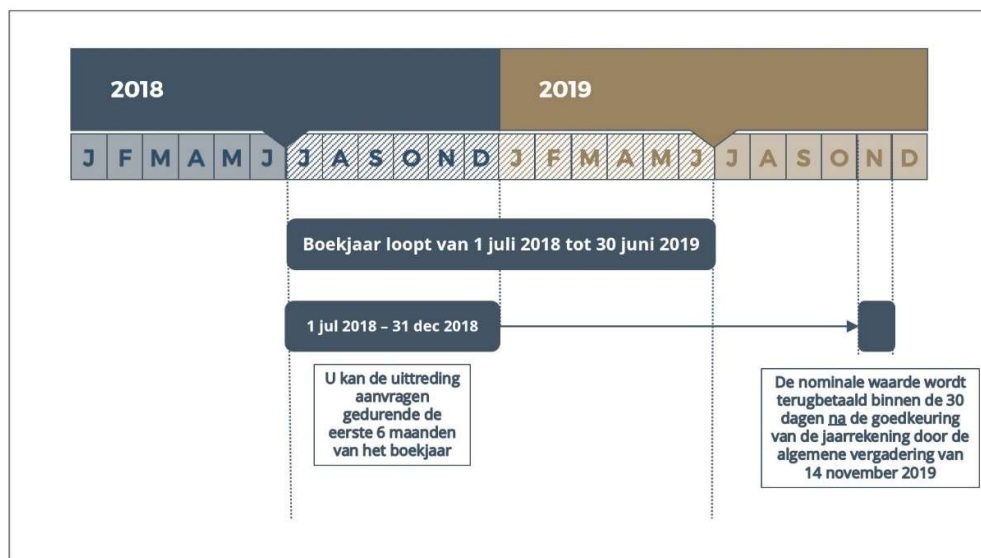
groeien waardoor Argen-Co een kleiner (verwaterd) aandeel behoudt in een vennootschap (Argenta BVg) met een groter eigen vermogen. Zolang dit aangegroeid eigen vermogen van Argenta BVg een winst genereert die in lijn ligt met de winst gegenereerd door het kleiner eigen vermogen van Argenta BVg voor de dividenduitkering, zou de opbrengst van de kleinere participatie van Argen-Co in Argenta BVg in lijn moeten liggen met de opbrengst van de grotere participatie van Argen-Co in Argenta BVg voor de dividenduitkering. Het rendementrisico op eigen vermogen is eigen aan een investering in aandelen.

1.2.6 Risico's verbonden aan de onmogelijkheid om in de tweede helft van het boekjaar vrijwillig uit te treden – Andere beperkingen aan de mogelijkheid tot uittreding - Uitsluiting

De vennoten die hun belegging wensen terug te krijgen en vrijwillig wensen uit te treden zullen hun ontslag aan de raad van bestuur van Argen-Co moeten aanbieden. Krachtens artikel 8 van de statuten van Argen-Co, mogen de vennoten slechts hun ontslag aanbieden tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar van Argen-Co (dat overeenkomstig artikel 27 van de statuten van Argen-Co van 1 juli tot en met 30 juni loopt), m.a.w. van 1 juli tot en met 31 december. De terugbetaling van het scheidingsaandeel (d.i. maximaal de nominale waarde van het gestorte bedrag per aandeel waarvoor het ontslag wordt aangeboden) vindt plaats na goedkeuring door de algemene vergadering van de balans van het boekjaar waarin het ontslag wordt aangevraagd (overeenkomstig artikel 8 van de statuten van Argen-Co, zie verder in sectie 5.1.10.5).

Deze regeling heeft onder meer tot gevolg dat bij vrijwillige uittreding, een ontslag aangeboden tijdens de tweede helft van het boekjaar, die loopt van 1 januari tot en met 30 juni slechts in aanmerking zal genomen worden bij de aanvang van het daaropvolgende boekjaar, en dat de uitbetaling van de nominale waarde van de Aandelen waarvoor het ontslag werd aangeboden derhalve pas kan plaatsvinden na de algemene jaarvergadering (te houden op de tweede donderdag van de maand november, overeenkomstig artikel 18 van de statuten van Argen-Co) van het boekjaar volgend op de aanbieding van het ontslag.

Voorbeeld tijdschema vrijwillige uittreding



Bovendien kan de raad van bestuur van Argen-Co de uittreding in bepaalde gevallen weigeren (overeenkomstig artikel 6 van de statuten van Argen-Co, zie verder in sectie 5.1.10.2).

Er is geen statutaire beperking met betrekking tot een minimale duurtijd dat de Aandelen na de intekening moeten aangehouden worden. De vrijwillige uittreding kan reeds in de loop van het eerste jaar na intekening aangevraagd worden.

Daarnaast kan een vennoot om een gegronde reden door de raad van bestuur van Argen-Co worden uitgesloten (overeenkomstig artikel 6 van de statuten van Argen-Co, zie verder in sectie 5.1.10.4). Voorts komt van rechtswege een einde aan de lidmaatschapsrechten door onbekwaam verklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening of ontbinding of overlijden en voor wat betreft de categorie A-Aandelen, tevens bij verlies van hoedanigheid van Gevolmachtigd Kantoorhouder (hierna gedefinieerd in sectie 5.1.5.4) (overeenkomstig artikel 6 van de statuten van Argen-Co, zie verder in sectie 5.1.10.3).

Bij beëindiging van de lidmaatschapsrechten wegens uitsluiting of van rechtswege, geschiedt de betaling van het scheidingsaandeel binnen een termijn van 30 dagen na de beslissing tot uitsluiting, respectievelijk na de kennisname door Argen-Co van het feit dat of de handeling die aanleiding heeft gegeven tot de beëindiging van rechtswege van het lidmaatschap (overeenkomstig artikel 8 van de statuten van Argen-Co, zie verder in sectie 5.1.10.5).

1.2.7 Risico's verbonden aan het gebrek aan recht op het eventuele saldo bij ontbinding en/of vereffening

In geval van ontbinding/vereffening van Argen-Co, zal na betaling van de schulden van Argen-Co, voor zover mogelijk, aan elke vennoot diens scheidingsaandeel (ten belope van maximaal de nominale waarde van de Aandelen van de betrokken vennoot) worden uitbetaald, zoals bepaald in artikel 8 en 33 van de statuten van Argen-Co. De vennoten kunnen – naast en bovenop dit scheidingsaandeel – geen aanspraak maken op een deel van het eventuele liquidatiesaldo (zie verder in sectie 5.1.8).

1.2.8 Risico's verbonden aan de overlevende aansprakelijkheid bij beëindiging van de lidmaatschapsrechten

Ook na beëindiging van de lidmaatschapsrechten van een vennoot blijft de vennoot persoonlijk aansprakelijk in de hierna bepaalde mate.

Overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen moet hij persoonlijk instaan voor alle verbintenissen die Argen-Co zou zijn aangegaan voor het einde van het boekjaar waarin het lidmaatschap van deze vennoot ophield, ten belope van de nominale waarde van zijn Aandelen (ook na de (volledige) uitbetaling van zijn scheidingsaandeel), gedurende vijf jaar vanaf het ogenblik waarop zijn lidmaatschap een einde nam, behalve wanneer de wet een kortere verjaringstermijn bepaalt (artikel 371 van het Wetboek van vennootschappen, zie verder in sectie 5.1.11).

1.2.9 Risico's verbonden aan het gebrek aan bescherming onder de depositobeschermingsregeling

De Aandelen kwalificeren noch als een schuldinstrument uitgegeven door een kredietinstelling, noch als een spaardeposito, en de Aandelen worden niet gedekt door de depositobeschermingsregeling, waardoor de vennoot een groter risico op verlies van zijn belegging heeft dan bij het aanhouden van tegoeden op een spaarrekening of een belegging in schuldinstrumenten. Bij in gebreke blijven van Argen-Co (door faillissement, gerechtelijke reorganisatie - al dan niet door minnelijk akkoord -, of anderszins) zal er geen tussenkomst zijn van het Garantiefonds voor financiële diensten.

1.3 Risicofactoren die eigen zijn aan de activiteiten van Argen-Co

1.3.1 Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen

De risicofactoren, die eigen zijn aan de activiteit van Argen-Co, moeten worden begrepen in het licht van de respectieve participaties die Argen-Co aanhoudt en in de toekomst zal aanhouden.

De risico's verbonden aan de participaties van Argen-Co lopen op heden grotendeels parallel met de risicofactoren die eigen zijn aan Argenta Groep. De risicofactoren, die eigen zijn aan Argenta Groep, worden hierna in sectie 1.4 verder uitgewerkt. Argen-Co heeft met een minderheid van de stemrechten verbonden

met haar participatie geen zeggenschap in Argenta BVg en heeft derhalve geen beslissende stem over het beleid van Argenta BVg, onder meer inzake de uitgifte en inschrijvingsprijs van nieuwe aandelen van Argenta (met mogelijke verwatering van de participatie van Argen-Co tot gevolg), de winstbestemming van Argenta BVg (terwijl dit momenteel de enige bron van inkomsten is voor Argen-Co en bepalend is voor de mogelijke winstuitkering aan haar vennoten) etc.

Om dit risico te mitigeren zal een deel van de opbrengsten van deze emissie aangewend worden om een zekere risicospreiding in de portefeuille van Argen-Co aan te brengen (zie "1.1 Voorafgaande opmerking – Investeringsprojecten, 3.3 Doel en investeringsproject van Argen-Co).

1.3.2 Risico's verbonden aan een "bail-in"

Ingevolge de Europese herstel- en afwikkelingsrichtlijn die sinds 1 januari 2016 in Belgisch recht werd omgezet, moet een bank in moeilijkheden in de eerste plaats gered worden door hun aandeelhouders en schuldeisers ("bail-in"). Vermits Argenta BVg het belangrijkste investeringsproject van Argen-Co is en zal blijven, is deze richtlijn rechtstreeks op Argen-Co van toepassing.

1.3.3 Regulatorisch risico

De prudentiële behandeling door de Nationale Bank van België en de Europese toezichthoudende autoriteiten van coöperatieve ondernemingen die aandeelhouder zijn van kredietinstellingen is momenteel onzeker. Discussies over de kwalificatie van coöperatief kapitaal als Tier 1 vermogen in financiële groepen, alsmede de voorwaarden voor een dergelijke kwalificatie zijn lopende op nationaal en Europees niveau. Bijgevolg is Argenta BVg onderworpen aan het risico dat het geheel of een gedeelte van het coöperatieve kapitaal dat Argen-Co geïnvesteerd heeft kan worden gediskwalificeerd als Tier 1 vermogen door de NBB of de Europese toezichthoudende autoriteiten.

Ook kunnen dergelijke nieuwe prudentiële vereisten een invloed hebben op de balansstructuur van beide ondernemingen. Zo zouden nieuwe vereisten op het gebied van liquiditeits- en/of solvabiliteitsbuffers Argen-Co kunnen verplichten om sneller haar reserves op te bouwen dan nu voorzien in het businessplan, wat kan leiden tot een beperking van het dividendpercentage.

Indien de hier beschreven risico's zich zouden materialiseren kan dit de bedrijfsvoering, winstgevendheid en financiële situatie van Argen-Co nadelig beïnvloeden.

1.3.4 Risico's verbonden aan de toegang en het behoud van vennoten

Argen-Co is voor haar eigen werkingsmiddelen aangewezen op het coöperatief kapitaal. Argen-Co heeft de intentie om haar kapitaal te laten groeien of constant te houden, maar desalniettemin bestaat de mogelijkheid dat in de toekomst de omstandigheden dusdanig evolueren dat een significante groep vennoten gebruik maakt van het recht om uit te treden. Dit recht wordt in de statuten enigszins ingeperkt.

Het aantal uittredingen kan bovendien onderhevig zijn aan grote schommelingen, wat negatieve invloed kan hebben op de liquiditeitspositie van Argen-Co. De vennoten worden aangezet om trouw te blijven aan Argen-Co door de mogelijkheid van een eventueel dividend, evenals een gamma aan vennotenvoordelen zoals nader omschreven in sectie 1.3.6 en sectie 5.1.6.2.3.

1.3.5 Risico op verlies van de erkenning als coöperatieve

Argen-Co is een bij ministerieel besluit erkende coöperatieve vennootschap, lid van de Nationale Raad voor Coöperatie (ministerieel besluit van 23 maart 2010 tot erkenning van twee coöperatieve vennootschappen, gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 29 maart 2010, en hernieuwd bij ministerieel besluit van 1 juli 2011, gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 8 juli 2011), die erop gericht is haar vennoten anders te laten ondernemen.

Een recent Koninklijk Besluit (KB van 4 mei 2016, gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 17 mei 2016) voert een systeem van erkenning van onbepaalde duur in vanaf 1 juni 2016 voor zover zij blijven voldoen aan de erkenningsvoorwaarden.

Argen-Co is onderworpen aan het risico dat zij haar erkenning voor de Nationale Raad voor de Coöperatie zou verliezen. Dit zou een impact hebben op het fiscaal statuut van de door Argen-Co uitgegeven coöperatieve aandelen en daardoor een rechtstreekse impact op de aantrekkelijkheid van de aandelen voor de vennoten.

1.3.6 Risico's verbonden aan de vennotenvoordelen

Met bepaalde partnerondernemingen heeft Argen-Co samenwerkingsovereenkomsten afgesloten strekkende tot het bieden van kortingen op goederen en diensten en aantrekkelijke promoties op producten ten voordele van haar vennoten.

Om de continuïteit van de relatie met deze partnerondernemingen te garanderen heeft Argen-Co samenwerkingsovereenkomsten afgesloten voor de duur van minimaal één jaar.

Het valt echter niet uit te sluiten dat deze partnerondernemingen hun overeenkomst vroegtijdig beëindigen of niet verlengen of hernieuwen. Argen-Co heeft de intentie om in voorkomend geval alternatieve partnerondernemingen te zoeken, teneinde op ieder ogenblik een gedifferentieerd gamma aan externe vennotenvoordelen aan te bieden.

Argen-Co kan niet garanderen dat de huidige vennotenvoordelen in de toekomst behouden kunnen blijven en, in het negatieve geval, een gelijkwaardig vennotenvoordeel bij een alternatieve partneronderneming gevonden kan worden.

1.3.7 Risico's verbonden aan de organisatie van het aandeelhouderschap en het bestuur

Argen-Co tracht in de raad van bestuur tot kwalitatieve besluitvorming te komen. De raad van bestuur is ook vanuit die optiek door de algemene vergadering samengesteld overeenkomstig de statutaire bepalingen inzake de samenstelling van de raad van bestuur.

Door het feit dat de statuten van Argen-Co niet toelaten dat haar aandeelhouders, met inbegrip van bestuurders, betekenisvolle participaties aanhouden in Argen-Co, wordt het risico op belangenconflicten tussen Argen-Co en haar bestuurders-aandeelhouders beperkt en is er geen nood aan risicobeheersing op dit punt.

1.4 Risicofactoren die eigen zijn aan de activiteiten van Argenta Groep

1.4.1 Algemeen

Wegens haar activiteiten wordt Argenta Groep, waarin Argen-Co participeert, blootgesteld aan verschillende risico's. Het marktrisico, inclusief het algemene en specifieke renterisico, vormt het voornaamste risico. Andere belangrijke risico's zijn de evolutie van de economische activiteit in België en Nederland en de risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten, het kredietrisico, het operationeel risico, het liquiditeitsrisico, het verzekeringsrisico, het strategisch risico, het businessrisico, het reputatierisico, de risico's verbonden aan schuldfinanciering, en de risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving. Het niet onder controle houden van deze risico's kan negatieve gevolgen hebben voor de financiële prestaties en reputatie van Argenta Groep en dus ook Argen-Co.

1.4.2 Marktrisico

Het grootste financiële risico voor Argenta Groep is het marktrisico. Dit is het geheel van risico's die verbonden zijn met de economische situatie en de marktomstandigheden. Zij beïnvloeden rechtstreeks de inkomstenstroom van de Argenta Groep. De voornaamste componenten van het marktrisico zijn:

Renterisico

Het belangrijkste marktrisico waaraan (in hoofdorde) de activiteiten van de Bankpool worden blootgesteld, is het renterisico, dat in de eerste plaats resulteert uit veranderende marktprijzen, onverwachte veranderingen in investeringsrendementen en veranderingen in correlatie met intrestvoeten tussen verschillende financiële instrumenten.

De resultaten en de eigenvermogenspositie van Argenta Spaarbank vertonen een bepaalde sensitiviteit voor rentewijzigingen omdat een belangrijk onderdeel van de bedrijfsstrategie erin bestaat middelen op korte tot middellange termijn – hoofdzakelijk via spaar- en termijndeposito's geplaatst door retailcliënteel – aan te trekken en deze te herinvesteren via diverse vormen van kredieten en beleggingen.

De brutowaarde van het bedrijf (het verschil tussen de aan marktwaarde gewaardeerde investeringen en de kostprijs van de financiering hiervan) wordt beïnvloed door de schommelingen van deze rentetarieven.

Inflatie en de verwachte inflatie kunnen rentevoeten beïnvloeden. Een toename van de inflatie kan: i) de waarde van bepaalde vastrentende instrumenten die Argenta BVg aanhoudt doen dalen, ii) resulteren in de afkoop van bepaalde spaarproducten met vaste tarief die onder de markttarieven noteren door klanten van Argenta BVg, iii) Argenta BVg verplichten om een hogere rente te betalen op de effecten die hij zelf uitgeeft; en iv) een algemene daling veroorzaken op de financiële markten.

Spreadverwijdingsrisico

Het rendement op de investeringsportefeuille wordt in belangrijke mate bepaald door de krediet-spread die wordt ontvangen op de gemaakte investeringen. De evolutie en de schommelingen van de krediet-spread zijn vaak marktgedreven en worden bepaald door andere factoren dan deze die verband houden met de kredietwaardigheid van de emittent. Deze marktrisicofactoren induceren spreadverwijdingsrisico en vormen naast het pure renterisico de belangrijkste driver van het activarendement en de economische waarde van de beleggingsportefeuille. Bovendien wordt de marktwaarde van de beleggingsportefeuille zowel doorgerekend in de prudentiële kapitaalbasis van de verzekeraar (Solvency II) als die van de bank (CRD IV).

Aandelenrisico

De Bankpool heeft een beperkte positie in vastgoed en PPS (publiek-private samenwerking) gerelateerde aandelen opgebouwd met het oog op het ontwikkelen van een ruimere diversificatie van de investeringsportefeuille, en ter aanvulling op de bestaande obligatieportefeuille. De Verzekeringspool beschikt op grond van de door de raad van bestuur van Argenta Assuranties goedgekeurde beleidslijn ook over de mogelijkheid om de ontvangen gelden van cliënteel te herbeleggen in individuele aandelen.

1.4.3 Kredietrisico

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

De risico's in verband met wijzigingen van de kredietkwaliteit en de invorderbaarheid van door tegenpartijen verschuldigde leningen en bedragen zijn onlosmakelijk verbonden met een groot deel van de activiteiten van de Argenta Groep.

Een verzwakking van de kredietkwaliteit van de ontleners en de tegenpartijen van de Argenta Groep, een algemene verslechtering van de Belgische, Nederlandse of internationale economische omstandigheden of een daling die wordt veroorzaakt door de systeemrisico's kunnen de invorderbaarheid van uitstaande leningen en de waarde van de activa van Argenta aantasten en een verhoging van de voorziening voor slechte en twijfelachtige leningen, en andere voorzieningen, nodig maken.

Concentratie van kredietrisico

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

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

Verder heeft Argenta Groep het grootste deel van zijn bedrijfsactiviteiten in België en Nederland. Hierdoor worden de prestaties van Argenta vooral beïnvloed door het niveau en de cyclische aard van de zakelijke activiteiten in België en Nederland, die op hun beurt worden beïnvloed door de nationale en internationale economische en politieke gebeurtenissen.

Voor wat betreft de fiscaliteit zorgt de structuur van Argenta dat de deposito's inclusief het bijkantoor in Nederland integraal onder het Belgisch depositogarantiestelsel vallen, met als gevolg een gevoeligheid voor wijzigingen omtrent bankheffingen.

1.4.4 Liquiditeitsrisico

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

- een onverwachte verlenging van de uitstaande vorderingen, bijvoorbeeld door wanbetaling van een lening;
- het risico dat bij de Bankpool meer kredietlijnen worden opgenomen of meer spaardeposito's worden opgevraagd;
- het risico dat bij de Verzekeringspool de uitkeringsverplichtingen toenemen door een toename van schadegevallen of vervroegde opnames binnen de levensverzekeringstak, waardoor Argenta niet tegemoet kan komen aan zijn betalingsverplichtingen;
- het risico dat de nodige financieringstransacties niet kunnen uitgevoerd worden (of aan slechte voorwaarden);
- het risico dat activa alleen geliquideerd kunnen worden tegen een serieuze afwaardering, omdat er op de markt te weinig geïnteresseerde tegenpartijen zijn.

Zoals bij elke bank-verzekeraar bestaat er ook bij Argenta een bijzondere aandacht voor de opvolging van het liquiditeitsrisico.

Het onvermogen van een instelling, de respectieve entiteiten van Argenta BVg inbegrepen, om te anticiperen op en rekening te houden met onvoorziene dalingen of wijzigingen van de financieringsbronnen, kan gevolgen hebben voor het vermogen van een instelling om haar verplichtingen na te komen wanneer zij verschuldigd zijn. In dit verband moet ook rekening gehouden worden met de nieuwe liquiditeitsvereisten onder Basel III en CRD IV aangezien deze aanleiding kunnen geven tot een toegenomen concurrentie en leiden tot een toename van de kosten voor het aantrekken van de nodige deposito's en financiering.

Bovendien kunnen langdurige marktdalingen de liquiditeit van de markten negatief beïnvloeden. Indien Argenta BVg op korte termijn aanzienlijke cashmiddelen nodig zou hebben (die de voorziene kasstromen overstijgen), kan Argenta BVg moeilijkheden ondervinden om een deel van haar investeringen te verkopen aan aantrekkelijke prijzen. In dergelijke omstandigheden kunnen financiële instellingen terugvallen op ondersteuning van centrale banken en overheden door het verpanden van effecten als onderpand. Onbeschikbaarheid van liquiditeiten door middel van dergelijke maatregelen, of de vermindering of stopzetting van dergelijke maatregelen kan leiden tot een verminderde beschikbaarheid van liquiditeit op de markt en tot hogere kosten om dergelijke liquiditeit te verwerven wanneer nodig.

1.4.5 Operationeel risico

Algemeen

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

De activiteiten van Argenta BVg zijn afhankelijk van het vermogen om een erg groot aantal transacties efficiënt, nauwkeurig en in overeenstemming met de beleidslijnen en de wet- en regelgeving te verwerken. Operationele risico's en verliezen treden op als gevolg van tekortschietende of falende interne processen (zoals processen die niet afgestemd zijn op de wettelijke voorschriften), mensen (zoals fraude, fouten van werknemers) en systemen (zoals systeemuitval) of als gevolg van externe gebeurtenissen (zoals natuurrampen, cybercriminaliteit of defecten van externe systemen, zoals die van de leveranciers of tegenpartijen van de Argenta Bvg). De impact kan bestaan uit financiële en/of reputatieschade alsook het verlies van data.

De Argenta BVg heeft een relatief beperkt aantal producten en diensten, wat het operationeel risico beperkt kan houden.

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

Externe dienstverleners

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

1.4.6 Verzekeringstechnisch risico

De Verzekeringspool loopt het risico op een wanverhouding tussen de uitkeringen ten gevolge van schadegevallen en de ontvangen premies en aangelegde voorzieningen. Dat risico kan zijn oorsprong vinden in een mogelijk foutieve prijszetting of het mogelijk ontbreken van aangepaste technische voorzieningen. Deze kunnen dan weer het resultaat zijn van onder meer onvoorspelbare schadegevallen of sterk gewijzigde marktomstandigheden, die een marktrisico inhouden.

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

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

1.4.7 Businessrisico

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

Om het businessrisico waaraan Argenta BvG blootgesteld is zo goed als mogelijk op te vangen, heeft het bedrijf naast zijn klassieke activiteiten, een strategische keuze gemaakt voor de verkoop van producten die fee income genereren. Deze vierde activiteitenpijler, Beleggen, moet naast de pijlers Sparen en Betalen, Lenen en Verzekeren een grotere diversificatie van de gegenereerde winst tot stand brengen.

Om de winstbijdrage per product te bepalen, wordt bij de prijszetting van de producten van de Bankpool rekening gehouden met funds transfer pricing op economische basis. Voor de verzekeringsproducten baseert de Verzekeringsspool zich op profit testing.

1.4.8 Strategisch risico

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

1.4.9 Reputatierisico

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

1.4.10 Regulatorisch risico

Het regulatorisch risico betreft de risico's die verbonden zijn aan wijzigingen in de wet- of regelgeving.

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

Als reactie op de wereldwijde financiële crisis, hebben belangrijke regelgevende ontwikkelingen plaatsgevonden met inbegrip van de verschillende initiatieven en maatregelen van de EU en individuele nationale regeringen, zoals CRD IV (Europese Richtlijn inzake kapitaalvereisten voor banken), RRD (Europese Richtlijn inzake herstel- en resolutieplannen voor banken), Solvency II (Europese richtlijn inzake de uitoefening van het verzekeringsbedrijf).

Hoewel Argenta BvG nauw samenwerkt met de toezichthouders en voortdurend toeziet op de situatie en toekomstige wijzigingen van de regelgeving, kunnen het fiscaal beleid en andere beleidsterreinen onvoorspelbaar zijn en vallen zij niet onder zijn controle.

Ook kan niet worden gegarandeerd dat de toepassing van die nieuwe normen, of elke andere nieuwe reglementering, Argenta BVg niet zal verplichten om effecten uit te geven die in aanmerking komen als reglementair kapitaal of om activa af te stoten of activiteiten in te perken, wat allemaal negatieve gevolgen kan hebben voor zijn activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten.

1.5 Slotbepaling

Naast voormelde risico's en de regels en processen om een aantal van voormelde risico's te meten en onder controle te houden, bestaan er uiteraard steeds elementen waar Argenta Groep en Argen-Co weinig tot geen invloed op hebben zoals de algemene politieke en economische situatie (met inbegrip van een algemene crisis op de financiële markten), het vertrouwen van de consumenten, natuurrampen of een terroristische aanslag, e.a.

2 Algemene informatie en waarschuwing

2.1 Goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten

Het Prospectus werd overeenkomstig artikel 23 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (hierna de Prospectuswet) op 8 mei 2018 goedgekeurd door de FSMA. Deze goedkeuring houdt geenszins een beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de onderhavige verrichting, noch van de toestand van de persoon die ze verwezenlijkt. Het Prospectus werd in het Nederlands opgesteld en door de FSMA goedgekeurd. Een vertaling van de samenvatting naar het Frans is eveneens beschikbaar op de website www.argenco.be.

2.2 Verantwoordelijke Personen

Voor de in het Prospectus verstrekte informatie betreffende de openbare uitgifte van de Aandelen is de emittent, Argen-Co, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, die het Prospectus goedkeurde op 8 mei 2018, verantwoordelijk.

2.3 Verklaring met betrekking tot de verstrekte informatie en publicatie van een aanvulling

Argen-Co verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

In geval van enige belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie opgenomen in het Prospectus, die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Aandelen en die zich voordoet of wordt vastgesteld na het tijdstip van goedkeuring van het Prospectus, dient dit te worden vermeld in een aanvulling op het Prospectus. Deze aanvulling zal gepubliceerd worden overeenkomstig dezelfde regelgeving als het Prospectus en zal gratis ter beschikking worden gesteld volgens dezelfde modaliteiten als dit Prospectus. Bij publicatie van een aanvulling geldt het intrekingsrecht zoals voorzien in artikel 34 van de prospectuswet.

2.4 Voorafgaande waarschuwing

Het Prospectus werd opgesteld om informatie te verschaffen over de openbare aanbidding van de Aandelen. Wanneer potentiële beleggers een beslissing nemen om in de Aandelen te beleggen, dienen zij deze beslissing te steunen op de informatie in dit Prospectus en eventueel op hun eigen onderzoek betreffende Argen-Co, Argenta Groep (zoals gedefinieerd onder sectie 1.1 van dit Prospectus) en de kenmerken van de Aandelen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de verbonden voordelen en risico's, alsook de voor-

waarden van de openbare aanbieding zelf. De beleggers moeten aldus zelf inschatten, met hun eigen adviseurs indien nodig, of de Aandelen geschikt zijn voor hen, daarbij rekening houdend met hun persoonlijk inkomen en financiële situatie.

In geval van enige twijfel over het risico dat de aankoop van de Aandelen met zich meebrengt, dienen beleggers zich van de belegging in de Aandelen te onthouden.

De samenvattingen en beschrijvingen van wettelijke bepalingen, boekhoudkundige principes of vergelijkingen van dergelijke principes, juridische vennootschapsvormen of contractuele verhoudingen waarover het Prospectus bericht, kunnen onder geen enkele omstandigheid worden gelezen als juridisch, fiscaal- of beleggingsadvies voor potentiële beleggers. Potentiële beleggers worden met aandrang verzocht om hun eigen financiële adviseur, boekhouder of andere adviseurs te raadplegen omtrent de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten verbonden met de inschrijving op de Aandelen.

2.5 Openbare aanbieding in België en bepaalde beperkingen op het aanbod van de Aandelen en de verspreiding van het Prospectus

2.5.1 Openbare aanbieding in België

Dit Prospectus werd opgesteld met het oog op de openbare aanbieding van de Aandelen in België.

In geen enkele jurisdictie andere dan België vormt het Prospectus een aanbod of een sollicitatie om de Aandelen te kopen jegens enige persoon aan wie het onwettelijk is om het aanbod of een dergelijke sollicitatie in dergelijke jurisdictie te doen. De verspreiding van het Prospectus en het aanbod of de verkoop van Aandelen kan wettelijk beperkt worden in bepaalde jurisdicties. Argen-Co verklaart dat het Prospectus niet rechtmatig buiten België mag worden verspreid, en dat de Aandelen niet op wettelijke wijze buiten België mogen worden aangeboden, tenzij met naleving van de toepasselijke registratie- en andere verplichtingen die in zulke niet-Belgische jurisdictie zouden gelden, dan wel ingevolge een terzake geldende vrijstelling van zulke verplichting(en). In het bijzonder werd geen actie ondernomen door Argen-Co die erop gericht is om een openbare aanbieding van de Aandelen of de verspreiding van het Prospectus in enige jurisdictie (andere dan in België) waar actie in dat opzicht vereist is. Dienovereenkomstig mogen geen Aandelen worden aangeboden of verkocht, rechtstreeks of onrechtstreeks, en mag noch enig deel van het Prospectus noch enige reclame of ander aanbiedingsmateriaal verspreid of gepubliceerd worden in een dergelijke jurisdictie, behalve onder omstandigheden die tot naleving leiden van enige toepasselijke wetten en regelgeving. Personen in wiens bezit het Prospectus of enige Aandelen kunnen komen, moeten zichzelf informeren over enige dergelijke beperkingen op de verspreiding van het Prospectus en de aanbieding en verkoop van de Aandelen en moeten deze naleven.

Argen-Co heeft geen toestemming verleend (noch verleent Argen-Co hierbij haar toestemming) om de Aandelen aan te bieden (anders dan binnen België zoals verder bepaald hierna in dit Prospectus) in omstandigheden waarbij er voor Argen-Co een verplichting zou ontstaan om een prospectus voor dergelijke aanbieding te publiceren of aan te vullen.

Argen-Co wijst elke verantwoordelijkheid af met betrekking tot een van haar onafhankelijke persoon die de toepasselijke regelgeving schendt.

2.5.2 Geen verspreiding en aanbieding in Verenigde Staten

De Aandelen werden niet geregistreerd en zullen dit niet worden onder de Securities Act. De Aandelen worden buiten de Verenigde Staten aangeboden of verkocht door Gevolmachtigde Kantoorhouders in overeenstemming met Regulation S. De Aandelen mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten of aan of voor rekening of ten voordele van personen uit de Verenigde Staten, behalve krachtens

een vrijstelling van, of in een transactie die niet onderworpen is aan, de registratievereisten van de Securities Act. De begrippen gebruikt in deze paragraaf hebben dezelfde betekenis als hen toebedeeld in Regulation S.

2.5.3 Verspreiding en aanbieding in andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte

De Aandelen werden niet of zullen niet worden aangeboden aan het publiek in enige lidstaat van de Europese Economische Ruimte andere dan België (hierna Lidstaat), behalve in het kader van 1 van de categorieën van aanbiedingen bedoeld in artikel 3 (2) van de Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG (hierna de prospectusrichtlijn, met inbegrip van elke relevante omzettingsmaatregel in een betrokken Lidstaat), zoals gewijzigd door Richtlijn 2010/73/EU (hierna de prospectusrichtlijn, met inbegrip van elke relevante omzettingsmaatregel in een betrokken Lidstaat) waarvoor de prospectusplicht niet geldt, o.a. aanbiedingen aan minder dan 150 natuurlijke personen of rechtspersonen (die geen gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn).

Op grond van artikel 2 (1) d) van de Prospectusrichtlijn betekent de uitdrukking „aanbieding van effecten aan het publiek” een in om het even welke vorm en met om het even welk middel tot personen gerichte mededeling waarin voldoende informatie over de voorwaarden van de aanbieding en de aangeboden effecten wordt verstrekt om een belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op deze effecten te besluiten.

2.6 Toekomstgerichte verklaringen

Het Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen. Alle verklaringen in het Prospectus die niet naar historische feiten en gebeurtenissen verwijzen, zijn “toekomstgerichte verklaringen”. In sommige gevallen kunnen toekomstgerichte verklaringen herkend worden aan de hand van hun terminologie zoals “kunnen”, “zullen”, “zouden moeten”, “zouden kunnen”, “zouden”, “verwachten”, “plannen”, “anticiperen”, “geloven”, “schatten”, “voortduren”, “doel”, “intentie”, “bedoeling”, “oogmerk”, “strategie”, “budget”, “voorgesteld”, “schema” of de negatie van dergelijke termen of andere gelijkaardige uitdrukkingen. Door hun aard zijn toekomstgerichte verklaringen onderhevig aan inherente risico’s en onzekerheden, zowel algemeen als specifiek, en de voorspellingen, prognoses, projecties en andere toekomstgerichte verklaringen vervat in het Prospectus kunnen wezenlijk verschillen van wat daadwerkelijk in de toekomst gebeurt.

Hoewel Argen-Co gelooft dat haar verwachtingen met betrekking tot toekomstgerichte verklaringen op redelijke veronderstellingen steunen binnen de grenzen van haar kennis van haar bedrijfsactiviteiten en -plannen op datum van het Prospectus, worden potentiële beleggers gewaarschuwd dat een aantal belangrijke factoren ertoe kunnen leiden dat de feitelijke resultaten wezenlijk verschillen van de plannen, objectieven, verwachtingen, schattingen en intenties die in dergelijke toekomstgerichte verklaringen tot uitdrukking komen. Sommige van deze factoren worden besproken in hoofdstuk 1. Risicofactoren en elders in het Prospectus.

De toekomstgerichte verklaringen doen enkel uitspraak op de datum van het Prospectus of, indien verkregen van studies of verslagen van derden, de datum van de betrokken studie of verslag en worden uitdrukkelijk in hun geheel gekwalificeerd door de waarschuwendende verklaringen opgenomen in het Prospectus. Onverminderd de verplichtingen van Argen-Co onder toepasselijk recht met betrekking tot openbaarmaking en voortdurende informatie, neemt Argen-Co geen enkele verplichting op zich om enige toekomstgerichte verklaring publiek te updaten of te herzien, noch ingevolge nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins. In het licht van deze risico’s, onzekerheden en veronderstellingen, is het mogelijk dat de toekomstgerichte gebeurtenissen besproken in het Prospectus zich niet voordoen.

2.7 Valuta en afronding

In dit Prospectus zijn alle bedragen uitgedrukt in euro (EUR), tenzij anders aangegeven. Alle verwijzingen in dit document naar “euro” en “EUR” verwijzen naar de munteenheid ingevoerd bij de start van het derde stadium van de Europese economische en monetaire unie overeenkomstig het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Bepaalde bedragen en cijfers in dit Prospectus werden onderworpen aan afrondingen. Afwijkingen tussen de totalen en de sommen van bedragen zijn te wijten aan afronding.

2.8 Verwijzingen naar wetten of regelgeving

Verwijzingen naar enige wet of regelgeving of enige bepaling uit enige wet of regelgeving worden geacht ook te verwijzen naar elke wettelijke wijziging of verandering daarvan of elk wettelijk instrument, beschikking of regelgeving ter uitvoering daarvan of van dergelijke wijziging of verandering.

2.9 Ter inzage beschikbare documenten

Tijdens de geldigheidsduur van het Prospectus is inzage op de Maatschappelijke Zetel mogelijk van de volgende documenten:

- Het Prospectus en alle bijlagen
- De akte van oprichting en de laatste gecoördineerde statuten van Argen-Co;
- Het intern reglement (zie hierover verder in artikel 32 van de statuten van Argen-Co);
- De enkelvoudige jaarrekeningen per 30 juni 2015, 30 juni 2016 en 30 juni 2017 van Argen-Co;
- Het jaarverslag over de jaarrekening per 30 juni 2015, 30 juni 2016 en 30 juni 2017 van de raad van bestuur van Argen-Co.

Deze documenten zijn ook raadpleegbaar op de website www.argen-co.be.

3 Algemene informatie over Argen-Co

3.1 Algemeen

Argenta Coöperatieve cvba (kortweg “Argen-Co”) heeft de rechtsvorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en is onderworpen aan het Belgisch recht.

Argen-Co heeft haar maatschappelijke zetel te Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen, is ingeschreven in het register van de Kruispuntbank van Ondernemingen (KBO) onder het nummer 0823.992.630 (RPR Antwerpen).

3.2 Geschiedenis en ontwikkeling

Argen-Co werd opgericht op 16 maart 2010 bij notariële akte verleden door notaris Frank Liesse te Antwerpen, voor onbepaalde duur, als coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht. Een uittreksel van de akte werd bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 26 maart 2010 onder nummer 0044493.

De statuten werden achtereenvolgens meermaals gewijzigd en wel als volgt:

bij akte verleden voor notaris Frank Liesse te Antwerpen op 31 augustus 2010, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 14 september daarna onder nummer 20100914-134404;

bij akte verleden voor notaris Frank Liesse te Antwerpen op 8 oktober 2010, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 21 oktober daarna onder nummer 2010-10-21/154883;

bij akte verleden voor notaris Frank Liesse te Antwerpen op 8 december 2011, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 3 januari daarna onder nummer 2012-01-03/1278;

bij akte verleden voor notaris Frank Liesse te Antwerpen op 8 november 2012, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 22 november daarna onder nummer 2012-11-22/188840;

bij akte verleden voor notaris Frank Liesse te Antwerpen op 23 juni 2015, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op daarna onder nummer 2015-07-17/0103826.

Argen-Co is een erkende coöperatieve vennootschap in de zin van het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen voor de Nationale Raad voor de Coöperatie, gewijzigd door het Koninklijk Besluit van 4 mei 2016.

De huidige erkenning is van onbepaalde duur, voor zover Argen-Co permanent aan de erkenningsvoorwaarden blijft voldoen.

3.3 Doel, activiteiten en investeringsproject van Argen-Co

Het doel van de vennootschap is vastgelegd in artikel 2 van de statuten van Argen-Co.

Artikel 2

De vennootschap heeft tot doel via de werving van leden coöperateurs coöperatieve kapitalen samen te brengen voor:

- 1. de creatie, de organisatie, de uitbouw van dienstverlening ten gunste van de vennoten;*
- 2. de organisatie van commerciële activiteiten ten gunste van de vennoten, zoals groepskortingen en ristorno's;*
- 3. het uitgeven van publicaties ten dienste van de vennoten;*
- 4. de bevordering, de studie, de promotie en de vertegenwoordiging van de consumentenbelangen, in het bijzonder in de financiële sector;*
- 5. het nemen van participaties in, en de oprichting en de ontwikkeling van ondernemingen, in het bijzonder, doch niet beperkt tot, de verdere ontwikkeling van de naamloze vennootschap Argenta Bank- en Verzekeringsgroep, rechtspersonenregister Antwerpen 0475.525.276, met zetel te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53, of een door haar gecontroleerde vennootschap of van elke vennootschap en/of vennootschapsgroep die van deze laatste de voortzetting is (deze vennootschappen samen hierna de Argenta Groep). De vennootschap realiseert deze doelstelling door:*
 - o de verwerving, door inschrijving, inbreng, bijdrage, fusie, samenwerking, financiële tussenkomst of anderszins, van een deelneming of een belang in bestaande of nog op te richten ondernemingen, vennootschappen, verenigingen of stichtingen, al dan niet met rechtspersoonlijkheid, in België of in het buitenland, zonder onderscheid; en*
 - o het beheer, de valorisatie, de verkoop of andere wijze van overdracht of vervreemding, de liquidatie van de door de vennootschap gehouden deelnemingen of belangen;*
- 6. de deelname aan het bestuur en de overlegorganen van ondernemingen, vennootschappen, verenigingen of stichtingen, waarin zij participeert;*
- 7. de promotie van de bedrijven waarin rechtstreeks of onrechtstreeks een participatie is uitgeoefend;*
- 8. de vertegenwoordiging en belangenverdediging van de vennoten in de bedrijven waarin rechtstreeks of onrechtstreeks een participatie is uitgeoefend en bij de overheidsinstellingen;*
- 9. de bevordering, de studie, de animatie, de promotie en de vertegenwoordiging van het coöperatiewezen. De vennootschap streeft haar doelstellingen na volgens de beginselen en het ideaal van de coöperatie overeenkomstig de eisen van zorgvuldig en actief bedrijfsbeheer, dit alles teneinde de sociaal-maatschappelijke en economische belangen van haar vennoten te behartigen.*

Zij mag alle verrichtingen doen, zowel roerende als onroerende, die rechtstreeks of onrechtstreeks tot de verwezenlijking van haar doel in de ruimste zin kunnen bijdragen.

Ter verduidelijking van dit artikel keurde de raad van bestuur in november 2016 de volgende missie goed:

Argen-Co wil waarde creëren voor haar coöperatieve vennoten door een sterke verankering in Argenta, met aandacht voor duurzame projecten en een aanbod aan attractieve voordelen.

In overeenstemming met deze missie en haar statuten heeft Argen-Co als hoofddoel de verdere ontwikkeling van Argenta Bank- en Verzekeringsgroep. Tot op datum van dit Prospectus is dit haar belangrijkste investeringsproject. Argen-Co heeft op datum van dit Prospectus een minderheidsbelang van 13,31% in Argenta BVg.

Met een deel van de opbrengsten van dit aanbod wil Argen-Co haar aandeelhouderschap in Argenta Bank- en Verzekeringsgroep stabiliseren en haar coöperatieve verankering versterken.

In het kader van haar risicobeleid wil Argen-Co ook haar activa-allocatie enigszins spreiden en maximaal 15 miljoen euro van deze emissie aanwenden voor andere beleggingen en investeringen die niet tot de participatie in Argenta BVg behoren. Dit gaat over zowel beleggingen die op korte termijn opnieuw in liquide activa kunnen worden omgezet als investeringen op lange termijn.

Binnen het kader van laatstgenoemde langetermijnbeleggingen en in lijn met haar streven naar duurzaamheid, zal Argen-Co niet alleen aandacht hebben voor diversificatie en rendement maar ook rekening houden met het maatschappelijk karakter van de projecten en het beperken van het risico.

De vennootschap streeft haar doelstellingen na volgens de beginselen en het ideaal van de coöperatie overeenkomstig de eisen van zorgvuldig en actief bedrijfsbeheer, dit alles teneinde de sociaal-maatschappelijke en economische belangen van haar vennoten te behartigen.

Zij mag alle verrichtingen doen, zowel roerende als onroerende, die rechtstreeks of onrechtstreeks tot de verwezenlijking van haar doel in de ruimste zin kunnen bijdragen.

3.4 Onroerende goederen, technische installaties en uitrusting

Argen-Co beschikt niet over onroerende goederen, noch eigen technische installaties. Argen-Co huurt haar kantoor.

3.5 Investerings, solvabiliteit en tendensen

3.5.1 Investerings

Participatie in Argenta BVg

Argen-Co heeft als prioritair doel een “gekwalficeerde deelneming” in Argenta BVg na te streven. Op 29 juni 2010 verleende het toenmalige CFBA haar toestemming, mits de deelname in Argenta BVg een maximum van 15% niet zou overschrijden.

Argen-Co heeft op datum van dit Prospectus als belangrijke investering een participatie in Argenta BVg ten belope van 204.022.157 euro, in ruil voor 882.857 aandelen in Argenta BVg, wat op datum van het Prospectus overeenkomt met een participatie van 13,31% in Argenta BVg.

<i>Historiek van de opbouw van de participatie in Argenta BVg</i>			
Datum	Aantal aandelen	Uitgifteprijs in euro	Totaal in euro
14/10/2010	600 400	226,55	136 020 620,0
23/12/2011	128 244	233,93	30 000 120,0
27/04/2012	123 278	227,13	28 000 132
14/06/2017	30 935	323,30	10 001 285
Totaal	882 857		204 022 157

De vaststelling van de eenheidswaarde van nieuw uit te geven aandelen wordt bepaald op basis van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen bepaald volgens de Belgische boekhoudnormen en na dividenduitkering.

Sinds de kapitaalverhoging van 2017 wordt dit geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen gebaseerd op basis van een interne rapportering vermits de geconsolideerde jaarrekening afgesloten per 31 december 2016 werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS).

In het kader van de dividenduitkeringen over de resultaten van het boekjaar 2017, plant Argenta BVg ook in 2018 opnieuw een kapitaalsverhoging. Deze kapitaalsverhoging bestaat uit 156.771 nieuwe aandelen tegen een eenheidswaarde van 337,32 euro. Argen-Co verwerft 30.726 nieuwe aandelen waardoor haar participatie zal toenemen van 13,31% naar 13,45%.

Liquide Beleggingen

Onder liquide beleggingen wordt verstaan: beleggingen waarbij de posities volledig afgebouwd (verkocht) kunnen worden binnen een periode van 6-8 maanden.

In het kader van een effectief risicobeleid werd onderzocht hoe Argen-Co zich kan wapenen tegen onvoorziene omstandigheden (lees 'crisis') bij Argenta BVg die haar inkomsten zwaar zouden hypothekeren.

Het stress scenario gaat uit van een situatie waarbij Argen-Co tijdens een periode van twee jaar geen dividend ontvangt van Argenta BVg en waarbij zij naast de werkingskosten ook het (normaal) uittreden van vennoten moet financieren. Dit komt overeen met een bedrag van ongeveer 6 miljoen euro per jaar. Wanneer we dit scenario gebruiken als basis voor de activa-allocatie "Argenta versus alternatieve beleggingen" betekent dit dat Argen-Co voor een bedrag van ten minste 12 miljoen euro alternatieve beleggingen in portefeuille moet hebben om aan de financiële eisen tegemoet te komen. Argen-Co wenste dit doel op korte termijn te realiseren. Op datum van dit Prospectus heeft Argen-Co reeds een aantal beleggingen in portefeuille ten belope van 13.000.000 euro. Deze beleggingen hebben een liquide karakter (het gaat om aandelen en fondsen die beursgenoteerd zijn) en beantwoorden aan de criteria die in het beleggingsbeleid van Argen-Co zijn vastgelegd:

- Doelstelling activaklassen: aandelen en obligaties en cash-fondsen die geografisch gespreid en van hoge kwaliteit zijn (80% van obligaties hebben een investment grade BBB of hoger)
- Doelstelling instrumenten: liquide- en niet complexe instrumenten

Politiek inzake vreemde munten: er werden geen specifieke richtlijnen opgenomen in het beleggingsbeleid ten aanzien van de vreemde valuta waarin beleggingen gebeuren.

Van de 13 miljoen euro die op 31/03/2018 in liquide beleggingen geïnvesteerd is, is 69,92% in euro belegd.

In praktijk gebeuren de beleggingen in eigen beheer volledig in euro.

De beleggingsportefeuille in discretionair beheer bij Degroof Petercam was op 31/03/2018

voor 61,6% in euro belegd. Dit overzicht in euro is te verklaren door de maximumgrenzen die voor diverse activaklassen in het mandaat werden opgenomen.

Overzicht liquide beleggingen op 31/03/2018 (in euro)			
Portefeuille onder discretionair beheer bij Degroof Petercam			
Aandelen	40%	4 000 000	
Obligaties	60%	6 000 000	
Portefeuille in eigen beheer			
Aedifica	aandeel	250 000	
Cofinimmo	aandeel	250 000	
Vestathena DENIM	fonds	2 500 000	
Totaal		13 000 000	

Langetermijninvesteringen

Het beleggingsbeleid voorziet naast de liquide beleggingen ook in investeringen in langetermijnprojecten. Op datum van het Prospectus zijn er nog geen langetermijninvesteringen gebeurd, maar is er wel een commitment om gespreid over een periode van de vijf volgende jaren een bedrag van 5 miljoen euro te investeren in EPICO nv, een structuurfonds dat werd opgericht door PMV (Participatiemaatschappij Vlaanderen) en het Nederlandse REBEL. Dit fonds zal investeren in PPS-projecten (publiek private samenwerking) en duurzame energieprojecten voornamelijk in de Benelux (90%) en in Europa (10%). Meer informatie over dit structuurfonds is terug te vinden op hun website: www.epicofund.eu.

Dit commitment is in lijn met de beleggingsstrategie dat volgende doelstellingen bepaalt voor de langetermijninvesteringen:

- **Geografie:** De voorkeur gaat uit naar projecten in België, Nederland en Luxemburg; de landen waar ook Argenta actief is. Hiermee zal worden bereikt dat de investeringen in voldoende mate “lokaal” en “tastbaar” zijn conform de verwachtingen van de vennoten. Door de geografische scope te beperken, worden de beleggingen beheersbaar vanuit praktische overwegingen. Zoals reeds hoger aangehaald, zorgt de geografische beperking ervoor dat er ook (onrechtstreeks) positieve effecten gecreëerd worden voor de lokale economie.
- **Sectoren:** Duurzame sectoren. Duurzaamheid is als een belangrijke verwachting naar voren gekomen bij de laatste enquête van de vennoten, en daarom lijkt het aangewezen dat de beleggingen eveneens aan deze verwachting kunnen beantwoorden. Een bruikbare definitie van duurzaam investeren (beleggen) wordt aangereikt door het European Sustainable Investment Forum (EUROSIF):

“Duurzaam en verantwoord investeren is een lange-termijn investeringsaanpak, die ESG factoren (Environmental, Social, and Governance) integreert in het onderzoek, de analyse en het selectieproces van beleggingsinstrumenten binnen een portefeuille. Zij combineert fundamentele analyse met een evaluatie van ESG, om beter de lange-termijn opbrengsten voor investeerders te kunnen vatten, en om de samenleving ten goede te komen door het gedrag van ondernemingen te beïnvloeden.”

Mits voldoende wordt beantwoord aan de bovenstaande drie dimensies van duurzaamheid, zijn beleggingen in bijvoorbeeld volgende sectoren toegelaten:

- Gezondheidszorgsector
- Educatieve sector

- Energiesector
- Milieutechnologie
- Bouwtechnologie
- Overheidsinvesteringen

Governance investeringsbeleid

De bespreking van het beleggings- en investeringsbeleid is een vast agendapunt op de vergaderingen van de raad van bestuur. Maandelijks rapporteert de directie de actuele financiële situatie aan de raad van bestuur en maakt aanbevelingen voor bijsturing van het beleggingsbeleid.

Scope van deze emissie

Argen-Co neemt zich voor om opnieuw een deel van de opbrengsten van deze emissie (tot maximaal 15 miljoen euro) aan te wenden voor andere investeringen buiten Argenta BVg (zie ook in sectie 3.3 hierboven).

Verdeling van de portefeuille over de verschillende beleggingscomponenten

Zoals aangegeven is het prioritair investeringsdoel van Argen-Co om een “gekwalificeerde deelneming” in Argenta BVg na te streven. Tweede doelstelling is een buffer opbouwen van liquide middelen en ten slotte wil men ook investeren in langetermijnprojecten zoals hierboven beschreven.

In het beleggingsbeleid is geen expliciete verdeelsleutel opgenomen, noch zijn er minima of maxima bepaald over hoe de investeringen over deze drie doelstellingen verdeeld moet worden.

Wel vloeien er uit het beleggingsbeleid impliciete grenzen voort: zo zal Argen-Co periodiek bijkomend investeren in Argenta BVg om de verwatering van haar participatie tegen te gaan en een gekwalificeerde participatie te behouden. Daarnaast is de bestemming van de opbrengsten van de laatste emissies voor liquide beleggingen en langetermijnprojecten beperkt tot 30 miljoen euro (15 miljoen van de opbrengsten van de emissie van 2017 en 15 miljoen euro van de opbrengsten van deze emissie).

3.5.2 Solvabiliteit

Sedert het afsluiten van het boekjaar van Argen-Co op 30 juni 2017 deden er zich geen gebeurtenissen voor die van grote betekenis zouden zijn voor de beoordeling van haar solvabiliteit.

3.5.3 Tendensen

Argen-Co verklaart dat er zich sedert het afsluiten van haar boekjaar op 30 juni 2017 geen negatieve wijziging van betekenis heeft voorgedaan in de vooruitzichten van Argen-Co.

Er zijn geen tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij in het lopende boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van Argen-Co.

3.5.4 Dividendbeleid

Voor de statutaire bepalingen met betrekking tot dividenden en hun uitbetaling wordt verwezen naar sectie 5.1.6.2.1.

In overeenstemming met artikel 28 van de statuten van Argen-Co cvba, wordt de nettowinst van het boekjaar als volgt besteed:

1. minstens vijf ten honderd (5%) aan de wettelijke reserve in zover de wet het oplegt;
2. mogelijke uitkering van een dividend aan de vennoten berekend op basis van het gestorte bedrag op hun aandelen. Indien dat bedrag voor een periode van minder dan één (1) jaar gestort bleef, kan de winstuitkering pro rata temporis gebeuren. Het toegekende percentage op de aandelen kan maximum vijf procent (5%) bedragen, en nooit meer zijn dan hetgeen is vastgesteld in de voorwaarden tot erkenning door de Nationale Raad voor de Coöperatie, momenteel bedraagt dit percentage zes procent (6%);
3. het overschot aan de beschikbare reserve.

De raad van bestuur doet een voorstel van dividend aan de algemene vergadering. Dit voorstel houdt rekening met het behaalde resultaat en haar langetermijndoelstellingen. Het dividend kan verschillen van jaar tot jaar. Er kan ook voorgesteld worden om geen dividend toe te kennen.

In onderstaande tabel is de resultaatverwerking van de drie laatste boekjaren weergegeven:

RESULTAATVERWERKING						
	Boekjaar 2014-2015		Boekjaar 2015 -2016		Boekjaar 2016 -2017	
Te bestemmen winst	9 484 458	100%	9 670 320	100%	9 614 452	100%
Uitgekeerd dividend	6 127 448	65%	6 023 164	62%	5 969 385	62%
Toegevoegd aan de reserves	3 357 010	35%	3 647 156	38%	3 645 067	38%
Bruto dividendpercentage	3,25%		3,25%		3,25%	

Aangezien, zoals thans voorzien, het voornaamste actief van Argen-Co bestaat uit een participatie in Argenta BVg (zie sectie 3.5.1), zullen de realisatie van nettowinst door Argen-Co en de mogelijkheid tot dividenduitkering aan haar vennoten rechtstreeks afhangen van de mate waarin Argen-Co dividenden uit haar participaties, met name in Argenta BVg, ontvangt, en onrechtstreeks van de resultaten van de volledige Argenta Groep.

Voor het boekjaar 2015, 2016 en 2017 keerde Argenta BVg telkens een dividend van 11,74 euro per aandeel uit.

Wat betreft de investeringen en beleggingen buiten de participatie in Argenta BVg verwachten we dat deze neutraal zijn ten opzichte van onze dividendpolitiek omdat:

- Argen-Co ook met deze investeringen en beleggingen een rendement nastreeft dat toelaat om een marktconform en competitief dividend uit te betalen aan onze vennoten.
- De totale omvang van de investeringsportefeuille beperkt is ten aanzien van de participatie in Argenta BVg

Voor een beschrijving van de risico's die betrekking hebben op de effectieve ontvangst van een dividend uit Argenta BVg, en het risico op verwatering bij keuze voor een cashdividend wordt verwezen naar secties 1.2.5 van dit Prospectus.

Indien het resultaat van Argenta BVg zou worden uitgekeerd onder de vorm van bonusaandelen, zal het aantal bonusaandelen en de prijs waartegen de bonusaandelen worden uitgegeven bepaald worden op het ogenblik van de uitgifte van de bonusaandelen, overeenkomstig de regels van het Wetboek van Vennootschappen en de statuten van Argenta BVg. De uitgifte van de bonusaandelen pro rata het aandeelhouderchap heeft geen directe verwatering tot gevolg. Er bestaan geen contractuele afspraken omtrent het overkopen van bonusaandelen door de andere aandeelhouder(s) van Argenta BVg, zodat er geen garantie is voor Argen-Co en haar vennoten dat eventuele bonusaandelen aan gunstige voorwaarden in cash kunnen worden omgezet. De eventuele prijs, die de andere aandeelhouder(s) van Argenta BVg voor de bonusaan-

delen zou(den) bieden, en het aantal aandelen, dat zou worden overgekocht, zal de economische opportuniteit van een verkoop en de omvang van de verwatering van de participatie van Argen-Co ten gevolge van de uitgifte en daaropvolgende verkoop van bonusaandelen bepalen (zie met betrekking tot het risico ook in sectie 1.2.5). De afgelopen zes jaar werden er geen bonusaandelen uitgekeerd door Argenta BVg, maar voor het dividend over de boekjaren 2016 en 2017 heeft Argen-Co wel geopteerd voor uitbetaling in bijkomende aandelen van Argenta BVg.

3.5.5 Financiële en handelspositie

Naar weten van Argen-Co, hebben er zich sinds haar oprichting geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in haar eigen financiële- of handelspositie.

3.6 Met de wettelijke controle belaste accountants

Tijdens haar vergadering van 10/11/2016 besliste de algemene vergadering van vennoten om Deloitte Bedrijfsrevisoren bv o.v.v.e. cvba, met maatschappelijke zetel gevestigd te 1930 Zaventem, Luchthaven Nationaal 1 J, ingeschreven in het register van de Kruispuntbank van Ondernemingen (KBO) onder het nummer 0429.053.863 (RPR Brussel), vertegenwoordigd door de heer D. Vlamincx, als commissaris van Argen-Co te herbenoemen voor een periode van drie jaar.

Deloitte Bedrijfsrevisoren bv o.v.v.e. cvba is lid van het Instituut der Bedrijfsrevisoren (IBR).

De enkelvoudige jaarrekening van Argen-Co zal worden opgesteld volgens Belgian GAAP (Generally Accepted Accounting Principles).

Onder de huidige regelgeving en op grond van de omvang van de door haar huidige participatie in Argenta Groep zal Argen-Co niet gehouden zijn tot het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening.

3.7 Voornaamste financiële informatie van Argen-Co

3.7.1 Samenstelling van het kapitaal

Op 31/03/2018 bestaat het maatschappelijk kapitaal van Argen-Co cvba uit 406.025 aandelen (2.112 A-aandelen en 403.913 B-aandelen), volledig volstort.

Overzicht vennotenregister op 31/03/2018				
Type	Nominale waarde	Vennoten	Aandelen	Kapitaal
A	€ 1 000	154	2 112	€ 2 112 000
B	€ 500	64 291	403 913	€ 201 956 500
Totaal		64 445	406 025	€ 204 068 500

3.7.2 Kerngegevens van Argen-Co

In de onderstaande tabel worden de kerngegevens van de laatste drie boekjaren weergegeven. Het boekjaar loopt steeds van 1 juli van het kalenderjaar tot 30 juni van het daaropvolgend kalenderjaar. Het boekjaar 2016 werd afgesloten op 30/6/2017, de jaar- en resultatenrekening werd goedgekeurd door de algemene vergadering van 9/11/2017. De laatste kolommen geven de tussentijdse balans en resultatenrekening weer op 31/03/2017 en 31/03/2018. Deze tussentijdse cijfers zijn niet geauditeerd.

ARGEN-CO (cijfers in '000 EUR)	2014	2015	2016	2016	2017
	boekjaar afgesloten op 30/6/2015	boekjaar afgesloten op 30/6/2016	boekjaar afgesloten op 30/6/2017	Tussentijdse (niet geauditeerde) financiële gegevens op 31/03/2017	Tussentijdse (niet geauditeerde) financiële gegevens op 31/03/2018
ACTIVA	204 539	194 028	204 064	195 905	220 952
Vaste activa					
Participatie Argenta BVg	194 020	194 020	204 022	194 021	204 022
Participatie in andere sectoren	0	0	0	0	0
Andere vaste activa	0	8	42	24	32
Vlottende activa					
Kasmiddelen	10 518	10 780	26 137	1 860	3 897
Verhandelbare effecten	0	0	0	0	13 000
PASSIVA	204 539	194 028	204 064	195 905	220 952
Kapitaal	188 536	185 305	207 098	182 667	204 069
Reserves	9 782	13 429	17 074	13 429	17 074
Schulden	6 220	6 074	6 029	28	31
Overgedragen voorlopig resultaat				-220	-222
RESULTATEN					
Opbrengsten	9 811	10 098	10 062	59	52
Opbrengsten uit participatie Argenta BVg	9 712	10 002	10 002		
Opbrengsten uit vlottende activa	50	31	1		
Opbrengsten uit geleverde diensten	49	66	60	59	52
Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	0	0	0
Kosten	330	429	448	279	274
Te bestemmen winst of verlies	9 484	9 670	9 614	-220	-222
Toevoeging aan het eigen vermogen	3 357	3 647	3 645		
Uit te keren winst (dividend)	6 127	6 023	5 969		
Bruto dividend Argen-Co	3,25%	3,25%	3,25%		
Participatie in Argenta BVg	13,74%	13,19%	13,31%	13,19%	13,31%
Aantal aandelen van Argenta BVg in portefeuille van Argen-Co	851 922	851 922	882 857	851 922	882 857
Totaal aantal aandelen van Argenta BVg	6 201 911	6 461 178	6 633 939	6 461 178	6 633 939

Waarderingsregels voor geldbeleggingen

Omdat in het lopende boekjaar (1/7/2017 tot 30/06/2018) voor het eerst een portefeuille in geldbeleggingen werd opgebouwd, zullen de waarderingsregels in de jaarrekeningen aangevuld worden met onderstaande bepalingen:

Waardering vastrentende effecten (art 73 KB 30 januari 2001)

De vastrentende effecten worden gewaardeerd op grond van hun aanschaffingswaarde. Wanneer evenwel hun actuariële rendement berekend bij de aankoop, met inachtneming van hun terugbetalingswaarde op vervaldag, verschilt van hun nominale rendement, wordt het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingswaarde pro rata temporis voor de resterende looptijd van de effecten in resultaat genomen als bestanddeel van de renteopbrengst van deze effecten en, naar gelang van het geval, toegevoegd aan of afgetrokken van de aanschaffingswaarde van de effecten.

De in resultaatneming van dit verschil geschiedt op geactualiseerde basis, uitgaande van het actuariële rendement bij aankoop.

Waardering aandelen

Aandelen worden gewaardeerd op grond van hun aanschaffingswaarde.

Waardeverminderingen (art 74 en 75 KB 30 januari 2001)

Op geldbeleggingen worden waardeverminderingen toegepast wanneer de realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan de aanschaffingswaarde.

Er worden aanvullende waardeverminderingen geboekt op de geldbeleggingen om rekening te houden hetzij met de evolutie van hun realisatie- of marktwaarde, hetzij met de risico's inherent aan de aard van de betrokken producten of van de gevoerde activiteit.

3.7.3 Verklaring inzake het werkkapitaal van Argen-Co

Argen-Co verklaart dat haar netto werkkapitaal naar haar oordeel toereikend is om aan haar huidige behoeften te voldoen.

De werkingskosten van Argen-Co zijn beperkt. Het netto werkkapitaal (vlottende activa – korte termijn-schulden) bedraagt op 31 maart 2018 16.866.752 euro en laat Argen-Co toe om de operationele werkingskosten van Argen-Co in de 12 maand volgend op de datum van dit Prospectus te dragen. Argen-Co kan tevens gelden ontvangen uit beleggingen en, afhankelijk van de resultaten van Argenta Groep, dividenden uit haar investering in Argenta BVg.

3.7.4 Kapitalisatie en schuldenlast

Op 31 maart 2018 beschikt Argen-Co over een kapitaal van 204.068.500 EUR, waarvan 21.000 euro vast kapitaal en 204.047.500 euro variabel kapitaal. Argen-Co heeft geen andere schulden dan deze die blijken uit haar jaarrekening per 30 juni 2017.

Op 31 maart 2018 bedragen de schulden 30.878,99 euro. Dit zijn:

- Handelsschulden ten belope van 904,42 euro. Deze hebben betrekking op ontvangen maar nog niet betaalde facturen.

- De schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten voor een bedrag van 29.334,90 euro.
- Overige schulden -10,33 euro.
- Overlopende rekeningen: 650 euro

Onderstaande tabel geeft een overzicht van het kapitaal en schuldenlast op 31 maart 2018 volgens de CESR-aanbevelingen, gepubliceerd in “ESMA update of the CESR recommendations – The consistent implementation of Commission Regulation (EC) No 809/2004 implementing the Prospectus Directive. P.27- 29”.

DATUM: 31/03/2018 (cijfers in '000 EUR)	
1) Kapitalisatie en Schuldenlast	
Totale schulden op korte termijn	31
Schulden gewaarborgd met borgstelling	0
Gewaarborgde schulden	0
Niet gewaarborgde / niet gedekte schulden	31
	0
Totaal schulden op lange termijn	0
Gegarandeerde schulden	0
Gewaarborgde schulden	0
Niet gegarandeerde / niet gewaarborgde schulden	0
	0
Eigen vermogen	220 921
Kapitaal	204 069
Wettelijke reserve	661
Overige reserves	16 413
Overgedragen voorlopig resultaat	-222
2) Netto schuldenlast op korte en middellange termijn	
A Liquide middelen	3 897
B Kas equivalenten*	0
C Verhandelbare effecten	13 000
D Liquiditeiten (A)+(B)+(C)	16 897
E Huidige financiële vorderingen	0
F Kredietinstellingen korte termijn	0
G Schulden op Lange Termijn, die binnen het jaar vervallen	0
H Andere financiële schulden	0
I Financiële schulden (F)+(G)+(H)	0
J Netto schuldenlast op korte termijn (I)-(E)-(D)	-16 897
K Kredietinstellingen lange termijn	0
L Uitgegeven obligaties	0
M Andere leningen	0
N Schuldenlast op lange termijn (K)+(L)+(M)	0
O Netto financiële schuldgraad (J)+(N)	-16 897

3.8 Historische financiële informatie Argen-Co

Jaarlijks wordt een enkelvoudige jaarrekening neergelegd en geattesteerd door de bedrijfsrevisor volgens de wettelijke bepalingen (zie hierover meer in sectie 3.6 hierboven).

De controles op de jaarrekening voor het boekjaar dat eindigt op 30 juni 2017 werd uitgevoerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren bv o.v.v.e. cvba, met maatschappelijke zetel te 1930 Zaventem, Luchthaven Nationaal 1 J (ingeschreven in het register van de Kruispuntbank van Ondernemingen (KBO)), vertegenwoordigd door de heer D. Vlamincx, en werden geattesteerd zonder enig voorbehoud.

De jaarrekening van Argen-Co wordt opgesteld volgens Belgian GAAP (Generally Accepted Accounting Principles).

De gepubliceerde jaarrekeningen, evenals de verslagen van de raad van bestuur en de commissaris hieromtrent, over de laatste drie boekjaren zijn hierna terug te vinden in de bijlagen van dit Prospectus. Deze jaarrekening werd op 9 november 2017 door de gewone algemene vergadering goedgekeurd.

3.9 Bestuur van Argen-Co

3.9.1 Raad van bestuur

Overeenkomstig artikel 9 van de statuten van Argen-Co telt de raad van bestuur vijf leden, al dan niet vennoten, als volgt benoemd door de algemene vergadering:

Er wordt één (1) bestuurder van de eerste categorie gekozen onder de houders van de A-aandelen en dit op voordracht van de houders van de A-aandelen, met inachtneming van de volgende regels:

- Het bezit van minstens één (1) A-aandeel door de bestuurder van de eerste categorie is zowel een benoemingscriterium als een hoedanigheidsvereiste gedurende de gehele looptijd van het bestuursmandaat zodat hieraan ook dient te worden voldaan bij herbenoeming en verlenging;
- Een voordracht is slechts geldig indien de ingediende kandidatenlijst minstens twee (2) kandidaat-bestuurders bevat en ondertekend is door minstens twintig (20) houders van A-aandelen;
- De ingediende kandidatenlijst dient te worden neergelegd op de plaats en binnen de termijn die daartoe in de oproeping van de algemene vergadering worden vermeld telkens wanneer de algemene vergadering dient te beslissen over de benoeming van een bestuurder van de eerste categorie;
- Ingeval van indiening van meerdere geldige kandidatenlijsten zal de raad van bestuur of, indien de raad van bestuur niet meer tijdig zou kunnen bijeenkomen, het bureau van de algemene vergadering één gecumuleerde kandidatenlijst opstellen met alle voorgedragen kandidaat bestuurders, waaruit de algemene vergadering zal kiezen;

Er wordt één (1) bestuurder van de tweede categorie gekozen onder de houders van de B-aandelen en dit op voordracht van de houders van de B-aandelen, met inachtneming van de volgende regels:

- Het bezit van minstens één (1) B-aandeel door de bestuurder van de tweede categorie is zowel een benoemingscriterium als een hoedanigheidsvereiste gedurende de gehele looptijd van het bestuursmandaat zodat hieraan ook dient te worden voldaan bij herbenoeming en verlenging van het mandaat;
- De bestuurder van de tweede categorie mag bovendien, en dit eveneens bij wijze van benoemingscriterium en als hoedanigheidsvereiste, gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming, alsook gedurende de volledige looptijd van het bestuursmandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen werknemer zijn van de vennootschap of van vennootschappen van de Argenta Groep of van een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen;
- Een voordracht is slechts geldig indien de ingediende kandidatenlijst minstens twee (2) kandidaat-bestuurders bevat en ondertekend is door minstens honderd (100) houders van B-aandelen;
- De ingediende kandidatenlijst dient te worden neergelegd op de plaats en binnen de termijn die daartoe in de oproeping van de algemene vergadering worden vermeld telkens wanneer de algemene vergadering dient te beslissen over de benoeming van een bestuurder van de tweede categorie;

- Ingeval van indiening van meerdere geldige kandidatenlijsten zal de raad van bestuur of, indien de raad van bestuur niet meer tijdig zou kunnen bijeenkomen, het bureau van de algemene vergadering één gecumuleerde kandidatenlijst opstellen met alle voorgedragen kandidaat bestuurders, waaruit de algemene vergadering zal kiezen;

Er worden minstens drie (3) bestuurders van de derde categorie gekozen die de hoedanigheid hebben van externe onafhankelijke bestuurders en die minstens dienen te voldoen aan de volgende criteria:

- (i) Gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming, geen mandaat of functie van bestuurder, zaakvoerder, lid van het directiecomité, dagelijks bestuurder, vaste vertegenwoordiger van een lid van het directiecomité of vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-rechtspersoon uitgeoefend hebben in de vennootschap;
- (ii) gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen mandaat of functie van bestuurder, zaakvoerder, lid van het directiecomité, dagelijks bestuurder, vaste vertegenwoordiger van een lid van het directiecomité of vaste vertegenwoordiger van een bestuurderrechtspersoon uitgeoefend hebben in de vennootschappen van de Argenta Groep of in een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen, tenzij als vertegenwoordiger van de vennootschap;
- (iii) gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen werknemer zijn van de vennootschap of van vennootschappen van de Argenta Groep of van een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen;
- (iv) gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming, geen deel hebben uitgemaakt van het leidinggevend personeel in de zin van artikel 19,2° van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven, van de vennootschap;
- (v) gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen deel hebben uitgemaakt van het leidinggevend personeel in de zin van artikel 19,2° van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven, van de vennootschappen van de Argenta Groep of een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen, tenzij als vertegenwoordiger van de vennootschap;
- (vi) op het ogenblik van benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen echtgeno(o)t(e) of wettelijk samenwonende partner of bloed- of aanverwant tot de tweede graad zijn van een persoon die één van de hoger onder (i) of (ii) vermelde functies in de aldaar bedoelde vennootschappen bekleedt;
- (vii) op het ogenblik van benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), direct of indirect geen [tien procent (10%)] van het kapitaal in de vennootschap of één van de vennootschappen van de Argenta Groep of een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen bezitten;

- (viii) op het ogenblik van benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen vergoeding of ander belangrijk voordeel van vermogensrechtelijke aard ontvangen of hebben ontvangen van de vennootschap of van een vennootschap van de Argenta Groep of van een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen, buiten eventuele vergoedingen conform artikel 10 van deze statuten en eventuele dividenduitkeringen; en
- (ix) op het ogenblik van benoeming of in het daaraan voorafgaande boekjaar alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen significante zakelijke relatie hebben of hebben gehad met de vennootschap of met een vennootschap van de Argenta Groep of met een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen, en dit noch rechtstreeks noch als vennoot, aandeelhouder, lid van het bestuursorgaan of lid van het leidinggevend personeel in de zin van artikel 19,2° van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven, van een vennootschap of persoon die een dergelijke relatie onderhoudt, tenzij als bestuurder van de derde categorie van de vennootschap.

De hogervermelde criteria sub (i) tot en met (ix) gelden bij de benoeming van een rechtspersoon als bestuurder van de derde categorie, zowel in hoofde van de bestuurder-rechtspersoon zelf als in hoofde van de vaste vertegenwoordiger die namens die bestuurder-rechtspersoon het bestuursmandaat zal uitoefenen.

De criteria sub (i) en (iv) zijn benoemingscriteria waaraan dient te worden voldaan bij de eerste benoeming als bestuurder van de derde categorie of bij de eerste aanduiding als vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-rechtspersoon van de derde categorie; deze criteria gelden niet bij de eventuele verlenging of voortzetting van een mandaat als bestuurder van de derde categorie of functie als vaste vertegenwoordiger van een bestuurder van de derde categorie.

De criteria sub (ii), (iii), (v), (vi), (vii), (viii) en (ix) zijn zowel benoemingscriteria als hoedanigheidsvereisten in hoofde van de bestuurders en, ingeval van bestuurders-rechtspersonen, hun eventuele vaste vertegenwoordigers die gelden gedurende de gehele looptijd van het bestuursmandaat of de functie als vaste vertegenwoordiger zodat hieraan ook dient te worden voldaan bij herbenoeming en verlenging.

De benoemingstermijn van een mandaat als bestuurder bedraagt maximaal zes (6) jaar. De bestuurders zijn herbenoembaar met dien verstande dat een bestuurder niet meer dan drie (3) opeenvolgende mandaten in de raad van bestuur kan uitoefenen en het totale tijdvak van zijn mandaat niet langer mag zijn dan twaalf (12) jaar.

De bestuurders kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden ontslagen.

3.9.2 Leden van de raad van bestuur en directeur belast met het dagelijks bestuur van de vennootschap

Op datum van dit Prospectus zijn er vijf bestuurders in Argen-Co:

- Bestuurder van de eerste categorie: Lemey nv, met als vaste vertegenwoordiger de heer Philippe Lemey (benoemd op 10 november 2016 voor een termijn van zes jaar);
- Bestuurder van de tweede categorie: de heer Augustinus Janssen (benoemd op 23 juni 2015 voor een termijn van zes jaar);

- Bestuurders van de derde categorie: mevrouw Rita Aerts (benoemd op 23 juni 2015, voor een termijn van zes jaar), mevrouw Cynthia Van Hulle (benoemd op 23 juni 2015, voor een termijn van zes jaar) en de heer René Dhondt (benoemd op 23 juni 2015, voor een termijn van zes jaar)

Op datum van dit Prospectus is Marc de Ruijter benoemd als directeur van de Vennootschap, belast met het dagelijks bestuur van de vennootschap. Deze benoeming werd genomen door de raad van bestuur op 27 mei 2015 en gepubliceerd in het Staatsblad van 7 augustus 2015.

3.9.3 Andere mandaten, relevante managementexpertise en -ervaring

Marc de Ruijter

- Geboren in 1960
- Algemeen directeur, belast met het dagelijks bestuur van Argen-Co cvba
- Licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit van Antwerpen (UFSIA), Master of Business Administration (UFSIA)
- Sinds 1999 actief in de financiële sector, eerst bij AXA bank België en van 2006 tot 2015 bij Argenta Spaarbank als directeur van verschillende operationele afdelingen (backoffice betalingsverkeer, backoffice beleggingen)
- Externe mandaten: geen
- Kantooradres: Argen-Co cvba - Krijtersveld 1 – 2160 Wommelgem

Rita Aerts

- Geboren in 1957
- Voorzitter van de raad van bestuur van Argen-Co cvba, onafhankelijk bestuurder (bestuurder van de derde categorie)
- Master Toegepaste Economische Wetenschappen, Universiteit Antwerpen
- Externe mandaten:
 - CMS nv, maatschappelijke zetel Moederhoefstraat 92, 2547 Lint, uitvoerend bestuurder
 - SHIKAR GROUP nv, maatschappelijke zetel Moederhoefstraat 92, 2547 Lint, uitvoerend bestuurder (tot 21 december 2017)
 - Plan België, maatschappelijke zetel Ravensteingalerij 3, 1000 Brussel, bestuurder van september 2003 tot december 2008 en voorzitter raad van bestuur van januari 2009 tot september 2015
- Kantooradres: Argen-Co cvba - Krijtersveld 1 – 2160 Wommelgem

Cynthia Van Hulle

- Geboren in 1956
- Onafhankelijk bestuurder van Argen-Co cvba (bestuurder van de derde categorie)
- Hoogleraar Faculteit Economie en Bedrijfswetenschappen – KU Leuven
- Externe mandaten:
 - Argenta Bank- en Verzekeringsgroep, van Argenta Spaarbank en van Argenta Assuranties, naamloze vennootschappen., met maatschappelijke zetel te Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als niet-uitvoerend bestuurder.
 - Miko, met maatschappelijke zetel te 2300 Turnhout, Steenweg op Mol 177, naamloze vennootschap, genoteerd op een gereguleerde markt, als niet-uitvoerend bestuurder;
 - Warehouses De Pauw, met maatschappelijke zetel te 1861 Meise, Blakebergen 15, commanditaire vennootschap op aandelen, genoteerd op een gereguleerde markt, als niet-uitvoerend bestuurder
- Kantooradres: Argen-Co cvba - Krijtersveld 1 – 2160 Wommelgem

René Dhondt

- Geboren in 1952
- Onafhankelijk bestuurder van Argen-Co cvba (bestuurder van de derde categorie)
- Licentiaat Wiskunde – KU Leuven
- Docent Universiteit Antwerpen, gastprofessor KU Leuven (FEB, Campus Carolus, Antwerpen)
- Assuralia, beroepsvereniging van verzekeringsondernemingen, algemeen directeur sinds september 1998, bestuurder sinds 2007 (beide tot februari 2017)
- Externe mandaten:
 - Informex NV, maatschappelijke zetel Jules Bordetlaan 168, 1140 Evere, voormalig onafhankelijk bestuurder (tot januari 2017)
 - Datassur esv, maatschappelijke zetel De Meeûssquare 29, 1000 Brussel, voormalig voorzitter van college van zaakvoerders (tot december 2016)
- Kantooradres: Argen-Co cvba - Krijtersveld 1 – 2160 Wommelgem

Lemey NV met vast vertegenwoordiger Philippe Lemey

- Geboren in 1954
- Bestuurder van Argen-Co van de eerste categorie (vertegenwoordiging van de A vennoten)
- Licentiaat Economische Wetenschappen - Universiteit Gent
- Na zijn studies kwam hij in dienst van Argenta en werkte hij mee aan de uitbouw van de commerciële basis van Argenta. Sinds 1981 is hij zelfstandig kantoorhouder van Argenta
- Externe mandaten:
 - Lemey NV, ondernemingsnummer 0434.751.228, Gedelegeerd bestuurder Philippe Lemey
 - Clepkens Lemey BVBA, ondernemingsnummer 0837.261.438, zaakvoerder Lemey NV , vertegenwoordigd door Philippe Lemey
 - Kollekasteel VZW, ondernemingsnummer 0409.998.214, Bestuurder Philippe Lemey
- Kantooradres: Argen-Co cvba - Krijtersveld 1 – 2160 Wommelgem

Augustinus Janssen

- Geboren in 1962
- Bestuurder van Argen-Co van de tweede categorie (vertegenwoordiger van de B vennoten)
- Externe mandaten:
 - 5Forces Management G.Comm.V, Bovenbosstraat 124, 3053 Haasrode, als bestuurder (tot 1 september 2015)
 - Associatie Universiteit-Hogeschoolen Limburg VZW, Martelarenlaan 42, 3500 Hasselt, als bestuurder
 - Stichting UHasselt Plus, Martelarenlaan 42, 3500 Hasselt, als bestuurder
 - Ecopower CVBA, Posthoflei 3 bus 3, 2600 Berchem, als niet-uitvoerend bestuurder
- Kantooradres: Argen-Co cvba - Krijtersveld 1 – 2160 Wommelgem

3.9.4 Verklaring betreffende de bestuurders en de directeur belast met het dagelijks bestuur

Op de datum van dit Prospectus is/heeft geen van de bestuurders van Argen-Co noch de directeur belast met het dagelijks bestuur, ten minste tijdens de vorige vijf jaar:

Een veroordeling opgelopen in verband met fraudemisdrijven;

Een leidinggevende functie gehad in de vorm van een senior-manager of als lid van de bestuurs-, leidinggevende-, of toezichthoudende organen van welke vennootschap dan ook op het ogenblik van of voor een

faillissement, curatele of ontbinding; of onderworpen geweest aan een officiële openbare inbeschuldigingstelling en/of sanctie van een wettelijke of toezichhoudende overheid (met inbegrip van een erkende beroepsorganisatie), of:

Door een rechtbank onbekwaam verklaard om op te treden als lid van de bestuurs-, leidinggevende-, of toezichhoudende organen van een vennootschap of om te handelen in het bestuur of de uitoefening van de activiteiten van een vennootschap.

3.9.5 Uitvoerend management en comités

Overeenkomstig artikel 13 van de statuten van Argen-Co kan de raad van bestuur een directiecomité inrichten waarvan de leden gekozen worden binnen of buiten de raad van bestuur. In principe kunnen alle bevoegdheden worden overgedragen aan het directiecomité met uitzondering van de bestuursbevoegdheden die betrekking kunnen hebben op het algemeen beleid van Argen-Co of op handelingen die op grond van wettelijke bepalingen aan de raad van bestuur zijn voorbehouden.

Voorts kan de raad van bestuur overeenkomstig artikel 9 van de statuten van Argen-Co in zijn midden een auditcomité oprichten. Het auditcomité is belast met het permanente toezicht op de afgewerkte dossiers van de commissaris(sen). In die hoedanigheid kan het auditcomité onder meer afwijkingen toestaan aan de commissaris(sen), zoals bedoeld in artikel 133, zesde lid, van het Wetboek van vennootschappen. Zolang de raad van bestuur geen auditcomité heeft opgericht, treedt de raad van bestuur zelf op als auditcomité.

De raad van bestuur van Argen-Co heeft op datum van dit Prospectus noch een directiecomité noch een auditcomité opgericht.

3.9.6 Werking van het bestuursorgaan

De voorzitter van de raad van bestuur wordt gekozen onder de bestuurders van de derde categorie. De raad van bestuur heeft mevrouw Rita Aerts aangeduid als voorzitter.

De raad van bestuur vormt een college. De raad van bestuur vergadert telkens het belang van de vennootschap dit vereist, op bijeenroeping en onder voorzitterschap van de voorzitter of zo deze verhinderd is, van de oudste bestuurder. De raad van bestuur kan slechts geldig beraadslagen over punten die op de agenda voorkomen en wanneer ten minste de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is.

De beslissingen worden genomen bij meerderheid van stemmen der aanwezige leden. Bij staking van stemmen is de stem van de voorzitter doorslaggevend.

De raad van bestuur is met de meeste uitgebreide macht bekleed voor alle handelingen zowel van bestuur als van beschikking in alle maatschappelijke aangelegenheden.

De raad van bestuur mag aan de lasthebbers van zijn keuze bijzondere volmachten verlenen.

Het dagelijks bestuur en de vertegenwoordigingsbevoegdheid dienaangaande kunnen worden toevertrouwd aan één of meer personen (al dan niet lid van de raad van bestuur). De raad van bestuur stelt de perso(o)n(en) belast met het dagelijks bestuur aan en legt de voorwaarden vast van zijn/hun aanstelling.

De raad van bestuur heeft de heer Marc de Ruijter aangesteld als directeur van de vennootschap, belast met het dagelijks leiding van de Vennootschap conform artikel 13 van de statuten.

3.9.7 Corporate governance

Argen-Co is als niet-beursgenoteerd bedrijf niet onderworpen aan de Belgische Corporate Governance Code. Het goed bestuur van Argen-Co wordt bepaald door de coöperatieve principes en de bestuursprincipes zoals opgenomen in haar statuten.

3.9.8 Belangenconflicten

Argen-Co verklaart dat er geen potentiële belangenconflicten zijn tussen de verplichtingen van de leden van de raad van bestuur jegens Argen-Co en hun eigen belangen naar aanleiding van de uitgifte van de Aandelen.

Door het feit dat de statuten van Argen-Co niet toelaten dat haar aandeelhouders, met inbegrip van bestuurders, betekenisvolle participaties aanhouden in Argen-Co, wordt het risico op belangenconflicten tussen Argen-Co en haar bestuurders – aandeelhouders beperkt.

Argen-Co verklaart dat er geen regelingen of overeenkomsten bestaan met belangrijke aandeelhouders, cliënten, leveranciers of andere personen op grond waarvan een bestuurder of een oprichter van Argen-Co werd geselecteerd als lid van de bestuurs-, leidinggevende- of toezichthoudende organen, dan wel als lid van de bedrijfsleiding. Buiten de terzake geldende statutaire bepalingen, hebben de bestuurders en de oprichters van Argen-Co met geen enkele overdrachtsbeperkende of overdrachtsverbiedende bepaling ingestemd met betrekking tot de aandelen in Argen-Co die zij bezitten.

3.9.9 Bezoldigingen, beëindigingvergoedingen en andere voordelen

Het mandaat van de bestuurders van Argen-Co voor hun werkzaamheden als bestuurder van Argen-Co is onbezoldigd.

De bijzondere algemene vergadering van 23 juni 2015 keurde, conform artikel 10 van de statuten, de volgende presentiegelden goed:

- Voor de voorzitter: 2.000 euro per bijgewoonde zitting van de raad van bestuur, met een maximum van 16.000 euro per jaar.
- Voor de bestuurders: 1.000 euro per bijgewoonde zitting van de raad van bestuur, met een maximum van 8.000 euro per jaar.

Er bestaan geen arbeids- of andere overeenkomsten gesloten tussen Argen-Co en haar bestuurders die voorzien in uitkeringen bij het beëindigen van het bestuursmandaat.

3.9.10 Aandelenbezit van bestuurders

De bestuurder van de tweede categorie, de heer Augustinus Janssen, en een bestuurder van de derde categorie, de heer René Dhondt, bezitten elk acht categorie B-Aandelen.

De bestuurder van de eerste categorie, Lemey nv, met als vaste vertegenwoordiger de heer Philippe Lemey bezit vijftientig categorie A-Aandelen. Philippe Lemey bezit als natuurlijk persoon eveneens zes categorie B-aandelen.

3.10 Aandeelhouderschap van Argen-Co

Het maatschappelijk kapitaal van Argen-Co is onbeperkt en is deels vast en deels veranderlijk zoals bepaald in artikel 3 van de statuten van Argen-Co. Het vast gedeelte van het kapitaal bedraagt eenentwintigduizend euro (21.000,00 EUR) en kan enkel verhoogd of verminderd worden bij beslissing van de algemene vergadering die beraadslaagt en beslist op de wijze vereist voor een wijziging van de statuten (zie verder in sectie 5.1.6.1.4)

Het kapitaal van Argen-Co evolueerde het afgelopen jaren zoals geïllustreerd in onderstaande tabel.

Datum	Kapitaal
30/06/2014	191 612 500
30/06/2015	188 536 500
30/06/2016	185 304 500
30/06/2017	207 098 000
31/03/2018	204 068 500

Op 31/03/2018 bedroeg het kapitaal 204.068.500 euro en was het vertegenwoordigd door 2.112 A-aandelen met een nominale waarde van 1.000 euro en 403.913 B-aandelen met een nominale waarde van 500 euro.

Argen-Co verklaart dat zij niet op de hoogte is van enige persoon die geen bestuurder zou zijn en die rechtstreeks of middellijk een belang in haar kapitaal zou bezitten of stemrechten zou hebben die zouden moeten worden aangemeld. Volledigheidshalve wordt erop gewezen dat de aandelen van Argen-Co op naam zijn en derhalve niet onderworpen zijn aan de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen.

3.11 Werknemers van Argen-Co

Op datum van dit Prospectus heeft Argen-Co twee personeelsleden.

3.12 Transacties van Argen-Co met verbonden partijen

Argen-Co heeft geen transacties gesloten met verbonden partijen.

3.13 Aanvullende informatie

3.13.1 Belangrijke overeenkomsten

Argen-Co heeft met Argenta Groep een dienstenovereenkomst afgesloten krachtens dewelke zij voor haar bedrijfsactiviteiten een beroep doet op Argenta Groep om de vennotenrekeningen te beheren.

Verder heeft Argen-Co geen belangrijke overeenkomsten buiten het kader van haar normale bedrijfsuitoefening aangegaan die ertoe kunnen leiden dat Argen-Co een verplichting heeft die, of een recht heeft dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van Argen-Co, om haar verplichtingen jegens haar vennoten na te komen.

3.13.2 Informatie over deelnemingen

Op datum van dit Prospectus bezit Argen-Co 882.857 aandelen in Argenta BVg, hetgeen overeenstemt met een minderheidsparticipatie van 13,31%. Deze cijfers houden nog geen rekening met de bijkomende aandelen die Argen-Co zal verwerven door keuze voor uitbetaling dividend over boekjaar 2017 in aandelen. Dit zal in voege gaan vanaf de bijzondere algemene vergadering van Argenta BVg in juni 2018.

3.13.3 Rechtszaken en arbitrage

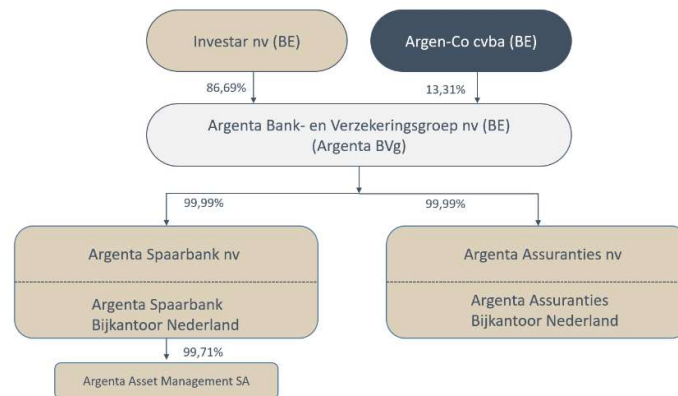
In de voorbije twaalf maanden werd Argen-Co niet verwickeld in gerechtelijke of arbitrage procedures die betekenisvolle gevolgen kunnen hebben op hun financiële situatie en hun vermogen om hun verplichtingen ten overstaan van de beleggers na te komen.

4 Algemene informatie Argenta Groep

4.1 Algemene beschrijving van de Argenta Groep op 31 december 2017

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Ze heeft haar maatschappelijke zetel te Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen en is ingeschreven in het register van de Kruispuntbank van Ondernemingen (KBO) onder het nummer 0475.525.276 (RPR Antwerpen).

De aandelen van Argenta Bank- en Verzekeringsgroep worden voor 86,69 % aangehouden door Investar nv, een gemengde financiële holding, en voor 13,31 % door Argen-Co cvba.



Groepsstructuur op 31 december 2017

Investar nv is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. De vennootschap heeft het statuut van een gemengde financiële holding, in de zin van art. 3, 39° van de Bankwet. Investar is de controleaandeelhouder van de Argenta Groep en vertegenwoordigt de familiale aandeelhouder, de familie Van Rompuy. Investar nv heeft de intentie haar participatie in Argenta BVg vanuit een langetermijnperspectief aan te houden.

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep heeft het statuut van een gemengde financiële holding, een moederonderneming die geen gereglementeerde onderneming is en die aan het hoofd staat van een financieel conglomeraat conform artikel 3, 39° van de wet van 25 april 2014 *op het statuut van en het toezicht van kredietinstellingen* (hierna de **Bankwet**). De Argenta Groep consolideert en staat in voor het gemeenschappelijk aansturen van zijn dochtervennootschappen Argenta Spaarbank, een Belgische kredietinstelling, en Argenta Assuranties, een Belgische verzekeringsonderneming.

Argenta Spaarbank heeft als dochtermaatschappij Argenta Asset Management. Deze Luxemburgse vennootschap staat in voor het beheer en de centrale administratie van de Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten van Argenta, nl. Argenta-Fund en Argenta Fund of Funds. Argenta Spaarbank en Argenta Assuranties hebben ook ieder een bijkantoor in Nederland.

Alle participaties binnen Argenta zijn (quasi) 100 %-participaties zodat geen (andere dan zuiver formele) minderheidsbelangen moeten worden gerapporteerd.

4.2 Gegevens over buitenlandse vennootschappen op 31 december 2017

Bijkantoor Nederland

Argenta Spaarbank heeft sinds 2003 een bijkantoor in Breda (NL). Dat staat in voor de productie van woonkredieten en het aantrekken van spaargelden in de Nederlandse markt.

Nederland is voor Argenta een tweede thuismarkt en een belangrijke groeiemarkt. Het bijkantoor heeft het afgelopen jaar belangrijke veranderingen doorgevoerd in zijn bedrijfsvoering, IT en processen om een blijvende rol te spelen in de Nederlandse markt.

Buitenlandse dochtervennootschappen van Argenta Spaarbank

Argenta Asset Management SA is een beheervenootschap, gevestigd in Luxemburg, die zich toelegt op het beheer van Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten van de Argenta Groep, Argenta-Fund sicav en Argenta Fund of Funds sicav. Doel is de beleggers een aantrekkelijk rendement te verschaffen door te investeren in een selectie roerende waarden in lijn met het risicoprofiel van de klant. Vier van de aangeboden compartimenten zetten in op duurzaam beleggen.

Buitenlandse collectieve beleggingsinstellingen, gepromoot door Argenta Spaarbank

Argenta-Fund en Argenta Fund of Funds sicav zijn Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht. Het zijn instellingen waarvan de regels geharmoniseerd zijn. Argenta Fund of Funds is een fonds van fondsen – ook wel dakfonds genoemd. Dit betekent dat tegoeden van diverse compartimenten belegd worden in andere beleggingsfondsen die verschillen qua onder meer risico en beleggingshorizon.

Bijkantoor van Argenta Assuranties

In juli 2017 werd Argenta-Life Nederland (ALN) door een fusie omgevormd tot een bijkantoor van Argenta Assuranties. Dit bijkantoor biedt overlijdensrisicoverzekeringen aan die verbonden zijn aan woonkredieten. Ook beheert het een portefeuille spaarhypotheekverzekeringen.

4.3 Bedrijfsactiviteiten van Argenta Groep op 31 december 2017

Argenta Groep richt zich op gezinnen en in bijkomende mate op zelfstandigen, niet op ondernemingen. De kernbedrijvigheid bestaat uit het aanbieden van spaar- en beleggingsproducten, kredieten en verzekeringen. De hoofdzetel is gevestigd op de Belgiëlei 49-53 te 2018 Antwerpen.

Argenta Groep werkt met een uitgebreid net van overwegend zelfstandige kantoorhouders.

4.3.1 Argenta Bank- en Verzekeringsgroep (Argenta BVg)

Argenta BVg is de beleidsholding van de Argenta Groep. Zijn operationele activiteiten omvatten Interne Audit, Juridische Zaken, Organisatie & Talent, Compliance & Integriteit, Risk & Validatie, Operationeel Risicobeheer & ECB Office, en Procurement, die voor alle vennootschappen van Argenta centraal georganiseerd zijn. Interne Audit, Compliance en Risk (risicobeheerfunctie) zijn de wettelijk voorgeschreven sleutelfuncties.

4.3.2 Beschrijving van de activiteiten van de bankpool

Argenta Spaarbank vormt samen met het bijkantoor in Nederland en Argenta Asset Management de Bankpool van Argenta Groep.

4.3.2.1 Bankieren, Sparen en Beleggen

Het dagelijks bankieren en sparen voor particulieren is een belangrijke kernactiviteit voor Argenta Spaarbank. Meer dan ooit is de zichtrekening een belangrijk middel om klanten met Argenta te laten kennismaken én betekent dit vaak de start van een langetermijnrelatie die Argenta met ieder van zijn klanten nastreeft.

In de Belgische markt stabiliseerde de spaarquote in 2017 op ongeveer 11,2 % van het beschikbare inkomen. Ook bij Argenta Spaarbank behielden de liquide deposito's hun belangrijke plaats in de samenstelling van de financiële activa van particulieren. Op het passief zien we een stijging van de deposito's met 800 miljoen euro (2,54%) tot 32,3 miljard euro, maar tegenover de voorgaande jaren zag Argenta de groei vertragen.

Het netto-intrestinkomen stond onder druk door de voortdurende lage renteklimaat en door het feit dat de intrestvoeten op de spaarproducten hun wettelijk minimum niveau bereikt hebben. De netto rentemarge daalde hierdoor naar 1,30% (31 basispunten lager dan het niveau van 2016). Het totale netto-intrestinkomen bedroeg 575 miljoen euro (tegenover 666,4 miljoen in 2016).

De sterke groei in fee-producten kon deze druk deels counteren door het gunstige en weinig volatiele beleggingsklimaat in 2017. De portefeuille van beleggingsproducten steeg naar 6,5 miljard (+16%). Fee inkomsten stegen hierdoor naar 45 miljoen euro (+29%).

4.3.2.2 Lenen

Argenta geeft 77% van de aangetrokken gelden van gezinnen en particulieren via zichtrekeningen, klassiek sparen, pensioensparen en verzekeringscontracten terug aan de gezinnen en particulieren via woonkredieten en leningen op afbetaling.

Omdat de vraag naar woonkredieten de groei in aangetrokken gelden in 2017 overtrof, o.a. door het succes van de beleggingsfondsen, heeft Argenta in oktober Green Apple 2017-I-NHG gelanceerd. Deze 1,2 miljard euro-obligaties met als onderliggend pand een portefeuille Nederlandse woonkredieten werd succesvol geplaatst bij andere banken, verzekeraars en beleggingsfondsen.

In 2017 werd een totale productie gerealiseerd van 2,4 miljard euro in België tegenover 3,6 miljard euro in 2016. Deze daling tegenover vorig jaar wordt verklaard door het terugvallen van de (interne en externe) herfinancieringen (546 miljoen euro in 2017 tegenover 1,7 miljard euro in 2016).

In het bijkantoor in Nederland werd voor 1,7 miljard euro aan nieuwe hypotheekleningen toegestaan in vergelijking met 2,4 miljard euro in 2016.

Woonkredieten in portefeuille bedragen per einde 2017 in totaal 27,6 miljard euro (tegenover 26,8 miljard per einde 2016). Hiermee bereikt Argenta een marktaandeel van 5,8% in België en 2,4% in Nederland.

4.4 Beschrijving van de activiteiten van de verzekeringspool

Argenta Assuranties vormt samen met haar bijkantoor Nederland de Verzekeringspool van Argenta.

Op de Assuralia ranglijst van verzekeraars staat Argenta gemeten naar incasso op de elfde plaats in België. Voor levensverzekeringen komt Argenta in België op de achtste plaats.

Argenta biedt in België een uitgebreid assortiment aan voor particuliere klanten. In Nederland biedt Argenta Assuranties overlijdensrisicoverzekeringen aan en beheert het een portefeuille spaarhypotheekpolsen.

Bij de verzekeringspool is het nettoresultaat geëvolueerd van 58.992.170 euro per 31 december 2016 naar 57.002.001 euro per 31 december 2017.

Dit op hoog niveau blijvend positief resultaat is de resultante van meerdere factoren waaronder een goed operationeel resultaat bij leven en niet-leven gecombineerd met een gezond gespreid beleggingsbeleid en -resultaat.

In het kader van dit beleggingsbeleid werden de voorbije jaren Nederlandse hypothecaire leningen met Nationale Hypotheek Garantie ('NHG') op de balans van de verzekeringspool genomen. In 2017 werd deze strategie verdergezet.

Het resultaat van 2017 liet de Verzekeringspool toe om het eigen vermogen, zowel voor nietleven als voor leven, opnieuw te verhogen.

4.5 Voornaamste financiële informatie van Argenta Groep

Argen-Co kiest ervoor, gelet op het belang van de waarde van Argenta BVg in haar portefeuille, in dit Prospectus niet alleen de vereiste financiële informatie voor Argen-Co op te nemen, maar ook een selectie van financiële gegevens betreffende Argenta Groep, met name bepaalde financiële gegevens overgenomen en/of geëxtraheerd uit de geconsolideerde jaarrekeningen van Argenta BVg.

4.5.1 Algemeen

In 2017 daalde de nettowinst (IFRS) van Argenta van 246,3 miljoen euro naar 193,4 miljoen euro.

De daling van de nettowinst is enerzijds een gevolg van de aanhoudende lage renteomgeving met als gevolg een daling van de rentemarge.

Anderzijds zetten de voortgezette investeringen in digitalisering en professionalisering van de adviesverlening druk op de kosten: de kosten-opbrengstenratio steeg van 51% in 2016 naar 58 % in 2017. De bankenheffing niet inbegrepen bedroeg de kosten-opbrengstenratio in 2017 46 %. Ook voor het lopende boekjaar verwacht men dat de kosten verder zullen stijgen ten gevolge van de verdere investeringen in informatietechnologie en diensten.

Argenta staat voor de uitdaging om een inhaalbeweging te maken inzake de digitalisering, en daaraan gekoppeld zijn service-model te herdenken. Op dat vlak moet Argenta nog belangrijke stappen zetten en investeert het fors in een nieuw performant IT-platform, dat in 2018 volledig operationeel moet zijn, en waarop in de toekomst nieuwe digitale diensten kunnen worden uitgebouwd.

De toenemende digitalisering brengt ook een toename in complexiteit met zich mee. Dat werd aangetoond in de week van 1 april 2018, waar ten gevolge van een ingrijpende software upgrade de digitale diensten internetbankieren zowel via pc als via de applicatie voor smartphones en tablets gedurende een week niet beschikbaar waren.

481 kantoren en hun kantoorhouders blijven een centrale rol spelen in Argenta's businessmodel in België. Zij belichamen de waarden van nabijheid, vertrouwen en lokale verankering. Ook in de toekomst blijft Argenta focussen op haar rol als financiële dienstverlener voor particulieren en gezinnen, rekening houdend met de evoluerende klantenverwachtingen inzake adviesverlening en gebruiksgemak.

De derde component die de evolutie van het nettoresultaat bepaalt is de evolutie van de vennootschapsbelasting. Het effectieve belastingtarief bedroeg 28,25 % in 2017 tegenover 26,02% in 2016.

In het IFRS-jaarverslag wordt een duiding gegeven bij de impact van de belastinghervorming op de aanwezige latente belastingen op de balans en P&L (profit & loss statement) van de Argenta Groep per 31 december 2017.

Deze impact op de latente belastingen is zeer beperkt omwille van volgende factoren:

- een groot deel van de belastbare basis werd reeds belast aan 25% (het basis belasting tarief in Nederland)
- de belasting op de latente waarden van de "voor verkoop beschikbare activa" gaan niet via de resultatenrekening maar via het eigen vermogen

- de impact van de “amortisatie van de transactiekosten” met een belastingverplichting als gevolg en deze van de “afgeleide instrumenten” en de “onder Bgaap fiscaal niet aanvaarde verzekeringsvoorziening” met een belastingvordering als gevolg heffen elkaar grotendeels op.

Overzichtscijfers

<i>in miljoen euro</i>	2015	2016	2017
Balanstotaal	39 745	42 310	44 068
Kredieten aan particulieren	25 187	27 490	28 679
Gelden onder beheer	40 204	42 538	44 114
Brutopremies verzekeringen	355	640	774
Nettowinst	245	246	193
Eigen vermogen	2 379	2 598	2 758

<i>in eenheden of %</i>	2015	2016	2017
Verkooppunten in België	503	498	481
Medewerkers	2 485	2 523	2 535
Rendement op eigen vermogen	10,90%	10,40%	7,40%
Cost / Income ratio	49%	51%	58%

Kapitaal

De Europese Bank Autoriteit (EBA) hield de balansen van de 132 Europese systeemrelevante banken tegen het licht. Hierin komt Argenta als de sterkst gekapitaliseerde retailbank van België uit de bus.

(Bron: <https://www.eba.europa.eu/risk-analysis-and-data/eu-wide-transparency-exercise/2017/results>)

Het regulatorisch kern eigen vermogen van Argenta BVG (Basel 1) groeide in 2017 met 9,3% van 1.866 miljoen euro naar 2.041 miljoen euro. De IRB-common equity tier 1-ratio stijgt van 25,1% naar 25,17% (Basel III, phased-in zonder floor), terwijl de target voor deze ratio 18% bedraagt.

Met een IRB-kapitaalratio van 25,17 % behoort Argenta tot de best gekapitaliseerde banken van Europa. In de ‘transparency oefening van de EBA van Q2-2017, bedroeg de gemiddelde score van de 132 Europese banken 14,2%.

Deze eigenvermogenspositie van Argenta is het resultaat van een volgehouden autofinancieringspolitiek en is de basis van zijn sterke kredietwaardigheid.

In de onderstaande tabel wordt de eigen vermogensvereiste volgens de IRB-berekening en volgens de van toepassing zijnde Basel I floor weergegeven samen met de actuele reglementaire kapitaalsbasis (en dit volgens de Danish Compromise (DC) methode).

	31/12/2016	31/12/2017
Common equity Tier1 (Basel I)	1.865.881.837	2.040.697.650
Tier1 kapitaal	1.865.881.837	2.040.697.650
Own funds	2.174.505.400	2.307.243.136
Risk exposure amount (B1 floor)	9.293.193.325	10.597.637.130
Risk exposure amount (IRB)	7.389.802.892	8.048.061.209
<i>CET1 ratio (B1 floor)</i>	20,08%	19,26%
<i>Tier1 capital ratio (B1 floor)</i>	20,08%	19,26%
<i>Total capital ratio (B1 floor)</i>	23,40%	21,77%
<i>CET1 ratio (IRB)</i>	25,15%	25,17%
<i>Tier1 capital ratio (IRB)</i>	25,15%	25,17%
<i>Total capital ratio (IRB)</i>	29,32%	28,48%

Liquiditeit

Bij Argenta BVg ligt de focus van het fundingmodel op particuliere klanten. Daarenboven werd in 2017 funding opgehaald via een derde Green Apple (RMBS) uitgifte. De onmiddellijk beschikbare liquiditeitsbronnen bestaan uit activa van hoge kwaliteit. Daarbij gaat het voornamelijk om centrale bankreserves, overheidsobligaties, effectiseringen en bedrijfsobligaties. Die zijn zowel qua tegenpartijtype als tegenpartij gediversifieerd. Aanvullend op de liquide activa die in aanmerking komen voor de LCR, beschikt Argenta Spaarbank ook nog over een portefeuille van ECB-eligible effecten.

Alle passiva en activa zijn in euro gedenomineerd zodat er geen valuta-mismatch is tussen de liquiditeits- en financieringsbronnen.

Argenta Spaarbank houdt een derivatenportefeuille aan met het oog op het indekken van het renterisico. De waarde van deze portefeuille wordt met onderpand afgedekt. Andere bronnen van onderpand uitstromen zijn er niet. De activa die als onderpand aangewend worden, worden uitgesloten van de LCR liquide buffer. In de LCR wordt tevens rekening gehouden met de potentiële uitstromen van onderpand ten gevolge van schommelingen in de waardering van de portefeuille en een negatieve ratingevolutive van Argenta Spaarbank. Onderpand legt in totaal slechts een beperkt beslag op de liquide activa. Niettemin wordt de evolutie van het onderpand van nabij opgevolgd.

Het overzicht van de ratio's en wettelijke limieten is te vinden in de onderstaande tabel:

	Wettelijke limieten	31/12/2016	31/12/2017
LCR	100%	178%	162%
NSFR	100%	145%	143%
AER strikt		106,40%	106,40%
AER ruim		110,10%	110,50%

Bij de limieten op de AER dienen we nog te vermelden dat de Vennootschap over beide periodes voor 90% gefund was door middel van 'in aanmerking komende deposito's als bedoeld in artikel 389 van de wet van 25 april 2014'. Dat geeft een indicatie van de verhouding van deze ratio's ten opzichte van de wettelijke knipperlicht- en herstelplandrempels.

Rendabiliteit en solvabiliteit bij de Verzekeringspool

Argenta Assuranties realiseerde in 2017 een nettoresultaat van 57,0 miljoen euro tegenover 58,9 miljoen in 2016. Aan de basis van dit uitstekend resultaat lagen een gunstig schadeverloop, een verhoogde productie in tak 23 en de fusie met de Nederlandse dochtervennootschap Argenta-Life Nederland.

In het onderstaande overzicht is de toetsing van de belangrijkste vereisten terug te vinden, berekend volgens de van toepassing zijnde regelgeving.

	31/12/2016	31/12/2017
SII Balanstotaal	6 871 119 256	6 987 778 543
Excess of assets over liabilities	695 430 109	763 570 851
SCR	246 729 772	277 199 859
MCR	111 028 398	124 739 937
Ratio of Eligible own funds to SCR	2,82	2,75
Ratio of Eligible own funds to MCR	6,26	6,12

Volgens de Solvency-richtlijnen moeten verzekeringsinstellingen een minimaal eigen vermogen (solvabiliteit van 100 %) aanhouden. Het in aanmerking komend eigen vermogen kan vervolgens worden gebruikt in de berekening van de solvabiliteitsratio's (SCR en MCR ratio).

De solvabiliteitskapitaalratio vereiste SCR is het minimale eigen vermogen dat verzekerings- en herverzekeringsondernemingen moeten aanhouden om te garanderen dat in ten hoogste één op 200 jaar het kernvermogen onder nul kan zakken (value at risk van 99,5% over één jaar).

De minimumkapitaalvereiste (MCR) is het minimale eigen vermogen dat verzekerings- en herverzekeringsondernemingen moeten aanhouden om te garanderen dat in ten hoogste 15% van de jaren het kernvermogen onder nul kan zakken (value at risk van 85% over één jaar). De MCR moet minimum 25% en mag maximum 45% van de SCR bedragen.

De verzekeringspool voldoet bijgevolg ruimschoots aan de wettelijke kapitaalsvereisten.

Rating

De kredietbeoordelaar Standard & Poor's bevestigde in 2017 Argenta's A-/A-2 rating, en heeft tegelijk de vooruitzichten opwaarts bijgesteld.

Impact nieuwe IFRS-voorschriften

Vanaf 2018 zijn de nieuwe IFRS 9 voorschriften van toepassing die onder meer een nieuwe classificatie van financiële instrumenten en nieuwe regels voor waardeverminderingen opleggen.

Op basis van de huidige analyse wordt er een daling van de Common Equity Tier (CET) 1 eigen vermogen ratio's tussen de 25 en 35 basispunten verwacht. Dit is dan nog in hoofdzaak het gevolg van de daling van de "op te mogen nemen" latente waarden van de effectenportefeuille bij het eigen vermogen dat kan gebruikt worden voor de berekening van de eigen vermogen ratio's. Vermits dit een zeer beperkte impact is, heeft Argenta BVg beslist om geen gebruik te maken van de overgangsmaatregelen die voorzien zijn bij de overgang naar IFRS 9.

Op basis van de beschikbare informatie zal de implementatie van IFRS 9 geen impact hebben op de rentabiliteit en dividenduitkeringspotentieel van Argenta BVg.

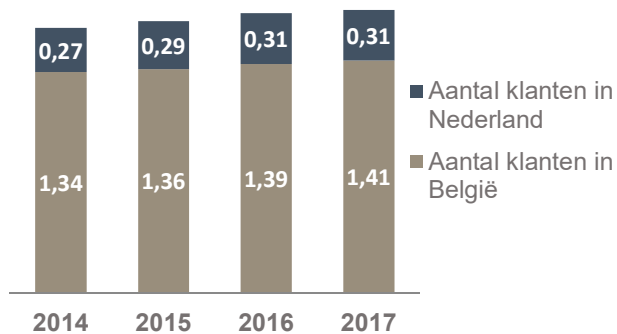
Er kan wel enige volatiliteit in het resultaat komen door de nieuwe impairment berekeningen.

Daarnaast zijn er nog toekomstige nieuwe IFRS-voorschriften (IFRS 17), die specifiek gelden voor verzekeringsactiviteiten en ingaan vanaf 2021 (na EU-goedkeuring). Dit jaar zal er gestart worden met een implementatieproject, maar voorlopig is de impact van IFRS 17 op de cijfers van de verzekeringspool en bijgevolg ook Argenta BVg nog niet in kaart gebracht.

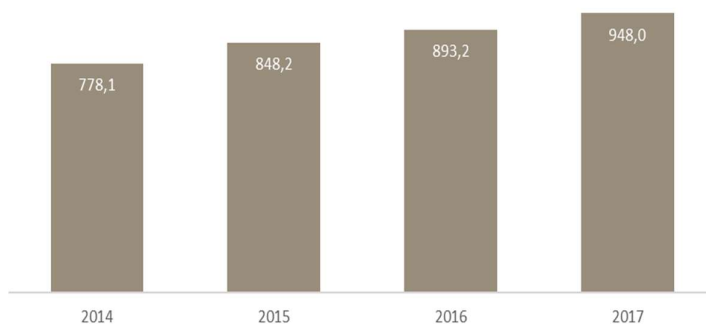
Het feit dat de IFRS 9 en IFRS 17 niet op dezelfde datum in voege gaan, heeft wel gevolgen voor de opstelling van de IFRS-balans en de P&L van de overkoepelende gemengde financiële holding BVg. Om het geheel zo transparant mogelijk te houden werd er beslist om vanaf 1/1/2018 IFRS 9 ook volledig toe te passen voor de verzekeraar en geen gebruik te maken van de voorziene overgangsmaatregelen.

4.5.2 Kerngetallen

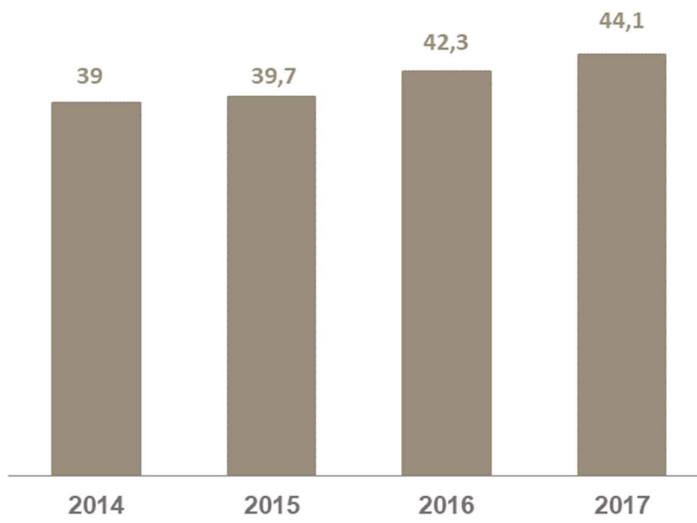
Aantal klanten (in miljoen)



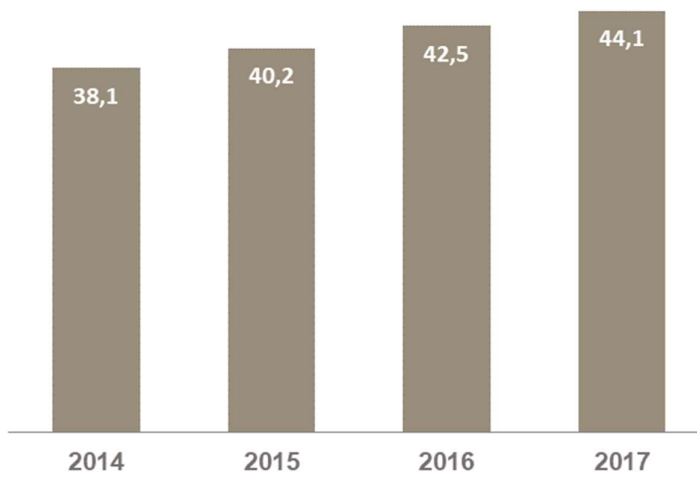
Gemiddeld aantal medewerkers (voltijds equivalent)



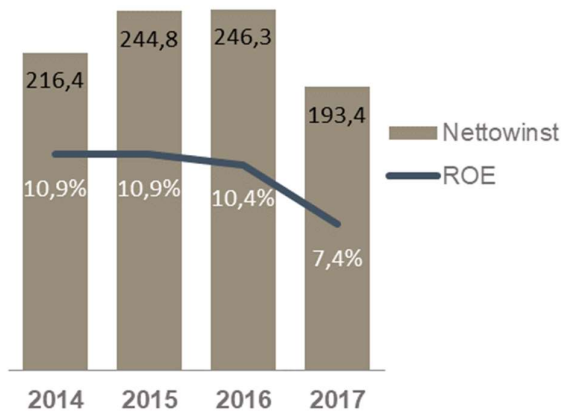
Geconsolideerd balanstotaal (in miljard euro)



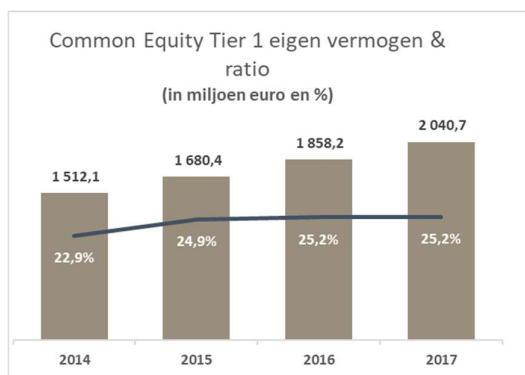
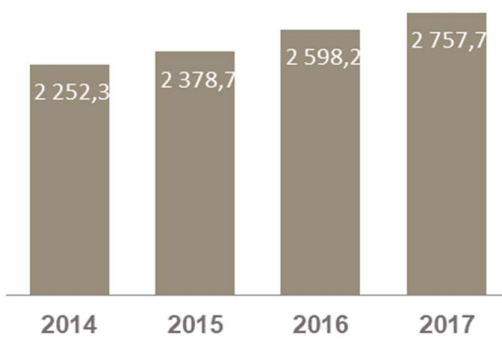
Gelden onder beheer (in miljard euro)



Nettowinst & ROE (in miljoen euro en %)



Eigen vermogen (in miljoen euro)



4.5.3 Geconsolideerde balans (voor winstbestemming)

Activa	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij (centrale) banken	596.288.836	919.220.829	1.082.339.452
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	28.792.623	9.322.870	11.472.666
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	1.663.260.892	1.838.776.145	2.157.057.436
Voor verkoop beschikbare financiële activa	10.923.904.558	10.697.092.080	10.818.154.521
Leningen en vorderingen	25.207.639.780	27.493.503.668	28.704.074.945
Leningen en vorderingen op kredietinstellingen	21.110.148	3.386.000	25.166.000
Leningen en vorderingen op andere cliënten	25.186.529.631	27.490.117.668	28.678.908.945
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	592.167.023	614.660.002	651.172.929
Derivaten gebruikt ter afdekking	6.078.917	49.455.484	102.427.643
Cumulatieve waardeschommelingen van de afgedekte posities bij de afdekking van het renterisico	304.086.209	310.184.988	122.822.732
Materiële vaste activa	37.754.640	14.502.513	14.272.763
Gebouwen, terreinen, uitrusting	35.557.740	12.510.766	12.721.727
Vastgoedbeleggingen	2.196.899	1.991.747	1.551.036
Goodwill en andere immateriële activa	151.232.596	158.015.549	163.925.015
Goodwill	98.150.460	98.150.460	98.150.460
Andere immateriële activa	53.082.136	59.865.089	65.774.555
Belastingvorderingen	4.917.452	6.149.310	8.166.268
Activa uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten	6.923.681	6.955.954	16.001.856
Andere activa	221.727.251	174.083.744	216.379.445
Activa aangehouden voor verkoop	0	17.709.200	0
Totaal activa	39.744.774.458	42.309.632.336	44.068.267.670
Verplichtingen en eigen vermogen			
Deposito's van centrale banken	0	0	0
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	10.317.361	4.434	3.408.123
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	1.670.112.392	1.839.774.645	2.157.057.436
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	32.315.859.295	34.338.350.795	35.743.060.891
Deposito's van kredietinstellingen	423.244.569	273.689.986	246.406.219
Deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen	29.483.028.042	31.548.613.376	32.348.444.684
In schuldbewijzen belichaamde schulden inclusief kasbons	1.365.883.099	1.209.485.536	1.911.606.586
Achtergestelde verplichtingen	401.969.253	660.464.000	596.596.220
Andere financiële verplichtingen	641.734.332	646.097.896	640.007.181
Derivaten gebruikt ter afdekking	496.161.248	557.592.276	384.310.450
Cumulatieve waardeschommelingen van de afgedekte posities bij de afdekking van het renterisico	0	0	0
Voorzieningen	10.406.788	12.050.566	4.817.537
Belastingverplichtingen	167.688.748	162.347.157	88.943.036
Passiva uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten	2.480.318.405	2.593.229.768	2.699.732.551
Andere verplichtingen	215.188.785	208.085.711	229.252.193
Totaal verplichtingen	37.366.053.023	39.711.435.352	41.310.582.218
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	2.378.693.190	2.598.167.691	2.757.673.371
Eigen vermogen toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	28.246	29.293	12.082
Totaal eigen vermogen en minderheidsbelang	2.378.721.436	2.598.196.984	2.757.685.453
Totaal verplichtingen, minderheidsbelang en eigen vermogen	39.744.774.458	42.309.632.336	44.068.267.670

4.5.4 Geconsolideerde winst- en verliesrekening

	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Financiële en exploitatiebaten en -lasten	654 095 729	686 916 886	627 470 356
Netto rentebaten	650 448 199	666 410 810	575 021 489
Rentebaten	1 116 955 132	1 053 001 389	953 654 296
Rentelasten	-466 506 933	-386 590 579	-378 632 807
Baten uit dividenden	3 137 361	3 333 497	3 404 169
Netto baten uit provisies en vergoedingen	-38 524 546	-41 664 437	-44 833 631
Baten uit provisies en vergoedingen	101 244 464	97 302 330	116 803 309
Lasten in verband met provisies en vergoedingen	-139 769 011	-138 966 767	-161 636 940
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	25 620 705	12 516 840	30 142 016
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	-6 289 693	-7 331 988	-1 253 896
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	0	0	0
Winsten en verliezen uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	6 381 081	4 084 285	2 873 055
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	154 985	539 705	43 023
Netto technisch resultaat uit verzekeringscontracten	-25 627 048	666 417	12 012 919
Inkomsten uit uitgegeven verzekeringscontracten	355 597 978	375 087 329	385 139 989
Uitgaven met betrekking tot verzekeringcontracten	-381 225 026	-374 420 912	-373 127 069
Ander exploitatieresultaat	38 794 685	48 361 757	50 061 211
Baten uit exploitatie	40 920 083	50 240 247	52 060 430
Lasten uit exploitatie	-2 125 398	-1 878 489	-1 999 219
Administratiekosten	-299 607 790	-319 935 354	-348 988 064
Personeelsuitgaven	-61 996 339	-71 339 284	-75 352 357
Algemene en administratieve uitgaven	-237 611 451	-248 596 070	-273 635 706
Afschrijvingen	-25 483 552	-27 901 341	-24 902 106
Materiële vaste activa	-5 324 927	-6 239 733	-5 299 355
Vastgoedbeleggingen	-55 222	-38 883	-35 783
Immateriële activa	-20 103 403	-21 622 725	-19 566 968
Opname en terugname van voorzieningen	3 301 249	-1 643 778	9 337 951
Bijzondere waardeverminderingen	-1 852 613	-753 756	6 121 295
Voor verkoop beschikbare financiële activa	-4 034 778	4 212 714	-222 504
Leningen en vorderingen	2 182 165	-4 966 470	6 343 799
Goodwill	0	0	0
Resultaat op activa aangehouden voor verkoop	0	-3 710 057	565 005
Resultaat voor belastingen	330 453 023	332 972 600	269 604 438
Winstbelastingen	-85 634 048	-86 624 091	-76 158 278
Nettoresultaat	244 818 975	246 348 509	193 446 160
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	244 817 798	246 347 347	193 445 301
Nettoresultaat minderheidsbelangen	1 176	1 161	858

4.5.5 Geconsolideerd totaal resultaat

Toelichting 'andere elementen van het totaalresultaat'	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Nettoresultaat	244.818.975	246.348.509	193.446.160
Toewijsbaar aan de aandeelhouders	244.817.798	246.347.347	193.445.301
Minderheidsbelangen	1.176	1.161	858
Andere elementen van het totaalresultaat die later niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst- en verliesrekening			
Actuariële resultaten op de verplichtingen onder de toegezegde pensioenregeling	0	0	-1.415.782
Andere elementen van het totaalresultaat die later geherclassificeerd kunnen worden naar de winst- en verliesrekening			
Herwaardering tegen reële waarde	-77.843.851	2.832.592	-15.561.960
Voor verkoop beschikbare financiële activa	-120.507.453	-266.282	-68.892.008
Uitgestelde belastingen	42.663.602	3.098.874	53.330.048
Kasstroomafdekking	-549.433	299.086	3.038.690
Reële waarde afdekkinginstrument	-732.577	398.781	4.051.587
Uitgestelde belastingen	183.144	-99.695	-1.012.897
	-78.393.284	3.131.678	-12.523.270
Totaal andere elementen van het totaalresultaat	-78.393.284	3.131.678	-13.939.052
Totaalresultaat	166.425.691	249.480.186	179.507.107
Toewijsbaar aan de aandeelhouders	166.424.772	249.479.014	179.506.279
Minderheidsbelangen	918	1.172	828

4.5.6 Dividendbeleid

Aangezien, zoals thans voorzien, het voornaamste actief van Argen-Co bestaat uit een participatie in Argenta BVg (zie sectie 3.5.1), zullen de realisatie van nettowinst door Argen-Co en de mogelijkheid tot dividenduitkering aan haar vennoten rechtstreeks afhangen van de mate waarin Argen-Co dividenden uit haar participaties, met name in Argenta BVg, ontvangt, en onrechtstreeks van de resultaten van de volledige Argenta Groep.

In de periode 2012-2014 keerde Argenta BVg elk jaar een dividend van 11,40 euro per aandeel uit. Voor het boekjaar 2015, 2016 en 2017 werd telkens een dividend van 11,74 euro per aandeel uit.

Onderstaande tabel geeft de evolutie weer van de intrinsieke waarde van het Argenta BVg aandeel weer, als ook de evolutie van het dividendrendement.

Jaar	Waarde aandeel (1) (euro)	Dividend per aandeel (euro)	Ontvangen dividend (euro) - in cash	Ontvangen dividend (euro) in aandelen	Participatie in Argenta BVg (2) (euro)	Rendement (%)
2012	227,13	11,40	9 711 911		194 020 871	5,01%
2013	242,69	11,40	9 711 911		194 020 871	5,01%
2014	257,73	11,40	9 711 911		194 020 871	5,01%
2015	277,32	11,74	10 001 564		194 020 871	5,15%
2016	301,27	11,74	10 001 564		194 020 871	5,15%
2017	323,30	11,74	279	10 001 286	204 022 157	4,90%

(1) Waarde Argenta BVg aandeel is gebaseerd op het boekhoudkundig geconsolideerd eigen vermogen

(2) Participatie van Argen-Co cvba in Argenta BVg is hier gewaardeerd aan de aanschafwaarde

Voor een beschrijving van de risico's die betrekking hebben op de effectieve ontvangst van een dividend uit Argenta BVg, en het risico op verwatering bij keuze voor een cashdividend wordt verwezen naar secties 1.2.5 van dit Prospectus.

4.6 Individueel overzicht van de Argenta-vennootschappen

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep BELEIDSHOLDING

naamloze vennootschap

Belgiëlei 49-53

B-2018 Antwerpen

RPR Antwerpen BTW BE 0475.525.276

Argenta Spaarbank KREDIETINSTELLING

naamloze vennootschap

Belgiëlei 49-53

B-2018 Antwerpen

RPR Antwerpen BTW BE 0404.453.574

Bijkantoor Nederland

Stadionstraat 2

NL-4815 NG Breda

Argenta Assuranties VERZEKERINGSONDERNEMING

naamloze vennootschap

Belgiëlei 49-53

B-2018 Antwerpen

RPR Antwerpen BTW BE 0404.456.148

Argenta Asset Management ASSET MANAGEMENTVENNOOTSCHAP

naamloze vennootschap

naar Luxemburgs recht

27, Boulevard du Prince Henri

L-1724 Luxembourg

R.C. Luxembourg B 35185

Argenta-Life Nederland LEVENSVZERZEKERINGSOONDERNEMING

naamloze vennootschap

naar Nederlands recht

Stadionstraat 2

NL-4815 NG Breda

H.R. Amsterdam 33301491

5 VOORWAARDEN VAN HET AANBOD

5.1 Beschrijving van de coöperatieve aandelen en de statuten van Argen-Co

5.1.1 Algemeen

Deze afdeling geeft een samenvatting van het maatschappelijk kapitaal, de belangrijkste rechten van de vennoten van Argen-Co en de statuten van Argen-Co. Het is gebaseerd op de gecoördineerde tekst van de statuten de dato 23 juni 2015 van Argen-Co.

De beschrijving hieronder is slechts een samenvatting en tracht geen volledig overzicht te geven van de statuten van Argen-Co, noch van alle relevante bepalingen van het Belgische recht. Het mag ook niet worden opgevat als juridisch advies in dit verband.

5.1.2 Beperkte aansprakelijkheid

Argen-Co heeft de rechtsvorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht. Krachtens het Wetboek van vennootschappen is de aansprakelijkheid van de vennoten beperkt tot het bedrag van hun respectieve toegezegde inbreng in het maatschappelijk kapitaal van Argen-Co.

De aansprakelijkheid van de vennoten is beperkt ten belope van hun inbreng, zonder dat er onder hen enige hoofdelijkheid of ondeelbaarheid bestaat.

Wel blijft een uittredende vennoot gedurende een bepaalde termijn persoonlijk (beperkt) aansprakelijk, ook na zijn uittreding (zie hierover verder in sectie 5.1.11)

5.1.3 Maatschappelijk doel

Het maatschappelijk doel van Argen-Co is vastgelegd in artikel 2 van de statuten van Argen-Co, zoals samengevat in sectie 3.3 hierboven.

5.1.4 Redenen voor de Aanbieding, bestemming van de opbrengsten, geraamde netto-opbrengsten

Doel van de uitgifte van nieuwe aandelen is drievoudig:

- Haar kapitaalbasis en het aantal vennoten op peil houden. Per 30 juni 2017 noteerde Argen-Co voor ca. 1,7% verzoeken tot uittredingen (t.o.v. uitstaande kapitaal in juni 2016). Dit vertegenwoordigt een scheidingsaandeel van ca. 3,2 miljoen euro. Anderzijds werd met een nieuwe emissie in juni 2017 25 miljoen euro nieuw kapitaal onderschreven.
- Daarnaast kadert het aanbod van maatschappelijke aandelen in de wil van Argen-Co om haar aandeelhouderschap in Argenta Bank- en Verzekeringsgroep te stabiliseren en haar coöperatieve verankering te versterken.
- In het kader van haar risicobeleid wil Argen-Co haar activa-allocatie enigszins spreiden en maximaal 15 miljoen euro van deze emissie aanwenden voor andere beleggingen en investeringen die niet tot de participatie in Argenta BVg behoren. Dit gaat over zowel beleggingen die op korte termijn opnieuw in liquide activa kunnen worden omgezet als investeringen op langetermijn. Binnen het kader van laatstgenoemde langetermijnbeleggingen en in lijn met haar streven naar duurzaamheid zal Argen-Co niet alleen aandacht hebben voor diversificatie en rendement maar ook rekening houden met het maatschappelijk karakter van de projecten en het beperken van het risico.

Bestemming van de opbrengsten:

Argen-Co zal de middelen, voortkomend uit deze uitgifte, gebruiken om:

- Het scheidingsaandeel van uittredende vennoten te betalen (ongeveer 4 miljoen euro) of voor andere algemene vennootschapsbehoeften met inbegrip van de betaling van de gebruikelijke werkings- en financieringskosten en/of van dividenden (ongeveer 7 miljoen euro), in het bijzonder de uitbetaling van het dividend over het boekjaar 2017; de uitbetaling van het dividend over boekjaar 2017 kan immers niet gebeuren met het dividend van Argenta BVg aangezien Argen-Co heeft geopteerd voor een uitbetaling van het keuzedividend in bijkomende aandelen om de verwatering in Argenta BVg tegen te gaan.
- Bijkomende beleggingen en investeringen buiten de financiële sector tot een maximumbedrag van 15 miljoen euro om haar activa allocatie enigszins te spreiden.

5.1.5 Aandelenkapitaal

5.1.5.1 Coöperatief kapitaal: vast en veranderlijk

Het maatschappelijk kapitaal van Argen-Co is onbeperkt en is deels vast en deels veranderlijk zoals bepaald in artikel 3 van de statuten van Argen-Co.

Het vast gedeelte van het kapitaal werd bij de oprichting vastgesteld op eenentwintigduizend euro (21.000,00 EUR) en werd sindsdien niet gewijzigd. Het vast gedeelte van het kapitaal van Argen-Co kan enkel verhoogd of verminderd worden bij beslissing van de algemene vergadering die beraadslaagt en beslist op de wijze vereist voor een wijziging van de statuten.

Het kapitaal dat het vaste gedeelte overschrijdt, is veranderlijk en wordt verhoogd, respectievelijk vermindert, telkens vennoten toetreden en/of intekenen op nieuwe aandelen, of telkens vennoten uittreden of worden uitgesloten. De raad van bestuur van Argen-Co kan evenwel beslissen de verhoging van het veranderlijk deel van het kapitaal tijdelijk te beperken onder meer met het oog op de vrijwaring van het door de vennoten beoogde dividend/wanneer hij van oordeel is dat geen passende beleggingen kunnen worden gevonden.

De coöperatieve aandelen van Argen-Co zijn ondeelbaar ten opzichte van Argen-Co. Indien een coöperatief aandeel in onverdeeldheid aan verscheidene eigenaars toebehoort, kan Argen-Co de uitoefening van de eraan verbonden rechten schorsen totdat één enkele persoon als eigenaar van het coöperatieve aandeel is aangewezen ten opzichte van Argen-Co.

Per 31/12/2017 bedroeg het kapitaal 204.886.500 euro en was het vertegenwoordigd door 2.162 A-aandelen met een nominale waarde van 1.000 euro en 405.449 B-aandelen met een nominale waarde van 500 euro.

Alle aandelen zijn volgestort.

5.1.5.2 Categorieën aandelen

Overeenkomstig artikel 4 van de statuten van Argen-Co wordt het kapitaal vertegenwoordigd door twee categorieën aandelen, categorie A-Aandelen en categorie B-Aandelen. Zoals hoger reeds aangegeven, strekt de in dit Prospectus beoogde verrichting tot de doorlopende uitgifte van zowel categorie A-Aandelen, als categorie B-Aandelen. De respectieve kenmerken, rechten en verplichtingen verbonden aan elke categorie Aandelen worden hierna nader toegelicht in sectie 5.1.5.4 voor wat betreft de categorie A-Aandelen en in sectie 5.1.5.5 voor wat betreft de categorie B-Aandelen.

Door hun toetreding aanvaarden de vennoten (dit zijn de houders van zowel categorie A-Aandelen als categorie B-Aandelen) de statuten van Argen-Co (zoals van tijd tot tijd gewijzigd), alsook het intern reglement van Argen-Co, nader omschreven in artikel 32 van de statuten van Argen-Co, zoals van tijd tot tijd gewijzigd; Deze documenten (statuten en intern reglement) zijn ter inzage op de maatschappelijke zetel en zijn ook beschikbaar op de website van Argen-Co (www.argen-co.be).

5.1.5.3 Kenmerken van de aandelen

De aandelen van Argen-Co zijn aandelen op naam in de zin van artikel 356 van het Wetboek van vennootschappen. Zij vertegenwoordigen een deel van het kapitaal van Argen-Co. De houder van een Aandeel is derwijze vennoot van Argen-Co.

In overeenstemming met artikel 7 van de statuten van Argen-Co blijkt de toetreding van de vennoten uit de inschrijving in het vennotenregister die geschiedt op basis van een bewijskrachtig document, gedagtekend en ondertekend door de kandidaat-vennoot. Deze inschrijving vermeldt minstens:

de naam, de voornamen en de woonplaats van de vennoot;

de datum van toetreding, uittreding of uitsluiting;

de categorie en het aantal aandelen dat de vennoot bezit en het vennotennummer.

Op verzoek van de vennoot wordt hem een certificaat of afschrift verstrekt van de inschrijvingen, uittredingen en uitsluitingen in het vennotenregister die hem betreffen.

De aandelen van Argen-Co worden niet op een gereglementeerde markt genoteerd en hebben ook geen ISIN-code (internationaal nummer tot identificatie van de effecten) noch een andere gelijkaardige code.

Overeenkomstig artikel 4 van de statuten van Argen-Co mag een vennoot nooit tegelijkertijd houder zijn van aandelen van verschillende categorieën.

Een vennoot die reeds houder is van aandelen van een bepaalde categorie, kan slechts inschrijven op nieuwe aandelen van de andere categorie van aandelen, indien hij eerst is uitgetreden uit de eerste categorie.

Krachtens artikel 7 van de statuten van Argen-Co zijn de aandelen niet overdraagbaar. De verworven aandelen kunnen door de vennoot niet worden overgedragen. De vennoot die zijn belegging wil terugkrijgen kan er wel voor kiezen om vrijwillig uit te treden (zie eveneens verder in sectie 5.1.10.2).

5.1.5.4 Specifieke rechten en verplichtingen verbonden aan de Categorie A-Aandelen

In overeenstemming met artikel 6 van de statuten van Argen-Co kunnen categorie A-Aandelen enkel worden gehouden door natuurlijke personen en rechtspersonen die als gevolmachtigde agent in bank- en beleggingsdiensten en als verzekeringsagent kantoorhouder zijn van de Argenta Groep, en als dusdanig zijn ingeschreven bij de FSMA gelast met de inschrijving en het toezicht op de tussenpersonen in bank- en beleggingsdiensten enerzijds, verzekeringsdiensten anderzijds (hierna de Gevolmachtigde Kantoorhouder).

De categorie A-Aandelen hebben een nominale waarde van duizend euro (1.000 EUR).

In overeenstemming met artikel 4 van de statuten van Argen-Co is behoudens andersluidende beslissing van de raad van bestuur het maximum aantal categorie A-Aandelen waarop kan worden ingeschreven en waarvan elke vennoot houder kan zijn, vastgesteld op 25 categorie A-Aandelen. Voor de bepaling van het maximum aantal Aandelen wordt tevens rekening gehouden met de Aandelen die de kandidaat-vennoot reeds zou bezitten ingevolge intekening op eerdere emissies.

Overeenkomstig artikel 16 van de statuten van Argen-Co geeft elk categorie A-Aandeel recht op twee stemmen. Conform de bepalingen van artikel 9 van de statuten kan een houder van minstens één A-aandeel kandidaat bestuurders van de eerste categorie voordragen.

5.1.5.5 Specifieke rechten en verplichtingen verbonden aan de Categorie B-Aandelen

In overeenstemming met artikel 6 van de statuten van Argen-Co kunnen categorie B-Aandelen enkel worden gehouden door natuurlijke personen die belang stellen in het maatschappelijk doel van Argen-Co en niet de hoedanigheid hebben van Gevolmachtigde Kantoorhouder.

De categorie B-Aandelen hebben een nominale waarde van vijfhonderd euro (500 EUR).

In overeenstemming met de beslissing van de raad van bestuur van 5/12/2017 bedraagt het maximum aantal categorie B-Aandelen waarop kan worden ingeschreven en waarvan elke vennoot houder kan zijn, 10 categorie B-Aandelen. Voor de bepaling van het maximum aantal Aandelen wordt tevens rekening gehouden met de Aandelen die de kandidaat-vennoot reeds zou bezitten ingevolge intekening op eerdere emissies.

Overeenkomstig artikel 16 van de statuten van Argen-Co geeft elk categorie B-Aandeel recht op één stem.

Conform de bepalingen van artikel 9 van de statuten kan een houder van minstens één B-aandeel kandidaat bestuurders van de tweede categorie voordragen.

5.1.5.6 Geen toelating tot de handel – Niet-overdraagbaarheid

De Aandelen zijn niet het voorwerp van een aanvraag tot toelating tot de handel met het oog op de verspreiding ervan op een gereguleerde markt of een gelijkwaardige markt. De raad van bestuur van Argen-Co voorziet evenmin een aanvraag hiertoe in te dienen. De Aandelen zullen aldus niet op dergelijke markten verkocht worden.

Verder kunnen overeenkomstig artikel 7 van de statuten van Argen-Co de Aandelen noch bij leven noch bij overlijden worden overgedragen (zie specifiek over overlijden sectie 5.1.10.3). De vennoten kunnen er wel voor kiezen om vrijwillig uit te treden (zie ook verder in sectie 5.1.10.2).

5.1.5.7 Toepasselijk recht waaronder de Aandelen worden uitgegeven

De Aandelen zijn uitgegeven onder Belgisch recht. In geval van betwisting tussen Argen-Co en de vennoten zijn de rechtbanken van het gerechtelijk arrondissement van Antwerpen bevoegd om kennis te nemen van het geschil.

5.1.5.8 Vorm van de Aandelen

De Aandelen zijn in overeenstemming met artikel 356 van het Wetboek van vennootschappen aandelen op naam.

5.1.5.9 Munteenheden waarin de Aandelen worden uitgegeven

De nominale waarde van de Aandelen wordt in euro (EUR) uitgedrukt.

5.1.6 Rechten verbonden aan de Aandelen

5.1.6.1 Inspraak: Recht op deelname aan de algemene vergadering en stemrecht

5.1.6.1.1 Bijeenroeping van de algemene vergadering

In overeenstemming met artikel 16 van de statuten van Argen-Co hebben de vennoten het recht om de algemene vergadering van Argen-Co bij te wonen en te stemmen. De algemene vergadering bestaat uit alle vennoten. Elk categorie A-Aandeel geeft recht op twee stemmen, en elk categorie B-Aandeel geeft recht op één stem, met dien verstande dat geen enkele vennoot als lasthebber aan de stemming mag deelnemen voor een groter aantal stemmen dan één honderdste (1/100ste) van de som van de in de algemene vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemmen.

Overeenkomstig artikel 17 van de statuten van Argen-Co wordt de algemene vergadering bijeengeroepen door de raad van bestuur op de dag, het uur en de plaats door de raad van bestuur vastgesteld. Ook de commissaris kan de algemene vergadering bijeenroepen of doen bijeenroepen.

Overeenkomstig artikel 18 van de statuten van Argen-Co is/zijn de raad van bestuur en/of de commissaris verplicht de algemene vergadering bijeen te roepen:

minstens éénmaal per jaar, op de tweede donderdag van de maand november, om elf uur, op de plaats zoals in de uitnodiging zal worden aangeduid; en

op schriftelijk verzoek van de vennoten die aandelen bezitten die samen op het ogenblik van hun verzoek 10% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. In dat verzoek moet duidelijk en omstandig worden aangegeven welke agendapunten zij wensen te behandelen en de voorstellen van besluit.

Overeenkomstig artikel 19 van de statuten van Argen-Co geschiedt de bijeenroeping minstens 20 volle kalenderdagen voor de vergadering door middel van een schriftelijk bericht aan de vennoten. Het schriftelijk bericht kan per gewone brief, per fax of via enige andere elektronische drager, waaronder email, aan de vennoten worden toegezonden. Van de vervulling van deze formaliteit moet evenwel geen bewijs worden voorgelegd.

De bijeenroeping vermeldt de agenda. De agenda wordt vastgesteld door de raad van bestuur.

Elk voorstel dat schriftelijk aan de raad van bestuur wordt overgemaakt voor de agenda is vastgesteld en bovendien ondertekend is door vennoten die aandelen bezitten die samen op het ogenblik van hun verzoek 10% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, moet in de agenda worden opgenomen.

De algemene vergadering van vennoten is verder onderworpen aan de bepalingen vervat in artikel 410 e.v. van het Wetboek van vennootschappen.

5.1.6.1.2 Toelatingsvereisten

Overeenkomstig artikel 21 van de statuten van Argen-Co kan in de oproeping worden vereist dat de vennoten hun wil om deel te nemen aan de vergadering voorafgaandelijk ten laatste tien (10) dagen na de verzenddatum schriftelijk te kennen geven aan de raad van bestuur. Luidens diezelfde bepaling zijn de bestuurders en de commissaris vrijgesteld van deze formaliteit en mogen zij, ook al zijn zij geen vennoten, steeds de algemene vergaderingen bijwonen met raadgevende stem.

De raad van bestuur kan opleggen dat de vennoten die zich aanbieden op een algemene vergadering eerst de aanwezigheidslijst ondertekenen, vooraleer zij tot de zitting worden toegelaten. In dat geval is de aanwezigheidslijst beslissend voor de samenstelling van de vergadering.

5.1.6.1.3 Volmacht

Artikel 22 van de statuten van Argen-Co laat de vennoten toe om zich op een algemene vergadering bij schriftelijke volmacht te doen vertegenwoordigen, doch alleen door andere vennoten. Voor de vertegenwoordigers van rechtspersonen wordt de voorwaarde dat de gevolmachtigden zelf vennoot zijn, niet gesteld ingeval de lasthebbers aangestelden of organen zijn van de betrokken rechtspersoon.

De oproeping voor de algemene vergadering kan bepalen aan welke modaliteiten de volmachten voor de algemene vergadering moeten voldoen. Indien de oproeping voor de algemene vergadering de voorafgaande neerlegging van de volmachten voorschrijft moet deze neerlegging gebeuren ten laatste tien (10) dagen na de verzenddatum van het schriftelijk bericht tot bijeenroeping van de algemene vergadering.

De raad van bestuur van Argen-Co kan van de naleving van de voorschriften aangaande de hoedanigheid van de gevolmachtigde afzien.

5.1.6.1.4 Stemrecht en meerderheidsvereisten – Algemeen

De gevolmachtigden mogen onbeperkt het stemrecht uitoefenen, met dien verstande dat:

geen enkele vennoot als lasthebber aan de stemming mag deelnemen voor een groter aantal stemmen dan één honderdste van de som van de in de algemene vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemmen (artikel 16 van de statuten van Argen-Co); en dat

elke vennoot slechts twee andere vennoten mag vertegenwoordigen (artikel 22 van de statuten van Argen-Co).

Luidens artikel 24 van de statuten van Argen-Co kan de algemene vennotenvergadering geldig beslissen ongeacht het op de vergadering vertegenwoordigde deel van het kapitaal, behoudens in de gevallen specifiek voorzien in artikel 25 van de statuten van Argen-Co (hierna samengevat in sectie 5.1.6.1.5) en behoudens verdere andersluidende wettelijke bepalingen.

Voor de goedkeuring van een beslissing volstaat in beginsel de absolute meerderheid, tenzij anders bedongen in de bijzondere statutaire meerderheidsvereisten (hierna samengevat) en behoudens verdere andersluidende wettelijke bepalingen.

Een statutenwijziging vereist evenwel de goedkeuring door drie vierden van de uitgebrachte stemmen (onthoudingen en ongeldige stemmen niet meegerekend), tenzij in die mate anders voorzien in de bijzondere statutaire meerderheidsvereisten (hierna samengevat) en behoudens verdere andersluidende wettelijke bepalingen.

5.1.6.1.5 Bijzondere quorum- en meerderheidsvereisten

Luidens artikel 25 van de statuten van Argen-Co kan de algemene vennotenvergadering de volgende beslissingen enkel nemen mits inachtneming van de hierna, in deze paragraaf beschreven strengere vereisten.

De algemene vergadering kan de hiernavolgende beslissingen enkel geldig nemen indien ze worden goedgekeurd door meer dan negentig procent (90%) van de op de algemene vergadering uitgebrachte stemmen, onthoudingen en ongeldige stemmen niet meegerekend, ongeacht het vertegenwoordigde deel van het kapitaal:

- a) ontbinding van de vennootschap.
- b) de inbreng van het gehele vermogen van een andere vennootschap in de vennootschap en de inbreng van een bedrijfstak in de vennootschap
- c) wijziging van onderhavig artikel 25 houdende specifieke meerderheidsvereisten, en van de bepalingen van artikel 16 die de totstandkoming van deze meerderheid bepalen.
- d) wijziging van artikelen 30 en 33 van de statuten

De algemene vergadering kan de hiernavolgende beslissingen enkel geldig nemen, indien minstens de helft (50%) van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd is; indien dat aanwezigheidsquorum niet wordt bereikt, dan kan een nieuwe vergadering met dezelfde agenda worden bijeengeroepen die op geldige wijze zal kunnen beraadslagen en besluiten ongeacht het vertegenwoordigde deel van het kapitaal op die vergadering. De hiernavolgende beslissingen moeten bovendien worden goedgekeurd door meer dan negentig procent (90%) van de op de algemene vergadering uitgebrachte stemmen, onthoudingen en ongeldige stemmen niet meegerekend:

- a) fusie, splitsing, daarmee gelijkgestelde verrichtingen en partiële splitsing van de vennootschap;
- b) inbreng van het gehele vermogen (algemeenheid) van de vennootschap in een andere vennootschap;
- c) de omzetting van de vennootschap in een andere rechtsvorm.

Voor de omzetting van de vennootschap in een coöperatieve vennootschap met onbeperkte aansprakelijkheid is de eenparige instemming van alle vennoten vereist.

Tot een wijziging van de statuten kan de algemene vergadering geldig besluiten, ongeacht het op de vergadering vertegenwoordigde deel van het kapitaal, indien de wijziging wordt goedgekeurd met drie vierden (3/4den) van de uitgebrachte stemmen, onthoudingen en ongeldige stemmen niet meegerekend, dit evenwel met uitdrukkelijke uitsluiting van de toepassing van de bepalingen van artikel 560 van het Wetboek van Vennootschappen en onverminderd de toepassing van andersluidende statutaire bepalingen en andersluidende wettelijke bepalingen waarvan niet kan worden afgeweken, welke statutaire en/of wettelijke bepalingen in voorkomend geval cumulatief moeten worden toegepast.

5.1.6.2 Financiële return: Dividend – Dividendbeleid

5.1.6.2.1 Statutaire bepalingen inzake dividend en dividendbeleid

De statuten van Argen-Co bevatten de hiernavolgende bepalingen betreffende dividenden en hun uitkering.

In overeenstemming met artikel 27 van de statuten van Argen-Co loopt het boekjaar van Argen-Co van één juli tot dertig juni. In overeenstemming met artikel 28 van de statuten van Argen-Co wordt de nettowinst van het boekjaar besteed als volgt:

minstens 5% wordt voorbehouden voor de wettelijke reserve (voor zover wettelijk verplicht);

op het eventueel saldo kan een dividend worden uitgekeerd aan de vennoten berekend op basis van het gestorte bedrag op hun Aandelen. Indien dat bedrag voor een periode van minder dan één jaar gestort bleef, zal de winstuitkering pro rata temporis gebeuren. Het toegekende percentage op de aandelen kan maximum 5% bedragen, en nooit meer zijn dan datgene dat is vastgesteld in de voorwaarden tot erkenning voor de Nationale Raad voor de Coöperatie;

het overschot wordt toegewezen aan de beschikbare reserve.

Indien een vennoot toetreedt in de loop van een boekjaar, zal hij proportioneel een dividend genieten in de verhouding: aantal dagen effectief lidmaatschap/aantal dagen van het volledig boekjaar (365 dagen).

Jaarlijks zal de raad van bestuur van Argen-Co, na afsluiting van het boekjaar, op basis van de resultaten van Argen-Co een voorstel tot bedrag van dividend voorleggen ter goedkeuring aan de algemene vennotenvergadering. Deze algemene vergadering vindt plaats op de tweede donderdag van de maand november om elf uur op de plaats zoals in de uitnodiging aan de vennoten zal worden medegedeeld. Na goedkeuring door de algemene vergadering van het bedrag van het dividend zal Argen-Co aan haar vennoten het dividend uitbetalen.

Indien een vennoot uittreedt in de loop van een boekjaar, zal hij over dat boekjaar geen dividend genieten.

Het staat de algemene vergadering vrij op voorstel van de raad van bestuur andere reservefondsen te maken; evenzo mag zij over de ganse winst anders beschikken, behoudens voor wat betreft de wettelijk opgelegde beperkingen inzake de wettelijke reserve.

In overeenstemming met artikel 29 van de statuten van Argen-Co mogen de eventuele toe te kennen ris-torno's alleen aan de vennoten uitgekeerd worden naar rato van de verrichtingen die zij met Argen-Co hebben gedaan.

Zoals hierboven vermeld loopt het boekjaar van Argen-Co van één juli tot dertig juni (in overeenstemming met artikel 27 van de statuten van Argen-Co).

Wat het dividendbeleid betreft wordt verwezen naar sectie 3.5.4 hierboven.

5.1.6.2.2 Historische dividenduitkeringen Argen-Co

Over de boekjaren sinds haar oprichting werden volgende bruto dividenden toegekend:

November 2011	4,25%
November 2012	4,20%
November 2013	3,95%
November 2014	3,95%
November 2015	3,25%
November 2016	3,25%
November 2017	3,25%

Jaarlijks formuleert de raad van bestuur een voorstel tot dividend en legt dit voor aan de algemene vergadering. Het voorstel streeft een gezond evenwicht na tussen correcte marktconforme vergoeding voor het risicokapitaal en de noodzaak tot de opbouw van reserves om de toekomst van de onderneming op lange termijn te waarborgen. Het voorstel houdt daarom rekening met verschillende criteria:

- De geboekte resultaten
- De doelstelling inzake opbouw reserves
- Markteconomische omstandigheden (evolutie van rentes en dividenden)

De daling in november 2015 is een gevolg van een sterke daling van het renteklimaat en de beslissing van Argen-Co cvba om aan een hoger tempo haar reserves op te bouwen. Sinds 2015 is het dividend stabiel op het niveau van 3,25% gebleven.

Voor de historische dividenduitkering van Argenta BVg, zie sectie 3.5.4.

5.1.6.2.3 Vennotenvoordelen

Door vennoot te worden van Argen-Co, zullen de vennoten ook kunnen genieten van de vennotenvoordelen, hoofdzakelijk in de vorm van kortingen op goederen of diensten, promoties of originele acties (onder de voorwaarden bepaald door de betrokken partnerondernemingen).

Voor de specifieke werkwijze én de voorwaarden om van het voordeel te kunnen genieten bij elk van de partners verwijzen we naar de website van Argen-Co waar de werkwijze en voorwaarden staan vermeld (www.argenco.be) De vennotenvoordelen kunnen te allen tijde gewijzigd worden.

Argen-Co kan niet garanderen dat de huidige interne en externe vennotenvoordelen in de toekomst behouden kunnen blijven en, in het negatieve geval, een gelijkwaardig vennotenvoordeel bij een alternatieve partneronderneming gevonden kan worden.

Een volledig overzicht van de op ieder ogenblik gangbare vennotenvoordelen met de respectievelijke voorwaarden is beschikbaar in elektronische vorm op de website van Argen-Co (www.argenco.be).

5.1.7 Minderheidsvordering

Overeenkomstig artikel 416 van het Wetboek van vennootschappen en de terzake geldende uitvoeringsbepalingen kan een vordering tegen de bestuurders van Argen-Co, voor rekening van Argen-Co door minderheidsvennoten worden ingesteld.

Deze minderheidsvordering wordt voor rekening van Argen-Co ingesteld door één of meer vennoten die, op de dag waarop de algemene vergadering zich uitspreekt over de aan de bestuurders te verlenen kwijting, effecten bezitten die ten minste 10% vertegenwoordigen van de stemmen verbonden aan het geheel van de op die dag bestaande effecten, of op diezelfde dag effecten bezitten die een gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigen ter waarde van ten minste 1.250.000,00 EUR. De vordering kan evenwel slechts worden ingesteld door personen die de kwijting niet hebben goedgekeurd en door personen die de kwijting wel hebben goedgekeurd maar waarvan blijkt dat zij ongedig is.

Deze vordering is verder onderworpen aan de terzake geldende wettelijke bepalingen.

5.1.8 Rechten in verband met de vereffening

Na betaling van de schulden zullen de vennoten recht hebben op hun scheidingsaandeel overeenkomstig de bepalingen van artikel 8 van de statuten. Het nadien overblijvende liquidatiesaldo wordt, volgens een verdeelsleutel die de raad van bestuur aan de algemene vergadering voorstelt en die zij goedkeurt overeenkomstig artikel 25 van de statuten toegekend aan bestaande of nog op te richten fondsen beheerd door de Koning Boudewijnstichting, het Rode Kruis, Unicef en Unesco, het Nationaal Werk voor kankerbestrijding en andere soortgelijke instellingen, of de Gemeenschapsfondsen voor Wetenschappelijk Onderzoek.

Mochten deze instellingen niet meer bestaan op het ogenblik van de ontbinding, dan beslist de algemene vergadering, op voorstel van de raad van bestuur en met een specifieke meerderheid aan welke andere instellingen met soortgelijke doeleinden het liquidatiesaldo wordt toegewezen.

5.1.9 Toetreding

Om te kunnen toetreden tot Argen-Co moet de kandidaat-vennoot voldoen aan de voorwaarden die voorgeschreven zijn om houder te worden van respectievelijk categorie B-Aandelen, of categorie A-Aandelen (zie sectie 5.1.5.5 en sectie 5.1.5.4 hierboven).

De raad van bestuur van Argen-Co kan daarenboven in individuele gevallen de toetreding weigeren indien de betrokken kandidaat-vennoot niet voldoet aan de algemene toelatingsvoorwaarden of daden verricht die strijdig zijn met de belangen van de vennootschap, zoals gespecificeerd in artikel 6 van de statuten van Argen-Co.

Argen-Co behoudt zich het recht voor om naar eigen goeddunken een inschrijving op Aandelen te weigeren die naar haar mening aanleiding zou kunnen geven tot de niet-naleving van wetten of reglementeringen.

5.1.10 Beëindiging van het lidmaatschap

5.1.10.1 Algemeen

Aan het lidmaatschap van een vennoot van Argen-Co komt een einde (benevens in geval van ontbinding, vereffening en/of faillissement van Argen-Co) (i) op vraag van de betrokken vennoot, door vrijwillige uittreding (zie verder in sectie 5.1.10.2), (ii) van rechtswege, door onbekwaam verklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening of ontbinding of overlijden van de vennoot of, voor wat betreft de categorie A-Aandelen, bij verlies van de hoedanigheid van Gevolmachtigd Kantoorhouder (zie verder in sectie 5.1.10.3), en (iii) om een gegronde reden, bij beslissing van de raad van bestuur, door uitsluiting van de betrokken vennoot (zie verder in sectie 5.1.10.4).

5.1.10.2 Vrijwillige uittreding – Weigering – Bijkomende vereisten

De vennoten die vrijwillig willen uittreden en hun belegging wensen terug te krijgen zullen hun ontslag moeten aanbieden aan de raad van bestuur van Argen-Co. Dit ontslag kan worden aangeboden via het formulier dat ter beschikking staat op de website <https://www.argenco.be/> of dat op schriftelijk verzoek naar de vennoot wordt opgestuurd.

Krachtens artikel 8 van de statuten van Argen-Co, mogen de vennoten hun ontslag slechts tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar van Argen-Co aanbieden overeenkomstig artikel 367 van het Wetboek van Vennootschappen (dat overeenkomstig artikel 27 van de statuten van Argen-Co van 1 juli tot 30 juni loopt), m.a.w. van 1 juli tot en met 31 december.

Overeenkomstig artikel 6 van de statuten van Argen-Co kan de raad van bestuur de uittreding weigeren in volgende gevallen:

indien de vennoot verplichtingen heeft tegenover Argen-Co of indien hij bijkomend contractueel met Argen-Co is verbonden;

indien daardoor het vaste gedeelte van het kapitaal niet zou behouden blijven;

indien daardoor meer dan één tiende (1/10de) der leden of meer dan één tiende (1/10de) van het geplaatst maatschappelijk kapitaal in de loop van hetzelfde boekjaar zou wegvallen;

indien de bedrijven waarin rechtstreeks of onrechtstreeks een participatie wordt gehouden (in het bijzonder Argenta BVg of de met haar verbonden vennootschappen) niet langer voldoen aan de eigenvermogensverplichtingen of -ratio's opgelegd door een toezichthouder (thans in het bijzonder de NBB);

indien de financiële toestand van Argen-Co ingevolge de uittreding in het gedrang zou komen.

5.1.10.3 Beëindiging van rechtswege

In overeenstemming met artikel 6 van de statuten van Argen-Co komt aan de lidmaatschapsrechten van een vennoot van rechtswege een einde door onbekwaam verklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening of ontbinding of overlijden. Desgevallend hebben de erfgenamen, de rechtsopvolgers of de wettelijke vertegenwoordiger van een overleden, ontbonden of failliet verklaarde vennoot enkel recht op het scheidingsaandeel (dit is maximaal de nominale waarde) van het (de) desbetreffende Aande(e)l(en), zoals nader bepaald in artikel 8 van de statuten van Argen-Co.

In overeenstemming met artikel 6 van de statuten van Argen-Co komt aan de lidmaatschapsrechten van een houder van categorie A-Aandelen van rechtswege een einde bij verlies van de hoedanigheid van Gevolmachtigd Kantoorhouder.

5.1.10.4 (Gedwongen) uitsluiting

In overeenstemming met artikel 6 van de statuten van Argen-Co kan iedere vennoot om een gegronde reden door de raad van bestuur worden uitgesloten. De uitsluiting heeft noodzakelijk betrekking op alle Aandelen van de vennoot. De vennoot wordt bij aangetekende brief op de hoogte gesteld van een met redenen omkleed voorstel tot uitsluiting. De betrokken vennoot moet eventuele opmerkingen binnen de maand schriftelijk meedelen aan de raad van bestuur. Op zijn verzoek zal hij worden gehoord.

Indien de raad van bestuur dan doorgaat en beslist om de vennoot effectief uit te sluiten, worden de beslissing tot uitsluiting en de gegevens die de uitsluiting wettigen opgenomen in een proces-verbaal dat de raad van bestuur ondertekent. Daarvan wordt aan de uitgesloten vennoot binnen 15 dagen een eensluitend afschrift bij aangetekende brief toegezonden. De uitsluiting wordt overgeschreven in het vennotenregister.

In overeenstemming met artikel 6 van de statuten van Argen-Co mag de raad van bestuur echter in geen enkel geval de uitsluiting van vennoten uit speculatieve overwegingen uitspreken, tenzij die vennoten niet of niet langer aan de algemene toelatingsvoorwaarden voldoen of daden verrichten die met de belangen van de vennootschap strijdig zijn.

5.1.10.5 Scheidingsaandeel

Overeenkomstig artikel 8 van de statuten van Argen-Co kunnen de vennoten geen gestorte gelden op Aandelen terugnemen.

Bij vrijwillige uittreding of bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van onbekwaam verklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening of ontbinding of overlijden, of bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van uitsluiting, hebben de vennoten of hun rechthebbenden, onverminderd de toepassing van de statuten, alsmede van artikel 427 van het Wetboek van vennootschappen, recht op de betaling van een scheidingsaandeel dat gelijk is aan maximaal de nominale waarde van hun Aandelen, het gestorte bedrag per Aandeel.

In geval van verlies worden de reserves aangesproken. Indien deze reserves niet toereikend zouden zijn, dan wordt het overschot van het verlies pro rata in mindering gebracht van het scheidingsaandeel conform artikel 30 van de statuten (zie verder 5.1.10.6). Dit overschot van het verlies wordt niet jaarlijks onder de vennoten verdeeld; daarover wordt met de vennoten afgerekend bij de ontbinding van de vennootschap, of, ingeval iemand vóór de ontbinding ophoudt vennoot te zijn, overeenkomstig artikel 8 van de statuten. Dit betekent dat een pro rata deel van de eventuele verliezen in mindering worden gebracht van de nominale waarde bij berekening van het scheidingsaandeel.

Bij vrijwillige uittreding geschiedt de uitbetaling van het scheidingsaandeel na de goedkeuring door de algemene vergadering van de jaarrekening van het boekjaar waarin de uittreding plaatsvond (overeenkomstig artikel 8 van de statuten van Argen-Co).

Bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van onbekwaam verklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening of ontbinding of overlijden, of bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van uitsluiting vindt de betaling van het scheidingsaandeel plaats binnen een termijn van 30 dagen na de kennisname door Argen-Co van het feit dat of de handeling die aanleiding heeft gegeven tot de beëindiging van rechtswege van het lidmaatschap, respectievelijk, de beslissing tot uitsluiting (overeenkomstig artikel 8 van de statuten van Argen-Co). Dit geldt meer specifiek voor de houders van categorie A-Aandelen ook bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van verlies van de hoedanigheid van Gevolmachtigd Kantoorhouder.

Het scheidingsaandeel is echter slechts een brutobedrag. Argen-Co zal het recht hebben om bij de uitbetaling van het scheidingsaandeel de relevante belastingen en taksen af te houden (zie hierover meer in sectie 5.1.13).

5.1.10.6 Geen recht op het eventuele saldo bij vereffening

In geval van ontbinding/vereffening van Argen-Co, zal na betaling van de schulden van Argen-Co, voor zover mogelijk, aan elke vennoot diens scheidingsaandeel (ten belope van maximaal de nominale waarde van de Aandelen van de betrokken vennoot) worden uitbetaald, zoals bepaald in artikel 8 van de statuten van Argen-Co.

Het eventueel nadien overblijvende positief liquidatiesaldo wordt, volgens een verdeelsleutel bepaald door de algemene vergadering (op voorstel van de raad van bestuur) toegekend aan bestaande of nog op te richten fondsen beheerd door de Koning Boudewijnstichting, het Rode Kruis, Unicef en Unesco, het Nationaal Werk voor kankerbestrijding en andere soortgelijke instellingen, of de Gemeenschapsfondsen voor Wetenschappelijk Onderzoek (artikel 25 en 33 van de statuten van Argen-Co).

Mochten deze instellingen niet meer bestaan op het ogenblik van de ontbinding, dan beslist de algemene vergadering, op voorstel van de raad van bestuur en overeenkomstig artikel 25 van de statuten van Argen-Co, aan welke andere instellingen met soortgelijke doeleinden het liquidatiesaldo wordt toegewezen.

In overeenstemming met artikel 30 van de statuten van Argen-Co worden bij verlies de reserves aangesproken. Zijn de reserves ontoereikend, dan wordt het overschot van het verlies niet jaarlijks onder de vennoten verdeeld; daarover wordt met de vennoten afgerekend bij de ontbinding van Argen-Co, of, ingeval iemand vóór de ontbinding ophoudt vennoot te zijn, overeenkomstig artikel 8 van de statuten van Argen-Co.

5.1.11 Rechten en vorderingen tussen de vennoten en de vennootschap

Luidens artikel 31 van de statuten van Argen-Co vervallen alle rechten en vorderingen van vennoten of van hun rechthebbenden aangaande hun maatschappelijke rechten of de vereffening van hun aandeel, na verloop van twee jaar nadat het lidmaatschap ophield of door verloop van drie maanden na de sluiting der vereffening, ingeval van ontbinding van de vennootschap, dit onverminderd artikel 198 van het Wetboek van vennootschappen.

Overeenkomstig artikel 371 van het Wetboek van vennootschappen, blijft de vennoot gedurende vijf jaar vanaf het ogenblik waarop zijn aandeelhouderschap een einde nam, en binnen de grenzen van zijn verbintenis als vennoot, persoonlijk instaan voor alle verbintenissen door de vennootschap aangegaan voor het einde van het jaar waarin zijn aandeelhouderschap ophield, behoudens bijzondere wettelijk voorgeschreven kortere verjaringstermijn.

Verder zal, ingeval van Argen-Co, een vennoot geen aanspraak kunnen maken op het eventuele saldo bij de vereffening (zie verder in sectie 5.1.8 en 5.1.10.6 hierboven).

5.1.12 Openbare overnamebiedingen

In België worden de openbare overnamebiedingen onderworpen aan de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, aan het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en aan het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen.

Argen-Co verklaart dat haar aandelen sinds haar oprichting niet het voorwerp zijn geweest van een openbaar overnamebod. Er dient in ieder geval opgemerkt te worden dat de aandelen van Argen-Co niet genoteerd zijn op een gereglementeerde of gelijkwaardige markt en dat de Aandelen niet verhandelbaar en niet overdraagbaar zijn (zie verder in sectie 5.2.8). Dit vormt een belemmering voor openbare overnamebiedingen.

5.1.13 Fiscaliteit

5.1.13.1 Beurstaks

Noch bij toetreding en de daaropvolgende inschrijving in het vennotenregister, noch bij uittreding of uitsluiting is er beurstaks verschuldigd.

5.1.13.2 (Bron)belastingen op dividenden

Aandelen gehouden door natuurlijke personen die fiscaal inwoner zijn van België buiten iedere beroepsactiviteit (zowel mogelijk bij Categorie A – Aandelen als bij Categorie B – Aandelen)

Argen-Co is een door de Nationale Raad van de Coöperatie erkende coöperatieve vennootschap waardoor tot 31 december 2017 de eerste schijf van 190,00 euro van het dividend vrijgesteld was van inkomstenbelasting en niet in de aangifte van de personenbelasting moest worden opgenomen.

Sinds 1 januari 2018 zijn de maatregelen van het zomerakkoord van kracht. Dit betekent dat de vrijstelling van inkomstenbelasting geïntegreerd werd in de algemene vrijstelling voor dividenden op aandelen voor de eerste schijf van 640 euro. Voortaan zal bij de uitbetaling van dividenden er een roerende voorheffing van 30% worden ingehouden. De vennoten kunnen deze roerende voorheffing recupereren door aangifte van deze dividenden in hun personenbelasting.

Argen-Co stelt hiervoor een bewijs van dividendbetaling ter beschikking van haar vennoten.

Aandelen gehouden door rechtspersonen onderworpen aan de vennootschapsbelasting (enkel mogelijk bij Categorie A – Aandelen)

Het dividend dat ontvangen wordt, is belastbaar in de vennootschapsbelasting tegen de normaal geldende tarieven.

Het dividend zal worden onderworpen aan een roerende voorheffing ten belope van 30% ten laste van de vennoot. Deze voorheffing is in principe te verrekenen en desgevallend terugbetaalbaar in de vennootschapsbelasting.

5.1.13.3 Vennotenvoordelen

De vennotenvoordelen (zie hierover in sectie 5.1.6.2.3) zijn in principe vrij van belasting en zijn bijgevolg niet onderworpen aan roerende voorheffing.

5.1.13.4 Scheidingsaandeel

Aangezien het scheidingsaandeel waarop de vennoten recht hebben in geval van uittreding of uitsluiting gelijk is aan maximaal de nominale waarde van hun Aandelen (het gestorte bedrag per Aandeel), is er geen belasting verschuldigd en zal er bij betaling of toekenning geen roerende voorheffing worden ingehouden.

Ingeval van uitsluiting van rechtswege ingevolge overlijden komt aan de nalatenschap een scheidingsaandeel toe dat in voorkomend geval aanleiding kan geven tot heffing van successierechten.

5.2 Voorwaarden van het aanbod

5.2.1 Inlichtingen over het aanbod – Praktische modaliteiten

5.2.1.1 Prijs van de Aandelen – Doorlopende uitgifte

De Aandelen worden aangeboden aan hun nominale waarde. De prijs van één categorie A-Aandeel bedraagt duizend euro (1.000 EUR). De prijs van één categorie B-Aandeel bedraagt vijfhonderd euro (500 EUR).

Er is geen minimum inschrijvingsvereiste; inschrijvers moeten wel op minstens één Aandeel inschrijven (hetzij één categorie A-Aandeel, hetzij één categorie B-Aandeel).

Het maximale individuele inschrijvingsbedrag in het kader van de hierin beoogde uitgifte is overeenkomstig artikel 4 van de statuten van Argen-Co beperkt tot 25.000,00 euro (25 categorie A-Aandelen) per venoot met categorie A-Aandelen en 5.000,00 euro per venoot met categorie B-Aandelen (10 categorie B-Aandelen) (zie ook in sectie 5.1.5.4 en in sectie 5.1.5.5). Voor de bepaling van het maximum aantal Aandelen wordt tevens rekening gehouden met de Aandelen die de kandidaat-venoot reeds zou bezitten ingevolge intekening op eerdere emissies.

Het aanbod vindt plaats in het kader van een doorlopende uitgifte en is dus in beginsel, onbeperkt in de tijd zolang het Prospectus geldig is (1 jaar na datum van goedkeuring door de FSMA tenzij een nieuwe goedkeuring wordt bekomen).

Argen-Co heeft beslist de publieke uitgifte af te sluiten van zodra een bedrag van 25.000.000 euro aan vers kapitaal is onderschreven.

5.2.1.2 Toelating door de raad van bestuur

Op 5 december 2017 heeft de raad van bestuur van Argen-Co in overeenstemming met artikel 3 van de statuten van Argen-Co beslist om een openbare aanbieding van coöperatieve aandelen te verrichten.

De raad van bestuur van Argen-Co heeft in overeenstemming met artikel 3 van de statuten van Argen-Co het Prospectus betreffende de openbare aanbieding van coöperatieve aandelen goedgekeurd op datum van dit Prospectus.

5.2.1.3 Doelpubliek

Het hierin beoogde aanbod is een openbare aanbieding zoals nader gespecificeerd in sectie 5.2.1.4, exclusief voorbehouden aan de hierna bepaalde personen.

Het aanbod voor inschrijving op categorie B-Aandelen is exclusief voorbehouden voor natuurlijke meerderjarige personen. Rechtspersonen kunnen niet intekenen.

Het aanbod voor inschrijving op categorie A-Aandelen is exclusief voorbehouden voor Gevolmachtigde Kantoorhouders van Argenta Groep (zowel natuurlijke personen, als rechtspersonen). Natuurlijke personen of rechtspersonen die geen Gevolmachtigd Kantoorhouder zijn kunnen aldus niet intekenen op categorie A-Aandelen.

Er mag geen cumul van categorieën van Aandelen zijn. Een belegger mag nooit tegelijkertijd houder zijn van zowel categorie A-Aandelen, als categorie B-Aandelen. Inschrijven op een tweede categorie Aandelen, kan slechts na uittreding van de venoot uit de eerste categorie Aandelen (zie hierover verder in sectie 5.1.5.3).

5.2.1.4 Schorsing/stopzetting, intrekking/opschorting en heropening van het aanbod

De raad van bestuur van Argen-Co zal beslissen – onverminderd de mogelijkheid het aanbod te heropenen - het aanbod af te sluiten van zodra een totaalbedrag van vijftieng miljoen euro (25.000.000 EUR) is onderschreven.

Argen-Co behoudt zich daarenboven uitdrukkelijk het recht voor om het aanbod van de Aandelen in te trekken of op te schorten indien zich een gebeurtenis zou voordoen waarvan Argen-Co redelijkerwijze vindt dat deze gebeurtenis een belangrijke impact kan hebben op de voorwaarden van de openstelling van het aanbod.

Voorts behoudt de raad van bestuur van Argen-Co zich het recht voor om te allen tijde het aanbod te heropenen om bijkomende gelden op te halen en derwijze fondsen te genereren, indien de raad van bestuur dit opportuun zou vinden, zoals bijvoorbeeld wanneer er zich bijzondere groei- of investeringsmogelijkheden zouden voordoen en/of wanneer er zich bij Argenta Groep bijkomende nood aan eigen vermogen zou voordoen.

5.2.2 Intekening op en volstorting van de Aandelen

5.2.3 Inschrijvingsprocedure

De inschrijving op zowel de Aandelen van categorie A als de Aandelen van categorie B verloopt rechtstreeks en uitsluitend via Argen-Co cvba. De modaliteiten van de inschrijving zijn als volgt:

- Voor nieuwe aandeelhouders: De kandidaat-aandeelhouder vervolledigt online via de website van Argen-Co cvba (www.argenco.be) het inschrijvingsformulier, met vermelding van persoonlijke gegevens evenals het aantal Aandelen en de categorie van Aandelen waarop wordt ingeschreven (hetzij Aandelen van categorie A, hetzij Aandelen van categorie B). Tegelijkertijd stort de inschrijver het bedrag van de Aandelen waarop wordt ingeschreven op het rekeningnummer van Argen-Co cvba met vermelding gestructureerde mededeling die op het inschrijvingsformulier vermeld wordt. De intekening gebeurt op basis van een ondertekend formulier van intekening, dat tevens zal gelden als aanvraag tot aandeelhouderschap. De ondertekening van een aanvraag tot aandeelhouderschap houdt aanvaarding in van onder meer de statuten van Argen-Co, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, alsook het intern reglement van Argen-Co, nader omschreven in artikel 32 van de statuten van Argen-Co, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
- Voor beleggers die reeds één of meerdere bestaande Aandelen aanhouden: bestaande aandeelhouders schrijven het bedrag van de Aandelen waarop wordt ingeschreven over op het rekeningnummer van Argen-Co met vermelding van de gestructureerde mededeling die de aandeelhouder via een gepersonaliseerd bericht werd toegezonden. Bij ontvangst van de overschrijving ontvangt de aandeelhouder een uittreksel uit het vennootschapsregister.

De betaling van de aandelen gebeurt via een overschrijving op het rekeningnummer van Argen-Co cvba: IBAN-nummer BE84 9731 7145 0059 met BIC-code ARSPBE22.

De Aandelen moeten onmiddellijk bij intekening volstort worden.

De Aandelen zijn op naam en worden niet fysiek geleverd. Bij ontvangst van de storting wordt de inschrijver een afschrift van het vennootschapsregister toegezonden. Dit afschrift geldt als certificaat van inschrijving. In geval van betwisting hebben enkel de inschrijvingen in het vennotenregister bewijskracht.

Voor de bepaling van het maximum aantal Aandelen wordt tevens rekening gehouden met de Aandelen die de kandidaat-vennoot reeds zou bezitten ingevolge intekening op eerdere emissies.

Argen-Co cvba zal de kandidaat-vennoten registreren in de volgorde van hun definitieve intekening (op een “first come, first served” basis) en de Aandelen zullen hen in deze volgorde worden toegewezen.

Een kopie van de vermeldingen die voorkomen in het vennotenregister en die op hen betrekking hebben, kan worden afgeleverd aan de vennoten die dit vragen, in een brief gericht aan de zetel van Argen-Co.

5.2.3.1 Levering

De Aandelen zijn op naam en worden niet fysiek afgeleverd.

5.2.3.2 Emailadres

Verder zal elke belegger verzocht worden een emailadres op te geven zodat Argen-Co haar vennoten periodiek elektronisch kan informeren over de werking van Argen-Co en haar externe partners. Tevens zal Argen-Co haar vennoten jaarlijks op elektronische wijze uitnodigen op haar gewone algemene vergadering in de maand november. Indien geen emailadres wordt opgegeven door de belegger heeft Argen-Co het recht port- en administratiekosten aan te rekenen aan deze belegger voor het aanreiken van informatie in een niet-elektronisch formaat.

5.2.3.3 Kosten ten laste van de inschrijver

De inschrijver zal geen instapkosten dragen voor de inschrijving op de Aandelen (zie verder hierover, in sectie 5.2.6).

5.2.3.4 Intrekking – Overinschrijving – Terugbetaling

De intekeningen zullen worden behandeld in de volgorde dat ze zich aandienen op basis van de datum van ontvangst van gelden op rekening van Argen-Co. Beleggers kunnen hun intekening niet intrekken. Uitzondering hierop geldt bij publicatie van een aanvulling op het Prospectus. In dat geval geldt het intrekkingrecht zoals voorzien in artikel 34 van de prospectuswet.

De uitgifte zal voor onbepaalde duur worden geschorst wanneer het beoogde totale inschrijvingsbedrag wordt bereikt (zie in sectie 5.2.1 hierboven). Intekeningen die het maximale inschrijvingsbedrag overschrijden, zullen niet worden uitgevoerd.

Tevens zullen de intekeningen die verricht worden door beleggers die niet voldoen aan de statutaire bepalingen terzake en/of die in strijd geschieden met andere statutaire vereisten (onder meer, zonder hiertoe beperkt te zijn, de vereisten vervat in artikel 6 van de statuten van Argen-Co) niet worden uitgevoerd.

Elke betaling gedaan door een kandidaat-intekenaar, waarvan de intekening niet wordt uitgevoerd, zal worden terugbetaald binnen een termijn van zeven werkdagen na de datum van betaling, en de betrokken belegger zal geen recht hebben op enige interest of andere bijkomende vergoeding met betrekking tot dergelijke terugbetalingen.

5.2.3.5 Bekendmakingmodaliteiten

De resultaten van de openbare aanbieding zullen openbaar gemaakt worden zo spoedig mogelijk binnen een termijn van vijf werkdagen na de (al dan niet vervroegde) afsluiting van het aanbod, gepubliceerd op de website van Argen-Co cvba (raadpleegbaar via: www.argenco.be) conform artikel 6 van het Koninklijk Besluit van 17 mei 2007 betreffende de primaire marktpraktijken.

5.2.4 Vooropgesteld tijdsschema

Op 14/05/2018 wordt het Prospectus gepubliceerd op de website van Argen-Co cvba (www.argenco.be). Deze datum is tevens de begindatum van de Inschrijvingsperiode. Gedurende de gehele Inschrijvingsperi-

ode, kunnen kandidaat-aandeelhouders permanent intekenen op de Aandelen, voor zover het maximumbedrag van het Aanbod niet wordt overschreden. Tenzij de Inschrijvingsperiode vervroegd wordt afgesloten, eindigt het Aanbod op 13/05/2019.

De resultaten van de inschrijving zullen na het afsluiten van de Inschrijvingsperiode worden gepubliceerd.

5.2.5 Plan voor het op de markt brengen en toewijzing

5.2.5.1 Aanbieding en toewijzing binnen België

Het hierin beoogde aanbod is een openbare aanbieding in België, exclusief voorbehouden aan:

wat de categorie B-Aandelen betreft, de meerderjarige natuurlijke personen;

wat de categorie A-Aandelen betreft, de Gevolmachtigde Kantoorhouders van Argenta Groep (zie sectie 5.1.5.4 en sectie 5.2.1.3 hierboven).

5.2.5.2 Verspreiding en aanbieding buiten België

Het aanbod beoogt geen openbare aanbieding te bewerkstelligen van de Aandelen buiten het Belgisch grondgebied. Het aanbod van de Aandelen en de verspreiding van dit Prospectus kunnen bij wet beperkt zijn in bepaalde rechtsgebieden buiten België. Een samenvatting van de terzake geldende beperkingen is hierboven opgenomen in sectie 2.5.

5.2.5.3 Openbaarmaking van enigerlei toewijzing vooraf

Er is geen andere toewijzing voorzien dan de toewijzing in volgorde van inschrijving.

Het aanbod van de Aandelen gebeurt bij wijze van (onbeperkte) doorlopende uitgifte; er is niet voorzien in enige overinschrijvingsfaciliteit.

5.2.6 Prijsbepaling

De Aandelen worden aangeboden aan hun nominale waarde. De prijs van een A-Aandeel is duizend euro (1.000 EUR). De prijs van een B-Aandeel is vijfhonderd euro (500 EUR).

Er worden geen kosten rechtstreeks ten laste van de inschrijver gelegd.

5.2.7 Plaatsing en overneming

Er zijn geen entiteiten die zich verbonden hebben tot overname van de uitgifte met plaatsingsgarantie, of die zich verbonden hebben tot plaatsing van de uitgifte zonder garantie of op provisiebasis.

5.2.8 Geen toelating tot de handel

De Aandelen zijn, noch zullen tot de handel worden toegelaten om verspreid te worden op een gereglementeerde markt of op een andere gelijkwaardige markt (zie ook verder in sectie 5.1.5.7).

5.2.9 Kosten en netto-opbrengst van de uitgifte/het aanbod

De kosten voor het aanbod omvatten de erelonen van adviseurs en de kosten met betrekking tot de commerciële lancering, zoals onder meer de kosten voor het opmaken en drukken van het Prospectus en andere publicaties en marketingkosten, geraamd op in totaal vijfenvijftig duizend euro (55.000 EUR) (bij benadering). Omdat de emissie gestopt wordt van zodra het doel van 25 miljoen euro bereikt is, wordt de netto-opbrengst van de emissie geraamd op 24.945.000 euro.

5.2.10 Verwatering

Er is geen financiële verwatering van de Aandelen. De Aandelen worden immers uitgegeven aan hun respectievelijke nominale waarde (hetgeen ook overeenstemt met het voor de betrokken Aandelen betaalde inschrijvingsbedrag) en bij uittreding wordt aan de uittredende vennoten maximaal de nominale waarde van de Aandelen (en aldus de nominale waarde van het voor de Aandelen betaalde inschrijvingsbedrag) terugbetaald.

Ook op het gebied van stemrechten heeft de bijkomende emissie slechts een beperkte invloed. Aan het huidige aantal aandelen (situatie 31/03/2018) zijn 408.137 stemmen verbonden (2 stemmen per A-aandeel, 1 stem per B-aandeel).

Onder de hypothese dat de verhouding van stemrechten verbonden aan A-aandelen en B-aandelen ook voor de nieuwe emissie gehandhaafd blijft en dat het volledige bedrag van de emissie van 25 miljoen euro wordt opgehaald, komen er een 50.000 stemmen bij. Op het totaal aantal stemmen geeft dit een verwatering van 11%, maar op individuele basis blijft het effect verwaarloosbaar:

Dit betekent dat een venoot die heeft ingetekend op het maximum van 25 A-aandelen zijn stemrecht ziet verwateren van 0,012% (= 50 stemmen op 408.137stemmen), naar 0,011% (= 50 stemmen op 458.137).

Een venoot die heeft ingetekend op 6 B-aandelen en die niet ingaat op het aanbod om deze participatie uit te breiden naar het maximum van 10 aandelen, ziet zijn stemrecht verwateren van 0,0015% (= 6 stemmen op 408.137, naar 0,0013% (= 6 stemmen op 458.137).

De participatie van Argen-Co in Argenta BVg kan wel een zekere verwatering ondergaan zoals nader beschreven in sectie 3.5.4. Het risico met betrekking tot deze verwatering wordt nader beschreven in sectie 1.2.5.

BIJLAGEN

BIJLAGE 1: Historiek van de statuten en statuten van Argen-Co (gecoördineerde versie zoals van toepassing op datum van dit Prospectus)

BIJLAGE 2: Intern reglement van Argen-Co (gecoördineerde versie zoals van toepassing op datum van dit Prospectus)

BIJLAGE 3: jaarrekening, jaarverslag van de raad van bestuur en verslag van de commissaris voor het boekjaar 2014-2015

BIJLAGE 4: jaarrekening, jaarverslag van de raad van bestuur en verslag van de commissaris voor het boekjaar 2015-2016

BIJLAGE 5: jaarrekening, jaarverslag van de raad van bestuur en verslag van de commissaris voor het boekjaar 2016-2017

BIJLAGE 6: tussentijdse balans- en resultatenrekening voor de periodes 1 juli 2017 tot 31 maart 2018 en 1 juli 2016 tot 31 maart 2017

BIJLAGE 7: Argenta Bank- en Verzekeringsgroep – IFRS jaarrekening 2017

BIJLAGE 1:

Historiek van de statuten en statuten van Argen-Co

(Gecoördineerde versie zoals van toepassing op datum van dit Prospectus)



GECOORDINEERDE STATUTEN DD. 23.06.2015

“Argenta Coöperatieve”, in het kort “Argen-Co” coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53 RPR Antwerpen 0823.992.630

-oOo-

Opgericht bij akte verleden voor notaris Frank Liesse te Antwerpen op 16 maart 2010, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 26 maart daarna onder nummer 20100326-44493.

De statuten werden achtereenvolgens meermaals gewijzigd en wel als volgt:

bij akte verleden voor notaris Frank Liesse te Antwerpen op 31 augustus 2010, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 14 september daarna onder nummer 20100914-134404;

bij akte verleden voor notaris Frank Liesse te Antwerpen op 8 oktober 2010, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 21 oktober daarna onder nummer 20101021-154883;

bij akte verleden voor notaris Frank Liesse te Antwerpen op 8 december 2011, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 3 januari daarna onder nummer 20120103-1278;

bij akte verleden voor notaris Frank Liesse te Antwerpen op 8 november 2012, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 22 november daarna onder nummer 20121122-188840;

bij akte verleden voor notaris Frank Liesse te Antwerpen op 23 juni 2015, eerstdaags neer te leggen ter bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

I. NAAM, ZETEL, DUUR, DOEL

Artikel 1

De vennootschap is een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, en draagt als naam: “Argenta Coöperatieve”, in het kort “Argen-Co”. Beide namen mogen zowel samen als afzonderlijk worden gebruikt. De naam van de vennootschap wordt steeds voorafgegaan of gevolgd door de woorden “coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid” of de afkorting “CVBA”.

De zetel van de vennootschap is gevestigd te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53. Hij mag bij beslissing van de raad van bestuur worden overgebracht naar elders in België, mits inachtneming van de

taalwetgeving dienaangaande.

De vennootschap kan in België en in het buitenland administratieve zetels, bijkantoren en dochtervennootschappen oprichten.

De duur van de vennootschap is onbepaald.

Artikel 2

De vennootschap heeft tot doel via de werving van leden coöperateurs coöperatieve kapitalen samen te brengen voor:

- de creatie, de organisatie, de uitbouw van dienstverlening ten gunste van de vennoten;
- de organisatie van commerciële activiteiten ten gunste van de vennoten, zoals groepskortingen en ristorno's;
- het uitgeven van publicaties ten dienste van de vennoten;
- de bevordering, de studie, de promotie en de vertegenwoordiging van de consumentenbelangen, in het bijzonder in de financiële sector;
- het nemen van participaties in, en de oprichting en de ontwikkeling van ondernemingen, in het bijzonder, doch niet beperkt tot, de verdere ontwikkeling van de naamloze vennootschap Argenta Bank- en Verzekeringsgroep, rechtspersonenregister Antwerpen 0475.525.276, met zetel te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53, of een door haar gecontroleerde vennootschap of van elke vennootschap en/of vennootschapsgroep die van deze laatste de voortzetting is (deze vennootschappen samen hierna de Argenta Groep).

De vennootschap realiseert deze doelstelling door:

- de verwerving, door inschrijving, inbreng, bijdrage, fusie, samenwerking, financiële tussenkomst of anderszins, van een deelneming of een belang in bestaande of nog op te richten ondernemingen, vennootschappen, verenigingen of stichtingen, al dan niet met rechtspersoonlijkheid, in België of in het buitenland, zonder onderscheid; en
 - het beheer, de valorisatie, de verkoop of andere wijze van overdracht of vervreemding, de liquidatie van de door de vennootschap gehouden deelnemingen of belangen;
- 6) de deelname aan het bestuur en de overlegorganen van ondernemingen, vennootschappen, verenigingen of stichtingen, waarin zij participeert;
 - 7) de promotie van de bedrijven waarin rechtstreeks of onrechtstreeks een participatie is uitgeoefend;
 - 8) de vertegenwoordiging en belangenverdediging van de vennoten in de bedrijven waarin rechtstreeks of onrechtstreeks een participatie is uitgeoefend en bij de overheidsinstellingen;
 - 9) de bevordering, de studie, de animatie, de promotie en de vertegenwoordiging van het coöperatiewezen. De vennootschap streeft haar doelstellingen na volgens de beginselen en het ideaal van de coöperatie overeenkomstig de eisen van zorgvuldig en actief bedrijfsbeheer, dit alles teneinde de sociaal-maatschappelijke en economische belangen van haar vennoten te behartigen.

Zij mag alle verrichtingen doen, zowel roerende als onroerende, die rechtstreeks of onrechtstreeks tot de verwezenlijking van haar doel in de ruimste zin kunnen bijdragen.

II. KAPITAAL - AANDELEN - AANSPRAKELIJKHEID

Artikel 3

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap is onbeperkt en is deels vast en deels veranderlijk. Het vaste gedeelte van het kapitaal bedraagt eenentwintigduizend euro (€ 21.000,00) en kan enkel verhoogd of verminderd worden bij beslissing van de algemene vergadering die beraadslaagt en beslist op de wijze vereist voor een wijziging van de statuten.

Het kapitaal dat het vaste gedeelte overschrijdt, is veranderlijk en wordt verhoogd, respectievelijk verminderd, telkens vennoten toetreden en/of intekenen op nieuwe aandelen, of telkens vennoten uittreden of worden uitgesloten.

De raad van bestuur kan evenwel beslissen de verhoging van het veranderlijke deel van het kapitaal tijdelijk te beperken onder meer met het oog op vrijwaren van het door de vennoten beoogde dividend/wanneer hij van oordeel is dat geen passende beleggingen kunnen worden gevonden.

De aandelen zijn ondeelbaar ten opzichte van de vennootschap. Indien een aandeel in onverdeeldheid aan verscheidene eigenaars toebehoort, kan de vennootschap de uitoefening van de eraan verbonden rechten schorsen totdat één enkele persoon als eigenaar van het aandeel is aangewezen ten opzichte van de vennootschap.

Artikel 4

Het maatschappelijk kapitaal is samengesteld uit twee (2) categorieën aandelen, te weten A-aandelen en B-aandelen op naam, waaraan de rechten en verplichtingen verbonden zijn zoals in deze statuten bepaald.

De A-aandelen hebben een nominale waarde van duizend euro (€ 1.000,00).

De B-aandelen hebben een nominale waarde van vijfhonderd euro (€ 500,00).

Behoudens andersluidende beslissing van de raad van bestuur is het maximum aantal A-aandelen waarop kan worden ingeschreven en waarvan elke vennoot houder kan zijn vastgesteld op vijftwintig (25) aandelen, en is het maximum aantal categorie B aandelen waarop kan worden ingeschreven en waarvan elke vennoot houder kan zijn, vastgesteld op zes (6) aandelen.

Een vennoot mag nooit tegelijkertijd houder zijn van aandelen van verschillende categorieën aandelen van de vennootschap.

Een vennoot die reeds houder is van aandelen van een bepaalde categorie, kan slechts inschrijven op nieuwe aandelen van de andere categorie van aandelen, indien hij eerst is uitgetreden uit de eerste categorie.

De raad van bestuur bepaalt de modaliteiten van inschrijving, de verhouding waarin de verschillende categorieën maatschappelijke aandelen worden volgestort en tijdstippen waarop de stortingen worden opgevraagd.

De raad van bestuur kan obligaties uitgeven, al dan niet gewaarborgd door zakelijke zekerheden, en waarvan hij de bijzonderheden bepaalt.

Artikel 5

De aansprakelijkheid van de vennoten is beperkt ten belope van hun inbreng, zonder dat er onder hen enige hoofdelijkheid of ondeelbaarheid bestaat.

III. VENNOTEN

Artikel 6

Zijn vennoten, de natuurlijke of rechtspersonen die het maatschappelijk doel van de vennootschap en het coöperatieve gedachtegoed onderschrijven en die houder zijn van één of meer A- of B-aandelen:

- A-aandelen kunnen enkel worden gehouden door natuurlijke personen of rechtspersonen die als gevolmachtigde agent in bank- en beleggingsdiensten en als verzekeringsagent kantoorhouder zijn van de Argenta Groep, en als dusdanig zijn ingeschreven bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (Financial Services and Markets Authority (hierna FSMA), of de latere Belgische toezichthouder gelast met de inschrijving en het toezicht op de tussenpersonen in bank- en beleggingsdiensten enerzijds, verzekeringsdiensten anderzijds;
- B-aandelen kunnen enkel worden gehouden door natuurlijke personen die belang stellen in het maatschappelijk doel van de vennootschap en die geen houder van een A-aandeel zijn.

Door hun toetreding aanvaarden de vennoten de statuten en het intern reglement van de vennootschap.

De raad van bestuur beslist over de toetreding, de uittreding en de uitsluiting van de vennoten.

De raad van bestuur kan de toetreding van vennoten weigeren zonder enig verhaal en zonder zijn beslissing te moeten motiveren.

De raad van bestuur kan de uittreding weigeren in volgende gevallen:

- (1) indien de vennoot verplichtingen heeft tegenover de vennootschap of indien hij bijkomend contractueel met de vennootschap is verbonden;
- (2) indien daardoor het vaste gedeelte van het kapitaal niet zou behouden blijven;
- (3) indien daardoor meer dan één tiende (1/10de) der leden of meer dan één tiende (1/10de) van het geplaatst maatschappelijk kapitaal in de loop van hetzelfde boekjaar zou wegvallen;
- (4) indien de bedrijven waarin rechtstreeks of onrechtstreeks een participatie wordt gehouden (in het bijzonder de hoger genoemde naamloze vennootschap “Argenta Bank- en Verzekeringsgroep” of de met haar verbonden vennootschappen) niet langer voldoen

- aan de eigenvermogensverplichtingen of -ratio's opgelegd door een toezichthouder (thans in het bijzonder de Nationale Bank van België (afgekort NBB); of
- (5) indien de financiële toestand van de vennootschap ingevolge de uittreding in het gedrang zou komen.

Iedere vennoot kan om een gegronde reden door de raad van bestuur worden uitgesloten. De uitsluiting heeft noodzakelijk betrekking op alle aandelen van de vennoot. De vennoot wordt bij aangetekende brief op de hoogte gesteld van een met redenen omkleed voorstel tot uitsluiting. De betrokken vennoot moet eventuele opmerkingen binnen de maand schriftelijk meedelen aan de raad van bestuur. Op zijn verzoek zal hij worden gehoord. De gegevens die uitsluiting wettigen worden opgenomen in een proces-verbaal dat de raad van bestuur ondertekent. Daarvan wordt aan de uitgesloten vennoot binnen vijftien (15) dagen een eensluitend afschrift bij aangetekende brief toegezonden. De uitsluiting wordt overgeschreven in het aandelenregister.

Aan de lidmaatschapsrechten van een vennoot komt van rechtswege een einde door onbekwaam verklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening of ontbinding of overlijden. De erfgenamen of de rechtsopvolgers van een vennoot hebben enkel recht op de waarde van het aandeel zoals bepaald in artikel 8 van de statuten voor het scheidingsaandeel.

Aan de lidmaatschapsrechten van een houder van A-aandelen komt eveneens van rechtswege een einde bij verlies van de hoedanigheid van kantoorhouder van de Argenta Groep als gevolmachtigde agent in bank- en beleggingsdiensten en als verzekeringsagent, die als dusdanig is ingeschreven bij de FSMA, of de latere Belgische toezichthouder gelast met de inschrijving en het toezicht op de tussenpersonen in bank- en beleggingsdiensten enerzijds, verzekeringsdiensten anderzijds.

De raad van bestuur mag echter in geen enkel geval de toetreding of de uitsluiting van vennoten uit speculatieve overwegingen weigeren, respectievelijk uitspreken, tenzij die vennoten niet of niet langer aan de algemene toelatingsvoorwaarden voldoen of daden verrichten die met de belangen van de vennootschap strijdig zijn.

Artikel 7

De toetreding van de vennoten blijkt uit de inschrijving in het aandelenregister die geschiedt op basis van een bewijskrachtig document, gedagtekend en ondertekend door de kandidaat-vennoot. Deze inschrijving vermeldt minstens:

- de naam, de voornamen en de woonplaats van de vennoot;
- de datum van toetreding, uittreding of uitsluiting;
- de categorie en het aantal aandelen dat de vennoot bezit en hun volgnummer, en de op deze aandelen gedane stortingen.

Op verzoek van de vennoot wordt hem een certificaat of afschrift verstrekt van de inschrijvingen, uittredingen en uitsluitingen in het aandelenregister die hem betreffen.

Aandelen kunnen niet bij leven worden overgedragen.

Artikel 8

Overeenkomstig artikel 367 van het Wetboek van Vennootschappen kunnen vennoten vrijwillig uittreden gedurende de eerste zes (6) maanden van ieder boekjaar.

De vennoten kunnen geen gestorte gelden op aandelen terugnemen.

Bij vrijwillige uittreding of bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van onbekwaam verklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening of ontbinding of overlijden, of bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van uitsluiting, hebben de vennoten of hun rechthebbenden, onverminderd de toepassing van de statuten, alsmede van artikel 427 van het Wetboek van Vennootschappen, recht op de betaling van een scheidingsaandeel dat gelijk is aan de terugbetaling van het gestorte bedrag per aandeel. In geval van beëindiging van het lidmaatschap omwille van onbekwaam verklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening of ontbinding of overlijden, kan het scheidingsaandeel van de vennoot die minstens vijf (5) jaar onafgebroken vennoot is geweest, verhoogd worden met een bijkomende vergoeding. Die bijkomende vergoeding wordt toegekend uit de beschikbare reserves door de raad van bestuur, die discretionair de omvang van deze bijkomende vergoeding, ten belope van maximaal vijf ten honderd (5%) van het gestorte bedrag per aandeel, bepaalt.

De regeling in de vorige alinea (met inbegrip van de mogelijkheid om een bijkomende vergoeding toe te kennen uit de beschikbare reserves) vindt eveneens toepassing bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van verlies van de hoedanigheid van kantoorhouder van de Argenta Groep als gevolmachtigde agent in bank- en beleggingsdiensten en als verzekeringsagent, die als dusdanig is ingeschreven bij de FSMA, of de latere Belgische toezichthouder gelast met de inschrijving en het toezicht op de tussenpersonen in bank- en beleggingsdiensten enerzijds, verzekeringsdiensten anderzijds.

Elk van de hierboven beschreven uitkeringen zijn brutobedragen; elke uitbetaling zal in elk geval slechts geschieden na afhouding van alle belastingen en taksen.

In geval van vrijwillige uittreding door een vennoot wordt het scheidingsaandeel uitbetaald na de goedkeuring door de algemene vergadering van de jaarrekening van het boekjaar waarin de uittreding plaatsvond.

In geval van uitsluiting van een vennoot en beëindiging van het lidmaatschap van rechtswege wordt het scheidingsaandeel uitbetaald binnen de dertig (30) dagen na de beslissing tot uitsluiting van de vennoot, respectievelijk na de kennisname door de vennootschap van het feit of de handeling die aanleiding heeft gegeven tot de beëindiging van rechtswege van het lidmaatschap.

IV. BESTUUR EN TOEZICHT

Artikel 9

De vennootschap wordt bestuurd door een raad van bestuur die samengesteld is uit minstens vijf (5) leden, al dan niet vennoten, benoemd door de algemene vergadering als volgt:

- er wordt één (1) bestuurder van de eerste categorie gekozen onder de houders van de A-aandelen en dit op voordracht van de houders van de A-aandelen, met inachtneming van de volgende regels:
 - het bezit van minstens één (1) A-aandeel door de bestuurder van de eerste categorie is zowel een benoemingscriterium als een hoedanigheidsvereiste gedurende de gehele looptijd van het bestuursmandaat zodat hieraan ook dient te worden voldaan bij herbenoeming en verlenging;
 - een voordracht is slechts geldig indien de ingediende kandidatenlijst minstens twee (2) kandidaat-bestuurders bevat en ondertekend is door minstens twintig (20) houders van A-aandelen;
 - de ingediende kandidatenlijst dient te worden neergelegd op de plaats en binnen de termijn die daartoe in de oproeping van de algemene vergadering worden vermeld telkens wanneer de algemene vergadering dient te beslissen over de benoeming van een bestuurder van de eerste categorie;
 - ingeval van indiening van meerdere geldige kandidatenlijsten zal de raad van bestuur of, indien de raad van bestuur niet meer tijdig zou kunnen bijeenkomen, het bureau van de algemene vergadering één gecumuleerde kandidatenlijst opstellen met alle voorgedragen kandidaat bestuurders, waaruit de algemene vergadering zal kiezen;
- er wordt één (1) bestuurder van de tweede categorie gekozen onder de houders van de B-aandelen en dit op voordracht van de houders van de B-aandelen, met inachtneming van de volgende regels:
 - het bezit van minstens één (1) B-aandeel door de bestuurder van de tweede categorie is zowel een benoemingscriterium als een hoedanigheidsvereiste gedurende de gehele looptijd van het bestuursmandaat zodat hieraan ook dient te worden voldaan bij herbenoeming en verlenging van het mandaat;
 - de bestuurder van de tweede categorie mag bovendien, en dit eveneens bij wijze van benoemingscriterium en als hoedanigheidsvereiste, gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming, alsook gedurende de volledige looptijd van het bestuursmandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen werknemer zijn van de vennootschap of van vennootschappen van de Argenta Groep of van een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen;
 - een voordracht is slechts geldig indien de ingediende kandidatenlijst minstens twee (2) kandidaat-bestuurders bevat en ondertekend is door minstens honderd (100) houders van B-aandelen;
 - de ingediende kandidatenlijst dient te worden neergelegd op de plaats en binnen de termijn die daartoe in de oproeping van de algemene vergadering worden vermeld telkens wanneer de algemene vergadering dient te beslissen over de benoeming van een bestuurder van de tweede categorie;
 - ingeval van indiening van meerdere geldige kandidatenlijsten zal de raad van bestuur of, indien de raad van bestuur niet meer tijdig zou kunnen bijeenkomen, het bureau van de algemene vergadering één gecumuleerde kandidatenlijst opstellen met alle

voorgedragen kandidaat bestuurders, waaruit de algemene vergadering zal kiezen;

- er worden minstens drie (3) bestuurders van de derde categorie gekozen die de hoedanigheid hebben van externe onafhankelijke bestuurders en die minstens dienen te voldoen aan de volgende criteria:
 - (i) gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming, geen mandaat of functie van bestuurder, zaakvoerder, lid van het directiecomité, dagelijks bestuurder, vaste vertegenwoordiger van een lid van het directiecomité of vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-rechtspersoon uitgeoefend hebben in de vennootschap;
 - (ii) gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen mandaat of functie van bestuurder, zaakvoerder, lid van het directiecomité, dagelijks bestuurder, vaste vertegenwoordiger van een lid van het directiecomité of vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-rechtspersoon uitgeoefend hebben in de vennootschappen van de Argenta Groep of in een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen, tenzij als vertegenwoordiger van de vennootschap;
 - (iii) gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen werknemer zijn van de vennootschap of van vennootschappen van de Argenta Groep of van een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen;
 - (iv) gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming, geen deel hebben uitgemaakt van het leidinggevend personeel in de zin van artikel 19,2° van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven, van de vennootschap;
 - (v) gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen deel hebben uitgemaakt van het leidinggevend personeel in de zin van artikel 19,2° van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven, van de vennootschappen van de Argenta Groep of een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen, tenzij als vertegenwoordiger van de vennootschap;
 - (vi) op het ogenblik van benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen echtgeno(o)t(e) of wettelijk samenwonende partner of bloed- of aanverwant tot de tweede graad zijn van een persoon die één van de hoger onder (i) of (ii) vermelde functies in de aldaar bedoelde vennootschappen bekleedt;
 - (vii) op het ogenblik van benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), direct of indirect geen [tien procent (10%)] van het kapitaal in de vennootschap of één van de vennootschappen van de Argenta Groep of een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen bezitten;

- (viii) op het ogenblik van benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen vergoeding of ander belangrijk voordeel van vermogensrechtelijke aard ontvangen of hebben ontvangen van de vennootschap of van een vennootschap van de Argenta Groep of van een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen, buiten eventuele vergoedingen conform artikel 10 van deze statuten en eventuele dividenduitkeringen; en
- (ix) op het ogenblik van benoeming of in het daaraan voorafgaande boekjaar alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen significante zakelijke relatie hebben of hebben gehad met de vennootschap of met een vennootschap van de Argenta Groep of met een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen, en dit noch rechtstreeks noch als vennoot, aandeelhouder, lid van het bestuursorgaan of lid van het leidinggevend personeel in de zin van artikel 19,2° van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven, van een vennootschap of persoon die een dergelijke relatie onderhoudt, tenzij als bestuurder van de derde categorie van de vennootschap.

De hoger vermelde criteria sub (i) tot en met (ix) gelden bij de benoeming van een rechtspersoon als bestuurder van de derde categorie, zowel in hoofde van de bestuurder-rechtspersoon zelf als in hoofde van de vaste vertegenwoordiger die namens die bestuurder-rechtspersoon het bestuursmandaat zal uitoefenen.

De criteria sub (i) en (iv) zijn benoemingscriteria waaraan dient te worden voldaan bij de eerste benoeming als bestuurder van de derde categorie of bij de eerste aanduiding als vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-rechtspersoon van de derde categorie; deze criteria gelden niet bij de eventuele verlenging of voortzetting van een mandaat als bestuurder van de derde categorie of functie als vaste vertegenwoordiger van een bestuurder van de derde categorie.

De criteria sub (ii), (iii), (v), (vi), (vii), (viii) en (ix) zijn zowel benoemingscriteria als hoedanigheidsvereisten in hoofde van de bestuurders en, ingeval van bestuurders-rechtspersonen, hun eventuele vaste vertegenwoordigers die gelden gedurende de gehele looptijd van het bestuursmandaat of de functie als vaste vertegenwoordiger zodat hieraan ook dient te worden voldaan bij herbenoeming en verlenging.

De benoemingstermijn van een mandaat als bestuurder bedraagt maximaal zes (6) jaar. De bestuurders zijn herbenoembaar met dien verstande dat een bestuurder niet meer dan drie (3) opeenvolgende mandaten in de raad van bestuur kan uitoefenen en het totale tijdvak van zijn mandaat niet langer mag zijn dan twaalf (12) jaar.

De bestuurders kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden ontslagen.

De raad van bestuur kan in zijn midden een auditcomité oprichten, in de zin van artikel 133, zesde lid, van het Wetboek van Vennootschappen. Het auditcomité is belast met het permanente toezicht op de afgewerkte dossiers van de commissaris(sen). In die hoedanigheid kan het auditcomité onder meer afwijkingen toestaan aan de commissaris(sen), zoals bedoeld in artikel 133, zesde lid, van het

Wetboek van Vennootschappen. Zolang de raad van bestuur geen auditcomité heeft opgericht, treedt de raad van bestuur zelf op als auditcomité.

Artikel 10

Het mandaat van de bestuurders is niet bezoldigd. Aan de bestuurders kan evenwel een presentiegeld worden toegekend na voorafgaandelijk besluit van de algemene vergadering die tevens het bedrag van het presentiegeld vaststelt. Indien de bestuurders een opdracht vervullen met bijzondere of vaste prestaties, mag daarvoor een vergoeding worden toegekend. Die vergoeding mag echter in geen geval een deelname in de vennootschapswinst zijn.

Artikel 11

In geval van vacature van een plaats van bestuurder mag door de raad van bestuur voorlopig in de vervanging worden voorzien, in afwachting dat de volgende algemene vergadering er definitief over beslist. De nieuwe benoemde bestuurder voleindigt het mandaat van degene die hij vervangt.

Ingeval de coöptatie een bestuurder van de eerste of de tweede categorie betreft, geschiedt de voorlopige aanstelling zonder voordracht; de volgende algemene vergadering kan tot definitieve benoeming evenwel slechts geldig beslissen indien de voorlopig aangeduide bestuurder wordt voorgedragen volgens de bepalingen van artikel 9 van deze statuten.

Artikel 12

De raad van bestuur duidt een voorzitter aan onder de bestuurders van de derde categorie. Indien de voorzitter op een vergadering verhinderd is of bij gebreke aan de benoeming van een voorzitter, wordt de functie van voorzitter op die vergadering waargenomen door de oudste aanwezige bestuurder. Desgevallend zal, indien één of meer bestuurders rechtspersonen zijn, de leeftijd van de vaste vertegenwoordiger die de bestuurder-rechtspersoon vertegenwoordigt, determinerend zijn.

De raad van bestuur vormt een college. Hij vergadert telkens het belang van de vennootschap dit vereist, op bijeenroeping en onder voorzitterschap van de voorzitter of zo deze verhinderd is, van de oudste bestuurder.

De raad van bestuur kan slechts geldig beraadslagen over punten die op de agenda voorkomen en wanneer ten minste de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is.

De beslissingen worden genomen bij meerderheid van stemmen der aanwezige leden. Bij staking van stemmen is de stem van de voorzitter doorslaggevend.

Een bestuurder mag zich door een andere bestuurder laten vertegenwoordigen.
Elke bestuurder mag maar één andere bestuurder vertegenwoordigen.

De beslissingen worden opgenomen in notulen, die in een bijzonder register worden ingeschreven en ondertekend door alle aanwezige bestuurders.

In uitzonderlijke gevallen, wanneer de dringende noodzakelijkheid en het belang van de vennootschap zulks vereisen, kunnen de besluiten van de raad van bestuur worden genomen bij eenparig schriftelijk akkoord van de bestuurders. Dit schriftelijk akkoord kan worden meegedeeld per brief, per telegram, telefax, e-mail en iedere ander wijze dat in een schriftelijk stuk kan worden

weergegeven. Deze procedure kan echter niet worden gevolgd voor de vaststelling van de jaarrekening.

Afschriften of uittreksels van de notulen of de éénparige schriftelijke besluiten voor te brengen in of buiten rechte moeten door twee (2) bestuurders worden ondertekend. Artikel 13

De raad van bestuur is met de meeste uitgebreide macht bekleed voor alle handelingen zowel van bestuur als van beschikking in alle maatschappelijke aangelegenheden, behalve voor die handelingen waarvoor volgens de wet of de statuten enkel de algemene vergadering bevoegd is.

De raad van bestuur mag aan de lasthebbers van zijn keuze, binnen de perken van zijn bevoegdheid, bijzondere volmachten verlenen.

De raad van bestuur kan een directiecomité inrichten waarvan de leden gekozen worden binnen of buiten de raad van bestuur. In principe kunnen alle bevoegdheden worden overgedragen aan het directiecomité met uitzondering van de bestuursbevoegdheden die betrekking kunnen hebben op het algemeen beleid van de vennootschap of op handelingen die op grond van wettelijke bepalingen aan de raad van bestuur zijn voorbehouden. Wanneer een directiecomité is ingesteld, is de raad van bestuur belast met het toezicht op dit comité. De raad van bestuur bepaalt de voorwaarden voor de aanstelling van de leden van het directiecomité, hun ontslag, hun bezoldiging, hun eventuele ontslagvergoeding, de duur van hun opdracht en de werkwijze.

Het dagelijks bestuur en de vertegenwoordigingsbevoegdheid dienaangaande kunnen worden toevertrouwd aan één of meer personen (al dan niet lid van de raad van bestuur). De raad van bestuur stelt de perso(o)n(en) belast met het dagelijks bestuur aan en legt de voorwaarden vast van zijn/hun aanstelling.

Artikel 14

Voor alle akten en handelingen, al dan niet voor de rechtbank, zal de vennootschap geldig vertegenwoordigd zijn door twee (2) bestuurders samen optredend.

Wanneer er een directiecomité is ingesteld, kan de vennootschap binnen de perken van de bevoegdheden van het directiecomité tegenover derden tevens geldig vertegenwoordigd en verbonden worden door twee (2) leden van het directiecomité samen optredend.

Indien een of meer personen worden belast met het dagelijks bestuur, dan heeft elke persoon belast met het dagelijks bestuur alleen handelend de macht om namens de vennootschap op te treden en haar te vertegenwoordigen binnen het kader van het dagelijks bestuur.

De vennootschap is bovendien, binnen het kader van hun mandaat, geldig vertegenwoordigd door bijzondere gevolmachtigden.

Artikel 15

De controle op de financiële toestand, op de jaarrekening en op de regelmatigheid van de verrichtingen die moeten worden weergegeven in de jaarrekening, wordt uitgeoefend door één of meer commissarissen aangesteld en bezoldigd volgens de regels vervat in het Wetboek van Vennootschappen. Zij worden benoemd voor drie (3) jaar. Het mandaat van de uittredende

commissaris houdt op onmiddellijk na de jaarvergadering die beslist over de jaarrekening van het laatste gecontroleerde boekjaar.

V. ALGEMENE VERGADERING

Artikel 16

De algemene vergadering bestaat uit al de vennoten. Elk A-aandeel geeft recht op twee (2) stemmen, en elk B-aandeel geeft recht op één stem, met dien verstande dat geen enkele vennoot aan de stemming mag deelnemen als lasthebber voor een groter aantal stemmen dan één honderdste (1/100ste) van de som van de in de algemene vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemmen.

Artikel 17

De algemene vergadering wordt bijeengeroepen door de raad van bestuur op de dag, het uur en de plaats door de raad van bestuur vastgesteld. Ook de commissaris kan de algemene vergadering bijeenroepen of doen bijeenroepen.

Artikel 18

De raad van bestuur en/of de commissaris is/zijn verplicht de algemene vergadering bijeen te roepen:

- minstens éénmaal per jaar, op de tweede donderdag van de maand november, om elf uur, op de plaats zoals in de uitnodiging zal worden aangeduid; indien deze dag een vakantiedag in de bank- of verzekeringssector of een wettelijke feestdag is, wordt de algemene vergadering gehouden op de eerstvolgende donderdag die een werkdag is op hetzelfde uur; en
- op schriftelijk verzoek van de vennoten die aandelen bezitten en die samen op het ogenblik van hun verzoek tien procent (10%) van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. In dat verzoek moet duidelijk en omstandig worden aangegeven welke agendapunten zij wensen te behandelen en de voorstellen van besluit.

Artikel 19

De bijeenroeping geschiedt minstens twintig (20) volle kalenderdagen voor de vergadering door middel van een schriftelijk bericht aan de vennoten. Het schriftelijk bericht kan per gewone brief, per fax of via enige andere elektronische drager, waaronder e-mail, aan de vennoten worden toegezonden. Van de vervulling van deze formaliteit moet evenwel geen bewijs worden voorgelegd.

De bijeenroeping vermeldt de agenda. De agenda wordt vastgesteld door de raad van bestuur.

Elk voorstel dat schriftelijk aan de raad van bestuur wordt overgemaakt voor de agenda is vastgesteld en bovendien ondertekend is door vennoten die aandelen bezitten en die samen op het ogenblik van hun verzoek tien procent (10%) van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, moet in de agenda worden opgenomen.

Artikel 20

Alleen punten die op de agenda vermeld staan, kunnen ter bespreking of ter stemming gebracht worden.

De raad van bestuur heeft het recht, tijdens de zitting, de beslissing met betrekking tot de goedkeuring van de jaarrekening drie (3) weken uit te stellen. Deze verdaging doet geen afbreuk aan de andere genomen besluiten, behoudens andersluidende beslissing van de algemene vergadering hieromtrent.

Stemmingen over punten, die niet op de agenda vermeld staan, en zelfs de besprekingen ervan kunnen niet doorgaan, indien niet alle vennoten aanwezig zijn of geldig vertegenwoordigd en unaniem akkoord gaan om over dergelijk agendapunt te beraadslagen en te beslissen.

Artikel 21

Om de algemene vergaderingen bij te wonen, dienen de vennoten, indien dat in de oproeping wordt vereist, ten laatste tien (10) dagen na de verzenddatum van het schriftelijk bericht tot bijeenroeping van de algemene vergadering, hun wil om deel te nemen aan de vergadering schriftelijk te kennen te geven aan de raad van bestuur op de zetel of op iedere andere daartoe in de oproeping aangeduide plaats. De bestuurders en de commissaris zijn vrijgesteld van deze formaliteit en mogen, ook al zijn zij geen vennoten, steeds de algemene vergaderingen bijwonen met raadgevende stem.

De raad van bestuur kan opleggen dat de vennoten die zich aanbieden op een algemene vergadering eerst de aanwezigheidslijst ondertekenen, vooraleer zij tot de zitting worden toegelaten. In dat geval is de aanwezigheidslijst beslissend voor de samenstelling van de vergadering. Identiteitskaart en andere bewijzen mogen worden gevorderd.

Artikel 22

De vennoten kunnen zich op een algemene vergadering bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen, doch alleen door andere vennoten. Voor de vertegenwoordigers van rechtspersonen wordt de voorwaarde dat de gevolmachtigden zelf vennoot zijn, niet gesteld ingeval die personen aangestelden of organen zijn van de rechtspersoon.

De oproeping voor de algemene vergadering kan bepalen aan welke modaliteiten de volmachten voor de algemene vergadering moeten voldoen. Indien de oproeping voor de algemene vergadering de voorafgaande neerlegging van de volmachten voorschrijft, moet die neerlegging gebeuren ten laatste tien (10) dagen na de verzenddatum van het schriftelijk bericht tot bijeenroeping van de algemene vergadering.

De raad van bestuur kan van de naleving van de voorschriften aangaande de hoedanigheid van de gevolmachtigde afzien. De gevolmachtigden mogen onbeperkt het stemrecht uitoefenen, onverminderd de toepassing van artikel 16 van de statuten.

Elke vennoot mag slechts twee (2) andere vennoten vertegenwoordigen.

Artikel 23

De algemene vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur of, bij diens afwezigheid of ontstentenis, door de in leeftijd oudste van de aanwezige bestuurders; indien één of meer bestuurders rechtspersonen zijn, zal in dat laatste geval de leeftijd van de vaste vertegenwoordiger determinerend zijn.

Wanneer geen enkele bestuurder aanwezig is, wordt de vergadering voorgezeten door de persoon die daartoe wordt aangeduid door de algemene vergadering beslissend overeenkomstig artikel 25.1 van de statuten.

De voorzitter van de vergadering wijst de eventuele stemopnemers en de secretaris aan. De secretaris moet geen vennoot zijn. De voorzitter, de eventuele andere aanwezige bestuurders, de commissaris en de secretaris maken het bureau uit.

Artikel 24

De algemene vergadering kan geldig beslissen ongeacht het op de vergadering vertegenwoordigde deel van het kapitaal, behoudens in de gevallen voorzien in de artikelen 25.4 en 25.5 van de statuten en onverminderd de toepassing van andersluidende wettelijke bepalingen waarvan niet kan worden afgeweken.

Artikel 25

25.1 Onverminderd het hierna bepaalde en onverminderd andersluidende wettelijke bepalingen waarvan niet kan worden afgeweken, worden de beslissingen genomen bij volstreekte meerderheid der uitgebrachte stemmen. Onthoudingen en ongeldige stemmen worden niet meegerekend.

25.2 De stemmingen moeten geheim geschieden indien dit gevraagd wordt door twee (2) leden van de raad van bestuur of door één vijfde (1/5de) van uitgebrachte stemmen, onthoudingen en ongeldige stemmen niet meegerekend.

25.3 De algemene vergadering kan de hiernavolgende beslissingen enkel geldig nemen indien ze worden goedgekeurd door meer dan negentig percent (90%) van de op de algemene vergadering uitgebrachte stemmen, onthoudingen en ongeldige stemmen niet meegerekend, ongeacht het vertegenwoordigde deel van het kapitaal:

- a) ontbinding van de vennootschap.
- b) de inbreng van het gehele vermogen van een andere
- c) vennootschap in de vennootschap en de inbreng van een bedrijfstak in de vennootschap.
- d) wijziging van onderhavig artikel 25 houdende specifieke meerderheidsvereisten, en van de bepalingen van artikel 16 die de totstandkoming van deze meerderheid bepalen.
- e) wijziging van artikelen 30 en 33 van deze statuten.

25.4 De algemene vergadering kan de hiernavolgende beslissingen enkel geldig nemen, indien minstens de helft (50%) van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd is; indien dat aanwezigheidsquorum niet wordt bereikt, dan kan een nieuwe vergadering met dezelfde agenda worden bijeengeroepen die op geldige wijze zal kunnen beraadslagen en besluiten ongeacht het vertegenwoordigde deel van het kapitaal op die vergadering. De hiernavolgende beslissingen moeten bovendien worden goedgekeurd door meer dan negentig procent (90%) van de op de algemene vergadering uitgebrachte stemmen, onthoudingen en ongeldige stemmen niet meegerekend:

- a) fusie, splitsing, daarmee gelijkgestelde verrichtingen en partiële splitsing van de vennootschap;
- b) inbreng van het gehele vermogen (algemeenheid) van de vennootschap in een andere vennootschap;
- c) de omzetting van de vennootschap in een andere rechtsvorm.

25.5 Voor de omzetting van de vennootschap in een coöperatieve vennootschap met onbeperkte aansprakelijkheid is eenparige instemming van alle vennoten vereist.

25.6 Tot een wijziging van de statuten kan de algemene vergadering geldig besluiten, ongeacht het op de vergadering vertegenwoordigde deel van het kapitaal, indien de wijziging wordt goedgekeurd met drie vierden (3/4den) van de uitgebrachte stemmen, onthoudingen en ongeldige stemmen niet meegerekend, dit evenwel met uitdrukkelijke uitsluiting van de toepassing van de bepalingen van artikel 560 van het Wetboek van Vennootschappen en onverminderd de toepassing van andersluidende statutaire bepalingen en andersluidende wettelijke bepalingen waarvan niet kan worden afgeweken, welke statutaire en/of wettelijke bepalingen in voorkomend geval cumulatief moeten worden toegepast.

Artikel 26

Van alle beslissingen van de algemene vergadering wordt een proces-verbaal opgesteld. Het wordt ondertekend door de meerderheid van de leden van het bureau en de vennoten die erom vragen.

Aan iedere vennoot die het verlangt, moet de raad van bestuur gelegenheid geven de verslagen van de algemene vergaderingen te komen inzien. Niemand kan inroepen niet op de hoogte te zijn van de beslissingen van de Algemene vergadering noch van de mededelingen die haar werden gedaan.

VI. JAARREKENINGEN

Artikel 27

Het boekjaar loopt van één juli tot dertig juni.

Artikel 28

De nettowinst van het boekjaar wordt besteed als volgt:

- 1) minstens vijf ten honderd (5%) aan de wettelijke reserve in zover de wet het oplegt;
- 2) uitkering van een dividend aan de vennoten berekend op basis van het gestorte bedrag op hun aandelen. Indien dat bedrag voor een periode van minder dan één (1) jaar gestort bleef, kan de winstuitkering pro rata temporis gebeuren. Het toegekende percentage op de aandelen kan maximum vijf procent (5%) bedragen, en nooit meer zijn dan hetgeen is vastgesteld in de voorwaarden tot erkenning door de Nationale Raad voor de Coöperatie;
- 3) het overschot aan de beschikbare reserve.

Indien een vennoot toetreedt in de loop van een boekjaar, zal hij proportioneel een dividend genieten in de verhouding: aantal maanden effectief lidmaatschap/aantal maanden van het volledig boekjaar.

Indien een vennoot uittreedt in de loop van een boekjaar, zal hij over dat boekjaar geen dividend genieten.

Het staat de algemene vergadering vrij op voorstel van de raad van bestuur andere reservefondsen te maken; evenzo mag zij over de ganse winst anders beschikken, behoudens de wettelijke voorschriften inzake de wettelijke reserve.

Artikel 29

De eventuele toe te kennen ristorno's mogen aan de vennoten alleen uitgekeerd worden naar rato van de verrichtingen die zij met de vennootschap hebben gedaan.

Artikel 30

Bij verlies worden de reserves aangesproken. Zijn de reserves ontoereikend, dan wordt het overschot van het verlies niet jaarlijks onder de vennoten verdeeld; daarover wordt met de vennoten afgerekend bij de ontbinding van de vennootschap, of, ingeval iemand vóór de ontbinding ophoudt vennoot te zijn, overeenkomstig artikel 8 van de statuten.

Artikel 31

Alle rechten en vorderingen van vennoten of van hun rechthebbenden aangaande hun maatschappelijke rechten of de vereffening van hun aandeel, vervallen na verloop van twee (2) jaar nadat het lidmaatschap ophield of door verloop van drie (3) maanden na de sluiting der vereffening, ingeval van ontbinding van de vennootschap, dit onverminderd artikel 198 van het Wetboek van Vennootschappen.

Anderzijds blijft de vennoot, overeenkomstig artikel 371 van het Wetboek van Vennootschappen, gedurende vijf (5) jaar vanaf het ogenblik waarop zijn lidmaatschap een einde nam, en binnen de grenzen van zijn verbintenis als vennoot, persoonlijk instaan voor alle verbintenissen door de vennootschap aangegaan voor het einde van het jaar waarin zijn lidmaatschap ophield, behalve wanneer de wet een kortere verjaringstermijn bepaalt.

VII. INTERN REGLEMENT**Artikel 32**

Mits inachtneming van dwingende wetsbepalingen en van deze statuten, kan een intern reglement worden opgesteld dat alle schikkingen treft met betrekking tot de toepassing van de statuten, de gang en werking van de vennootschap, de algemene vergadering, de commissaris, de raad van bestuur, en de verhouding met de vennoten.

Dit reglement kan, in het belang van de vennootschap, bepaalde verplichtingen opleggen aan de vennoten of hun rechthebbenden, waarvan de niet-naleving in voorkomend geval wordt gesanctioneerd, bijvoorbeeld met schorsing van maatschappelijke rechten of voordelen, of met uitsluiting.

Het intern reglement wordt opgesteld door de raad van bestuur, wanneer hij zulks nodig acht, doch moet dan aan de algemene vergadering, beslissend met de meerderheid vereist krachtens artikel 25.1 van de statuten, worden voorgelegd. De algemene vergadering kan het voorstel ongewijzigd goedkeuren of het verwerpen. Hetzelfde geldt voor de wijzigingen.

VIII. ONTBINDING EN VEREFFENING**Artikel 33**

Bij ontbinding van de vennootschap, uit welke oorzaak of op welk ogenblik deze ook voorkomt, worden de bestuurders die alsdan deel uitmaken van de raad van bestuur, desgevallend vertegenwoordigd door hun vaste vertegenwoordiger, van rechtswege belast met de vereffening van

de vennootschap. Zij treden vanaf dan op als vereffenaars en vormen een college, één en ander na bevestiging van hun aanstelling van rechtswege door de Rechtbank van Koophandel overeenkomstig artikel 184 van het Wetboek van Vennootschappen. Indien één of meer bestuurders, om welke reden ook, hun mandaat als vereffenaar niet opnemen, zal de algemene vergadering in hun vervanging voorzien met respect voor de samenstelling zoals voorgeschreven door artikel 9 van de statuten en met inachtneming van de bepalingen van artikel 184 van het Wetboek van Vennootschappen.

De artikelen 9, 10, 11, 12 en 14 van de statuten zijn alsdan mutatis mutandis van toepassing wat betreft de samenstelling, de werking en de externe vertegenwoordigingsbevoegdheid van het college van vereffenaars. Het college van vereffenaars beschikt over alle machten als voorzien in de artikelen 186, 187 en 188 van het Wetboek van Vennootschappen, voor zover er niet anders wordt bepaald. Het college van vereffenaars heeft tevens de mogelijkheid om zich te laten bijstaan door een comité van door het college aangeduide personen voor de praktische uitvoering van de vereffening.

Na betaling van de schulden zullen de aandelen uitbetaald worden overeenkomstig de bepalingen van artikel 8 van de statuten. Het nadien overblijvende liquidatiesaldo wordt, volgens een verdeelsleutel die de raad van bestuur aan de algemene vergadering voorstelt en die zij goedkeurt overeenkomstig artikel 25.1 van de statuten toegekend aan bestaande of nog op te richten fondsen beheerd door de Koning Boudewijnstichting, het Rode Kruis, Unicef en Unesco, het Nationaal Werk voor kankerbestrijding en andere soortgelijke instellingen, of de Gemeenschapsfondsen voor Wetenschappelijk Onderzoek.

Mochten deze instellingen niet meer bestaan op het ogenblik van de ontbinding, dan beslist de algemene vergadering, op voorstel van de raad van bestuur en overeenkomstig artikel 25.1 van de statuten, aan welke andere instellingen met soortgelijke doeleinden het liquidatiesaldo wordt toegewezen.

Namens de raad van bestuur,

Een geassocieerd notaris.

BIJLAGE 2:

Intern reglement van Argen-Co

(Gecoördineerde versie zoals van toepassing op datum van dit Prospectus)



Intern reglement - 23.06.2015

**“Argenta Coöperatieve”, in het kort “Argen-Co” coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53
RPR Antwerpen 0823.992.630**

-oOo-

INTERN REGLEMENT

Dit intern reglement, zoals bedoeld in artikel 32 van de statuten, is een aanvulling op de statuten van Argenta Coöperatieve cvba, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met Maatschappelijke zetel te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53, en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0823.992.630 (RPR Antwerpen) (hierna de Vennootschap) zoals zij opgesteld werden op 16 maart 2010 en van tijd tot tijd gewijzigd.

Dit intern reglement houdt enkel voorschriften in ter uitvoering van de bepalingen in de statuten en werd goedgekeurd door de algemene vergadering van 23 juni 2015.

LIDMAATSCHAP

Artikel 1 - Toetredingsvoorwaarden

Om te kunnen toetreden tot de Vennootschap moet de kandidaat-vennoot voldoen aan de voorwaarden die voorgeschreven zijn om houder te worden van respectievelijk categorie B-aandelen, of categorie A-aandelen, zoals beschreven in artikel 6 van de statuten van de Vennootschap.

De raad van bestuur beslist over de toetreding, de uittreding en de uitsluiting van de vennoten. De raad van bestuur van de Vennootschap kan daarenboven in individuele gevallen de toetreding weigeren indien de betrokken kandidaat-vennoot niet voldoet aan de algemene toelatingsvoorwaarden of daden verricht die strijdig zijn met de belangen van de vennootschap, zoals gespecificeerd in artikel 6 van de statuten van de Vennootschap.

Artikel 2 - Aantal aandelen

Er is geen minimum inschrijvingsvereiste; inschrijvers moeten wel op minstens één aandeel inschrijven (hetzij één categorie A-aandeel, hetzij één categorie B-aandeel).

Het maximum aantal A-aandelen waarop per vennoot kan worden ingeschreven is vastgesteld op 25 A-aandelen van 1.000,00 EUR elk.

Het maximum aantal B-aandelen waarop per vennoot kan worden ingeschreven is vastgesteld op 6 B-aandelen van 500,00 EUR elk.

Evenwel kan de raad van bestuur bij bijzondere beslissing toelating geven om een hoger aantal aandelen dan hierboven vermeld te onderschrijven.

Een vennoot mag nooit tegelijkertijd houder zijn van aandelen van verschillende categorieën aandelen van de Vennootschap. Een vennoot die reeds houder is van aandelen van een bepaalde categorie, kan slechts inschrijven op nieuwe aandelen van de andere categorie van aandelen, indien hij eerst is uitgetreden uit de eerste categorie.

Artikel 3 – Inschrijving

De aandelen zijn op naam en worden niet fysiek afgeleverd.

De vennoten ontvangen bij de intekening een rekeninguittreksel (van de vennotenrekening) dat de inschrijvingen (of bij uittreding, de terugbetalingen) vaststelt. Dit rekeninguittreksel geldt als certificaat van inschrijving. In geval van betwisting hebben enkel de inschrijvingen in het vennotenregister bewijskracht.

De vennoten ontvangen bij de intekening en daarna om de vier jaar gratis een vennotenkaartje. Iedere vennoot kan jaarlijks één (1) gratis duplicaat van zijn vennotenkaartje bekomen.

Een kopie van de vermeldingen die voorkomen in het vennotenregister en die op hen betrekking hebben, kan worden afgeleverd aan de vennoten die dit vragen, in een brief gericht aan de zetel van de Vennootschap.

Artikel 4 – Dividenduitkering

In overeenstemming met artikel 27 van de statuten van de Vennootschap loopt het boekjaar van de Vennootschap van één juli tot dertig juni.

In overeenstemming met artikel 28 van de statuten van de Vennootschap wordt de nettowinst van het boekjaar besteed als volgt:

1. minstens 5% wordt voorbehouden voor de wettelijke reserve (voor zover wettelijk verplicht);
2. op het eventueel saldo wordt een dividend uitgekeerd aan de vennoten berekend op basis van het gestorte bedrag op hun Aandelen. Indien dat bedrag voor een periode van minder dan één jaar gestort bleef, kan de winstuitkering pro rata temporis gebeuren. Het toegekende percentage op de aandelen kan maximum 5% bedragen, en nooit meer zijn dan hetgeen is vastgesteld in de voorwaarden tot erkenning door de Nationale Raad voor de Coöperatie, nader bepaald in het koninklijk besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen;
3. het overschot wordt toegewezen aan de beschikbare reserve.

Indien een vennoot toetreedt in de loop van een boekjaar, zal hij proportioneel een dividend genieten in de verhouding: aantal dagen effectief lidmaatschap/aantal dagen van het volledig boekjaar (365 dagen).

Jaarlijks zal de raad van bestuur van de Vennootschap, na afsluiting van het boekjaar, op basis van de resultaten een voorstel tot bedrag van dividend voorleggen ter goedkeuring aan de algemene vennotenvergadering. Deze algemene vergadering vindt plaats op de tweede donderdag van de maand november om elf uur op de plaats zoals in de uitnodiging aan de vennoten zal worden medegedeeld.

Na goedkeuring door de algemene vergadering van het bedrag van het dividend zal de Vennootschap aan haar vennoten het dividend uitbetalen.

Indien een vennoot uittreedt in de loop van een boekjaar, zal hij over dat boekjaar geen dividend genieten.

Elke vennoot krijgt elk jaar na de algemene vergadering een e-mail of, voor zij die niet over een email adres beschikken, een brief waarin het verworven dividend wordt meegedeeld.

Artikel 5 - Vrijwillige uittreding

Overeenkomstig artikel 367 van het Wetboek van Vennootschappen mogen de vennoten vrijwillig uittreden tijdens de eerste zes maanden van ieder boekjaar.

De vennoten die wensen uit te treden dienen zich tot hun gebruikelijke kantoorhouder van de Argenta Groep als gevolmachtigde agent in bank- en beleggingsdiensten en als verzekeringsagent, die als dusdanig is ingeschreven bij de FSMA, bankagent van Argenta Spaarbank nv of verzekeringsagent van Argenta Assuranties nv, te wenden om hun ontslag aan te bieden aan de raad van bestuur van de Vennootschap en hun inbreng terug te krijgen.

De raad van bestuur van de Vennootschap kan de uittreding weigeren zoals vermeld in artikel 6 van de statuten van de Vennootschap omschreven gevallen.

Artikel 6 - Uittreding van rechtswege

In overeenstemming met artikel 6 van de statuten van de Vennootschap komt aan de lidmaatschapsrechten van een vennoot van rechtswege een einde door onbekwaam verklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening of ontbinding of overlijden. Desgevallend hebben de erfgenamen, de rechtsopvolgers of de wettelijke vertegenwoordiger van een overleden, ontbonden of failliet verklaarde vennoot enkel recht op het scheidingsaandeel (dit is de nominale waarde) van het (de) desbetreffende aande(e)l(en), zoals nader bepaald in artikel 8 van de statuten van de Vennootschap.

In overeenstemming met artikel 6 van de statuten van de Vennootschap komt aan de lidmaatschapsrechten van een houder van categorie A-aandelen van rechtswege een einde bij verlies van de hoedanigheid van kantoorhouder van de Argenta Groep als gevolmachtigde agent in bank- en beleggingsdiensten en als verzekeringsagent.

Artikel 7 - Uitsluiting

In overeenstemming met artikel 6 van de statuten van de Vennootschap kan iedere vennoot om een gegronde reden door de raad van bestuur worden uitgesloten. De uitsluiting heeft noodzakelijk betrekking op alle aandelen van de vennoot. De vennoot wordt bij aangetekende brief op de hoogte gesteld van een met redenen omkleed voorstel tot uitsluiting. De betrokken vennoot moet eventuele opmerkingen binnen de maand schriftelijk meedelen aan de raad van bestuur. Op zijn verzoek zal hij worden gehoord.

Indien de raad van bestuur dan doorgaat en beslist om de vennoot effectief uit te sluiten, worden de beslissing tot uitsluiting en de gegevens die de uitsluiting wettigen opgenomen in een proces-verbaal dat de raad van bestuur ondertekent. Daarvan wordt aan de uitgesloten vennoot binnen 15 dagen een eensluitend afschrift bij aangetekende brief toegezonden. De uitsluiting wordt overgeschreven in het vennotenregister.

In overeenstemming met artikel 6 van de statuten van de Vennootschap mag de raad van bestuur echter in geen enkel geval de uitsluiting van vennoten uit speculatieve overwegingen weigeren, respectievelijk uitspreken, tenzij die vennoten niet of niet langer aan de algemene toelatingsvoorwaarden voldoen of daden verrichten die met de belangen van de vennootschap strijdig zijn.

Artikel 8 – Rechtsvorderingen

Alle rechten en vorderingen van vennoten of van hun rechthebbenden aangaande hun maatschappelijke rechten of de vereffening van hun aandeel, vervallen na verloop van twee (2) jaar nadat het lidmaatschap ophield of door verloop van drie (3) maanden na de sluiting der vereffening, ingeval van ontbinding van de vennootschap, dit onverminderd artikel 198 van het Wetboek van Vennootschappen.

Anderzijds blijft de vennoot, overeenkomstig artikel 371 van het Wetboek van Vennootschappen, gedurende vijf (5) jaar vanaf het ogenblik waarop zijn lidmaatschap een einde nam, en binnen de grenzen van zijn verbintenis als vennoot, persoonlijk instaan voor alle verbintenissen door de vennootschap aangegaan voor het einde van het jaar waarin zijn lidmaatschap ophield, behalve wanneer de wet een kortere verjaringstermijn bepaalt.

Artikel 9 – Scheidingsaandeel

Bij vrijwillige uittreding of bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van onbekwaamverklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening of ontbinding of overlijden, of bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van uitsluiting, hebben de vennoten of hun rechthebbenden, onverminderd de toepassing van de statuten, alsmede van artikel 427 van het Wetboek van vennootschappen, recht op de betaling van een scheidingsaandeel dat gelijk is aan de nominale waarde van hun aandelen, het gestorte bedrag per aandeel.

Bij vrijwillige uittreding geschiedt de uitbetaling van het scheidingsaandeel na de goedkeuring door de algemene vergadering van de jaarrekening van het boekjaar waarin de uittreding plaatsvond (overeenkomstig artikel 8 van de statuten van de Vennootschap).

Bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van onbekwaamverklaring, faillissement, kennelijk onvermogen, vereffening of ontbinding of overlijden, of bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van uitsluiting vindt de betaling van het scheidingsaandeel plaats binnen een termijn van 30 dagen na de kennisname door de Vennootschap van het feit dat of de handeling die aanleiding heeft gegeven tot de beëindiging van rechtswege van het lidmaatschap, respectievelijk, de beslissing tot uitsluiting (overeenkomstig artikel 8 van de statuten van de Vennootschap). Dit geldt meer specifiek voor de houders van categorie A-aandelen ook bij beëindiging van het lidmaatschap omwille van verlies van de hoedanigheid van kantoorhouder van de Argenta Groep als gevolmachtigde agent in bank- en beleggingsdiensten en als verzekeringsagent.

RAAD VAN BESTUUR

Artikel 10 - Samenstelling

10.1. Overeenkomstig artikel 9 van de statuten van de Vennootschap telt de raad van bestuur minstens vijf leden, al dan niet vennoten, als volgt benoemd door de algemene vergadering:

- er wordt één (1) bestuurder van de eerste categorie gekozen onder de houders van de A-aandelen en dit op voordracht van de houders van de A-aandelen, met inachtneming van de volgende regels:
 - het bezit van minstens één (1) A-aandeel door de bestuurder van de eerste categorie is zowel een benoemings-criterium als een hoedanigheidsvereiste gedurende de gehele

- looptijd van het bestuursmandaat zodat hieraan ook dient te worden voldaan bij herbenoeming en verlenging;
- een voordracht is slechts geldig indien de ingediende kandidatenlijst minstens twee (2) kandidaat-bestuurders bevat en ondertekend is door minstens twintig (20) houders van A-aandelen;
 - de ingediende kandidatenlijst dient te worden neergelegd op de plaats en binnen de termijn die daartoe in de oproeping van de algemene vergadering worden vermeld telkens wanneer de algemene vergadering dient te beslissen over de benoeming van een bestuurder van de eerste categorie;
 - ingeval van indiening van meerdere geldige kandidatenlijsten zal de raad van bestuur of, indien de raad van bestuur niet meer tijdig zou kunnen bijeenkomen, het bureau van de algemene vergadering één gecumuleerde kandidatenlijst opstellen met alle voorgedragen kandidaat-bestuurders, waaruit de algemene vergadering zal kiezen;
- er wordt één (1) bestuurder van de tweede categorie gekozen onder de houders van de B-aandelen en dit op voordracht van de houders van de B-aandelen, met inachtneming van de volgende regels:
- het bezit van minstens één (1) B-aandeel door de bestuurder van de tweede categorie is zowel een benoemings-criterium als een hoedanigheidsvereiste gedurende de gehele looptijd van het bestuursmandaat zodat hieraan ook dient te worden voldaan bij herbenoeming en verlenging van het mandaat;
 - de bestuurder van de tweede categorie mag bovendien, en dit eveneens bij wijze van benoemingscriterium en als hoedanigheidsvereiste, gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming, alsook gedurende de volledige looptijd van het bestuursmandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen werknemer zijn van de vennootschap of van vennootschappen van de Argenta Groep of van een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen;
 - een voordracht is slechts geldig indien de ingediende kandidatenlijst minstens twee (2) kandidaat-bestuurders bevat en ondertekend is door minstens honderd (100) houders van B-aandelen; de ingediende kandidatenlijst dient te worden neergelegd op de plaats en binnen de termijn die daartoe in de oproeping van de algemene vergadering worden vermeld telkens wanneer de algemene vergadering dient te beslissen over de benoeming van een bestuurder van de tweede categorie;
 - ingeval van indiening van meerdere geldige kandidatenlijsten zal de raad van bestuur of, indien de raad van bestuur niet meer tijdig zou kunnen bijeenkomen, het bureau van de algemene vergadering één gecumuleerde kandidatenlijst opstellen met alle voorgedragen kandidaat-bestuurders, waaruit de algemene vergadering zal kiezen;
- er worden minstens drie (3) bestuurders van de derde categorie gekozen die de hoedanigheid hebben van externe onafhankelijke bestuurders en die minstens dienen te voldoen aan de volgende criteria:
- (i) gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming, geen mandaat of functie van bestuurder, zaakvoerder, lid van het directiecomité, dagelijks bestuurder, vaste vertegenwoordiger van een lid van het directiecomité of vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-rechtspersoon uitgeoefend hebben in de vennootschap;

- (ii) gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen mandaat of functie van bestuurder, zaakvoerder, lid van het directiecomité, dagelijks bestuurder, vaste vertegenwoordiger van een lid van het directiecomité of vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-rechtspersoon uitgeoefend hebben in de vennootschappen van de Argenta Groep of in een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen, tenzij als vertegenwoordiger van de vennootschap;
- (iii) gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen werknemer zijn van de vennootschap of van vennootschappen van de Argenta Groep of van een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen;
- (iv) gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming, geen deel hebben uitgemaakt van het leidinggevend personeel in de zin van artikel 19,2° van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven, van de vennootschap;
- (v) gedurende een tijdvak van drie (3) jaar voorafgaand aan zijn benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen deel hebben uitgemaakt van het leidinggevend personeel in de zin van artikel 19,2° van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven, van de vennootschappen van de Argenta Groep of een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen, tenzij als vertegenwoordiger van de vennootschap;
- (vi) op het ogenblik van benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen echtgeno(o)t(e) of wettelijk samenwonende partner of bloed- of aanverwant tot de tweede graad zijn van een persoon die één van de hoger onder (i) of (ii) vermelde functies in de aldaar bedoelde vennootschappen bekleedt;
- (vii) op het ogenblik van benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), direct of indirect geen [tien procent (10%) van het kapitaal in de vennootschap of één van de vennootschappen van de Argenta Groep of een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen bezitten;
- (viii) op het ogenblik van benoeming alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen vergoeding of ander belangrijk voordeel van vermogensrechtelijke aard ontvangen of hebben ontvangen van de vennootschap of van een vennootschap van de Argenta Groep of van een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van het Wetboek van Vennootschappen, buiten eventuele vergoedingen conform artikel 10 van deze statuten en eventuele dividenduitkeringen;
- (ix) op het ogenblik van benoeming of in het daaraan voorafgaande boekjaar alsmede gedurende de volledige looptijd van het mandaat (inclusief bij een eventuele verlenging van het mandaat), geen significante zakelijke relatie hebben of hebben gehad met de vennootschap of met een vennootschap van de Argenta Groep of met een met Argenta Groep verbonden of geassocieerde vennootschap in de zin van artikelen 11 en 12 van

het Wetboek van Vennootschappen, en dit noch rechtstreeks noch als vennoot, aandeelhouder, lid van het bestuursorgaan of lid van het leidinggevend personeel in de zin van artikel 19,2° van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven, van een vennootschap of persoon die een dergelijke relatie onderhoudt, tenzij als bestuurder van de derde categorie van de vennootschap.

De hogervermelde criteria sub (i) tot en met (ix) gelden bij de benoeming van een rechtspersoon als bestuurder van de derde categorie, zowel in hoofde van de bestuurder-rechtspersoon zelf als in hoofde van de vaste vertegenwoordiger die namens die bestuurder-rechtspersoon het bestuursmandaat zal uitoefenen.

De criteria sub (i) en (iv) zijn benoemingscriteria waaraan dient te worden voldaan bij de eerste benoeming als bestuurder van de derde categorie of bij de eerste aanduiding als vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-rechtspersoon van de derde categorie; deze criteria gelden niet bij de eventuele verlenging of voortzetting van een mandaat als bestuurder van de derde categorie of functie als vaste vertegenwoordiger van een bestuurder van de derde categorie.

De criteria sub (ii), (iii), (v), (vi), (vii), (viii) en (ix) zijn zowel benoemingscriteria als hoedanigheidsvereisten in hoofde van de bestuurders en, ingeval van bestuurdersrechtspersonen, hun eventuele vaste vertegenwoordigers die gelden gedurende de gehele looptijd van het bestuursmandaat of de functie als vaste vertegenwoordiger zodat hieraan ook dient te worden voldaan bij herbenoeming en verlenging.

10.2. De raad van bestuur kiest een voorzitter onder de bestuurders van de derde categorie. Indien de voorzitter op een vergadering verhinderd is of bij gebreke aan de benoeming van een voorzitter, wordt de functie van voorzitter op die vergadering waargenomen door de oudste aanwezige bestuurder. Desgevallend zal, indien één of meer bestuurders rechtspersonen zijn, de leeftijd van de vaste vertegenwoordiger die de bestuurder-rechtspersoon vertegenwoordigt, determinerend zijn.

10.3. De benoemingstermijn van een mandaat als bestuurder bedraagt maximaal zes (6) jaar. De bestuurders zijn herbenoembaar met dien verstande dat een bestuurder niet meer dan drie (3) opeenvolgende mandaten in de raad van bestuur kan uitoefenen en het totale tijdvak van zijn mandaat niet langer mag zijn dan twaalf (12) jaar.

10.4. De oproepingen voor de kandidaatstellingen voor de functie van bestuurder worden in de oproeping tot de algemene vergadering meegedeeld. De lijsten met voordrachten dienen per brief aan de voorzitter van de raad van bestuur te gebeuren en dit uiterlijk tien volle kalenderdagen na de verzending van de oproeping tot de algemene vergadering waarin wordt opgeroepen tot kandidaatstelling. De bestuurders van de derde categorie worden voorgedragen door de raad van bestuur van de Vennootschap. Bij zijn keuze van de voor te dragen kandidaten zal de raad van bestuur voornamelijk rekening houden met de nodige deskundigheid en ervaring van de kandidaat-bestuurder.

10.5.

10.5.1. De benoeming van de bestuurders gebeurt door een stemming van de algemene vergadering per voorgedragen kandidaat-bestuurder.

- 10.5.2. De mandaten worden, na deze stemmingen, toegewezen tussen de voorgedragen kandidaat-bestuurders per categorie in volgorde van het aantal behaalde stemmen tot alle mandaten zijn opgevuld. Om benoemd te worden dient een kandidaat-bestuurder minstens over de helft van de uitgebrachte stemmen te beschikken. Onthoudingen en ongeldige stemmen worden niet meegerekend.
- 10.5.3. Indien er na de stemronde bedoeld in artikel 10.5.1. onvoldoende kandidaat-bestuurders over de helft van de uitgebrachte stemmen beschikken om de vacante plaatsen op te vullen, zal er een nieuwe stemronde plaatsvinden om de resterende vacante plaatsen op te vullen. Aan deze nieuwe stemronde mogen voor elke categorie twee kandidaat-bestuurders deelnemen, waarbij de voor deze nieuwe stemronde weerhouden kandidaat-bestuurders worden geselecteerd op volgorde van hun resultaat in de stemronde bedoeld in artikel 10.5.1. Indien er zich een ex aequo voordeed tijdens de stemronde bedoeld in paragraaf 10.5.1. op de tweede plaats, zal in afwijking van de voorgaande zin over alle kandidaat-bestuurders die ex aequo op de tweede plaats eindigden, opnieuw gestemd worden conform artikel 10.5.1 en artikel 10.5.2 totdat slechts één bestuurder van deze bestuurders overblijft en de stemming conform dit artikel 10.5.3 kan plaatsvinden met twee kandidaat-bestuurders (per categorie). De nieuwe stemming respectievelijk toewijzing van de mandaten gebeurt in afwijking van artikel 10.5.1 middels een stemming waarbij de algemene vergadering de mogelijkheid heeft om voor één van de twee resterende voorgedragen kandidaat-bestuurders te kiezen. Onthoudingen en ongeldige stemmen worden niet meegerekend.
- 10.6. Indien meer dan één bestuursmandaat van de derde categorie vacant is, zal de raad van bestuur steeds evenveel kandidaten moeten voordragen als er vacante plaatsen zijn, en in voorkomend geval zal de stemming over de benoeming van deze kandidaten van de derde categorie in afwijking van de artikelen 10.5.1. tot en met 10.5.3. collectief verlopen, in die zin dat de stemming over deze kandidaten niet individueel maar gezamenlijk zal gebeuren. De mandaten worden, na deze stemming, toegewezen aan alle (collectief) voorgedragen kandidaat-bestuurders, op voorwaarde dat het collectief minstens over de helft van de uitgebrachte stemmen beschikt. Onthoudingen en ongeldige stemmen worden niet meegerekend.

Artikel 11 - Beraadslaging

De raad van bestuur kan slechts geldig beraadslagen over punten die op de agenda voorkomen en wanneer ten minste de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is. De beslissingen worden genomen bij meerderheid van stemmen der aanwezige leden. Bij staking van stemmen is de stem van de voorzitter doorslaggevend. Een bestuurder mag zich door een andere bestuurder laten vertegenwoordigen. Elke bestuurder mag maar één andere bestuurder vertegenwoordigen.

Artikel 12 - Bevoegdheid

De raad van bestuur is met de meeste uitgebreide macht bekleed voor alle handelingen zowel van bestuur als van beschikking in alle maatschappelijke aangelegenheden, behalve voor die handelingen waarvoor volgens de wet of de statuten enkel de algemene vergadering bevoegd is.

ALGEMENE VERGADERING

Artikel 13 – Samenstelling en bijeenroeping

In overeenstemming met artikel 16 van de statuten van de Vennootschap hebben de vennoten het recht om de algemene vergadering van de Vennootschap bij te wonen en te stemmen. De algemene vergadering bestaat uit alle vennoten. Elk categorie A-aandeel geeft recht op twee stemmen, en elk categorie B-aandeel geeft recht op één stem, met dien verstande dat geen enkele vennoot als lasthebber aan de stemming mag deelnemen voor een groter aantal stemmen dan één honderdste (1/100ste) van de som van de in de algemene vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemmen.

Overeenkomstig artikel 17 van de statuten van de Vennootschap wordt de algemene vergadering bijeengeroepen door de raad van bestuur op de dag, het uur en de plaats door de raad van bestuur vastgesteld. Ook de commissaris kan de algemene vergadering bijeenroepen of doen bijeenroepen. Overeenkomstig artikel 18 van de statuten van de Vennootschap is/zijn de raad van bestuur en/of de commissaris verplicht de algemene vergadering bijeen te roepen:

- minstens éénmaal per jaar, op de tweede donderdag van de maand november, om elf uur, op de plaats zoals in de uitnodiging zal worden aangeduid; en
- op schriftelijk verzoek van de vennoten die aandelen bezitten die samen op het ogenblik van hun verzoek 10% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. In dat verzoek moet duidelijk en omstandig worden aangegeven welke agendapunten zij wensen te behandelen en de voorstellen van besluit.

Overeenkomstig artikel 19 van de statuten van de Vennootschap geschiedt de bijeenroeping minstens twintig (20) volle kalenderdagen voor de vergadering door middel van een schriftelijk bericht aan de vennoten. Het schriftelijk bericht kan per gewone brief, per fax of via enige andere elektronische drager, waaronder e-mail, aan de vennoten worden toegezonden. Van de vervulling van deze formaliteit moet evenwel geen bewijs worden voorgelegd. Kennisgevingen per e-mail zijn kosteloos.

Voor kennisgevingen per brief of fax wordt een administratieve kost van 5 euro aangerekend. Deze administratieve kost zal, indien mogelijk, worden verrekend met het jaarlijks dividend.

De bijeenroeping vermeldt de agenda. De agenda wordt vastgesteld door de raad van bestuur. Elk voorstel dat schriftelijk aan de raad van bestuur wordt overgemaakt vooraleer de agenda is vastgesteld en bovendien ondertekend is door vennoten die aandelen bezitten die samen op het ogenblik van hun verzoek 10% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, moet in de agenda worden opgenomen.

Elke vennoot dient schriftelijk de wijziging van zijn adres, faxnummer en e-mailadres aan de Vennootschap mee te delen. Indien een vennoot nalaat een wijziging van zijn adres, faxnummer en emailadres mee te delen aan de Vennootschap, wordt de correspondentie van de vennoot ter beschikking gehouden op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

De algemene vergadering van vennoten is verder onderworpen aan de bepalingen vervat in artikel 410 e.v. van het Wetboek van vennootschappen.

Artikel 14 – Deelname aan de algemene vergadering

In de oproeping kan worden vereist dat de vennoten hun wil om deel te nemen aan de vergadering voorafgaandelijk, en uiterlijk tien (10) dagen na de verzenddatum van het schriftelijk bericht tot bijeenroeping van de algemene vergadering, schriftelijk, hetzij elektronisch, hetzij bij een gewone brief richten aan de Vennootschap, te kennen geven aan de raad van bestuur. Bij gebreke van tijdige kennisgeving van deelname aan de algemene vergadering, zal de betrokken vennoot niet mogen deelnemen aan de algemene vergadering, behoudens unanieme beslissing van de op de algemene vergadering aanwezige vennoten hiertoe.

Luidens artikel 21 van de statuten zijn de bestuurders en de commissaris vrijgesteld van deze formaliteit en mogen zij, ook al zijn zij geen vennoten, steeds de algemene vergaderingen bijwonen met raadgevende stem.

De raad van bestuur kan opleggen dat de vennoten die zich aanbieden op een algemene vergadering eerst de aanwezigheidslijst ondertekenen, vooraleer zij tot de zitting worden toegelaten. In dat geval is de aanwezigheidslijst beslissend voor de samenstelling van de vergadering. De oproeping tot de algemene vergadering zal vermelden of de aanwezigheidslijst dient te worden ondertekend door de vennoten vooraleer zij worden toegelaten tot de zitting.

Artikel 15 – Volmacht

Artikel 22 van de statuten van de Vennootschap laat de vennoten toe om zich op een algemene vergadering bij schriftelijke volmacht te doen vertegenwoordigen, doch alleen door andere vennoten.

Voor de vertegenwoordigers van rechtspersonen wordt de voorwaarde dat de gevolmachtigden zelf vennoot zijn, niet gesteld ingeval de lasthebbers aangestelden of organen zijn van de betrokken rechtspersoon.

De oproeping voor de algemene vergadering kan bepalen aan welke modaliteiten de volmachten voor de algemene vergadering moeten voldoen. Indien de oproeping voor de algemene vergadering de voorafgaande neerlegging van de volmachten voorschrijft moet deze neerlegging gebeuren ten laatste tien (10) dagen na de verzenddatum van het schriftelijk bericht tot bijeenroeping van de algemene vergadering.

De raad van bestuur van de Vennootschap kan van de naleving van de voorschriften aangaande de hoedanigheid van de gevolmachtigde afzien.

Artikel 16 – Beraadslaging

De gevolmachtigden mogen onbeperkt het stemrecht uitoefenen, met dien verstande dat:

- geen enkele vennoot als lasthebber aan de stemming mag deelnemen voor een groter aantal stemmen dan één honderdste van de som van de in de algemene vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemmen; en dat
- elke vennoot slechts twee andere vennoten mag vertegenwoordigen. Luidens artikel 24 van de statuten van de Vennootschap kan de algemene vennotenvergadering geldig beslissen ongeacht het op de vergadering vertegenwoordigde deel van het kapitaal, behoudens in de gevallen specifiek voorzien in artikel 25 van de statuten van de Vennootschap en behoudens verdere andersluidende wettelijke bepalingen.

Voor de goedkeuring van een beslissing volstaat in beginsel de absolute meerderheid, tenzij anders bedongen in de bijzondere statutaire meerderheidvereisten en behoudens verdere andersluidende wettelijke bepalingen.

BETWISTINGEN EN SANCTIES

Artikel 17 – Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank

De aandelen zijn uitgegeven onder Belgisch recht. In geval van betwisting tussen de Vennootschap en de vennoten zijn de rechtbanken van het gerechtelijk arrondissement van Antwerpen bevoegd om kennis te nemen van het geschil.

Artikel 18 - Sancties

Bij niet-nakoming van de bepalingen van de statuten en het intern reglement of van de beslissingen van de algemene vergadering of van de raad van bestuur, kan de raad van bestuur, afhankelijk van de ernst van de overtreding, beslissen tot de schorsing van de maatschappelijke rechten gedurende een termijn van ten hoogste één jaar of tot de uitsluiting van een vennoot.

De eenvoudige vaststelling van de inbreuk door de raad van bestuur is voldoende om een beslissing van de raad van bestuur te rechtvaardigen. De vennoot wordt vooraf gehoord, tenzij hij uit hoofde van de inbreuk reeds werd aangemaand.

* *

*

Goedgekeurd op de algemene vergadering van 23 juni 2015.

Namens de algemene vergadering,

Het bureau,

De secretaris, De voorzitter, De leden,

BIJLAGE 3:

Jaarrekening, jaarverslag en verslag van de commissaris voor het boekjaar 2014-2015

40	18/11/2015	BE 0823.992.630	37	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	15669.00438	VOL 1.1

JAARREKENING IN EURO

Naam: **Argenta Coöperatieve**

Rechtsvorm: Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid

Adres: Belgiëlei Nr: 49-53 Bus:

Postnummer: 2018 Gemeente: Antwerpen

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van Antwerpen, afdeling Antwerpen

Internetadres:

Ondernemingsnummer BE 0823.992.630

Datum van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt. 17-07-2015

Jaarrekening goedgekeurd door de algemene vergadering van 12-11-2015

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01-07-2014 tot 30-06-2015

Vorig boekjaar van 01-07-2013 tot 30-06-2014

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening:

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

VOL 5.1, VOL 5.2.1, VOL 5.2.2, VOL 5.2.3, VOL 5.2.4, VOL 5.3.1, VOL 5.3.2, VOL 5.3.3, VOL 5.3.4, VOL 5.3.5, VOL 5.3.6, VOL 5.4.1, VOL 5.4.3, VOL 5.5.2, VOL 5.8, VOL 5.16, VOL 5.17.2

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSSEN

AERTS Rita

Moederhoefstraat 92
2547 Lint
BELGIË

Begin van het mandaat: 23-06-2015 Einde van het mandaat: 18-11-2021 Voorzitter van de Raad van Bestuur

JANSSEN Augustinus

Bovenbosstraat 124
3053 Haasrode
BELGIË

Begin van het mandaat: 23-06-2015 Einde van het mandaat: 18-11-2021 Bestuurder

VAN HULLE Cynthia

Heikant 22

9190 Stekene
BELGIË

Begin van het mandaat: 23-06-2015

Einde van het mandaat: 18-11-2021

Bestuurder

DHONDT René

Koninklijke Prinslaan 35/103
8670 Koksijde
BELGIË

Begin van het mandaat: 23-06-2015

Einde van het mandaat: 18-11-2021

Bestuurder

VINGERHOETS Lode

Kuiperstraat 7
2910 Essen
BELGIË

Begin van het mandaat: 08-11-2012

Einde van het mandaat: 23-06-2015

Bestuurder

HELLER Johan

Beeksestraat 76
4841 GD Prinsenbeek
NEDERLAND

Begin van het mandaat: 16-03-2010

Einde van het mandaat: 23-06-2015

Bestuurder

MERTENS Roger

Schotensteenweg 38
2960 Brecht
BELGIË

Begin van het mandaat: 31-08-2010

Einde van het mandaat: 23-06-2015

Voorzitter van de Raad van Bestuur

AMELOOT Geert

Goudvinklaan 17
2610 Wilrijk (Antwerpen)
BELGIË

Begin van het mandaat: 28-06-2011

Einde van het mandaat: 23-06-2015

Bestuurder

NV LEMEY

BE 0434.751.228
Stanislaw Maczekstraat 12
9030 Mariakerke (Gent)
BELGIË

Begin van het mandaat: 16-03-2010

Einde van het mandaat: 10-11-2016

Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

LEMEY Philippe

Stanislaw Maczekstraat 12
9030 Mariakerke (Gent)
BELGIË

DELOITTE BEDRIJFSREVISOREN BV O.V.V.E. (IBR 025)

BE 0429.053.863
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
BELGIË

Begin van het mandaat: 14-11-2013

Einde van het mandaat: 10-11-2016

Commissaris

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

VLAMINCKX Dirk (A-01978)

Berkenlaan 8b

1831 Diegem

BELGIË

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

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

De jaarrekening werd niet geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming*,
- B. Het opstellen van de jaarrekening*,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

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

* Facultatieve vermelding.

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	<u>194.020.871</u>	<u>194.020.871</u>
Oprichtingskosten	5.1	20		
Immateriële vaste activa	5.2	21		
Materiële vaste activa	5.3	22/27		
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	5.4/5.5.1	28	<u>194.020.871</u>	<u>194.020.871</u>
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1		
Deelnemingen		280		
Vorderingen		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3	194.020.871	194.020.871
Deelnemingen		282	194.020.871	194.020.871
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8		
Aandelen		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8		
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	<u>10.517.945</u>	<u>11.669.927</u>
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3		
Vorraden		30/36		
Grond- en hulpstoffen		30/31		
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	<u>7.883</u>	<u>14.074</u>
Handelsvorderingen		40		
Overige vorderingen		41	7.883	14.074
Geldbeleggingen	5.5.1/5.6	50/53		
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53		
Liquide middelen		54/58	<u>10.500.821</u>	<u>11.643.802</u>
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	<u>9.241</u>	<u>12.051</u>
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	<u>204.538.816</u>	<u>205.690.798</u>

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	<u>198.318.591</u>	<u>198.037.581</u>
Kapitaal	5.7	10	188.536.500	191.612.500
Geplaatst kapitaal		100	188.536.500	191.612.500
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	9.782.091	6.425.081
Wettelijke reserve		130	661.380	661.380
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133	9.120.711	5.763.701
Overgedragen winst (verlies)		14		
			(+)/(-)	
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16		
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Overige risico's en kosten	5.8	163/5		
Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	<u>6.220.225</u>	<u>7.653.217</u>
Schulden op meer dan één jaar	5.9	17		
Financiële schulden		170/4		
Achtergestelde leningen		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		
Kredietinstellingen		173		
Overige leningen		174		
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar		42/48	6.220.225	7.653.217
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	5.9	42		
Financiële schulden		43		
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	80.271	84.524
Leveranciers		440/4	80.271	84.524
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45	12.506	
Belastingen		450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	12.506	
Overige schulden		47/48	6.127.448	7.568.693
Overlopende rekeningen	5.9	492/3		
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	204.538.816	205.690.798

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	49.385	52.510
Omzet	5.10	70		
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	49.385	52.510
Bedrijfskosten		60/64	329.814	133.519
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60		
Aankopen		600/8		
Voorraad: afname (toename) (+)/(-)		609		
Diensten en diverse goederen		61	255.549	132.358
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	5.10	62	73.196	
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630		
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	5.10	635/7		
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	1.069	1.161
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	-280.429	-81.009
Financiële opbrengsten		75	9.761.839	9.799.647
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	9.711.911	9.711.911
Opbrengsten uit vlottende activa		751	49.928	87.736
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9		
Financiële kosten	5.11	65	106	
Kosten van schulden		650	106	
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9		
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)		9902	9.481.304	9.718.638
Uitzonderlijke opbrengsten		76	3.154	2.147
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten	5.11	764/9	3.154	2.147
Uitzonderlijke kosten		66		
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663		
Andere uitzonderlijke kosten	5.11	664/8		
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)		669		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		9903	9.484.458	9.720.785
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Belastingen op het resultaat				
Belastingen		67/77		
Regularisering van belastingen en terugnemning van voorzieningen voor belastingen		670/3		
		77		
Winst (Verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9904	9.484.458	9.720.785
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)		9905	9.484.458	9.720.785

RESULTAATVERWERKING

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)	(+)/(-)	9906	9.484.458	9.720.785
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9905	9.484.458	9.720.785
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(+)/(-)	14P		
Ottrekking aan het eigen vermogen		791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		791		
aan de reserves		792		
Toevoeging aan het eigen vermogen		691/2	3.357.010	2.152.092
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		691		
aan de wettelijke reserve		6920		
aan de overige reserves		6921	3.357.010	2.152.092
Over te dragen winst (verlies)	(+)/(-)	14		
Tussenkost van de vennoten in het verlies		794		
Uit te keren winst		694/6	6.127.448	7.568.693
Vergoeding van het kapitaal		694	6.127.448	7.568.693
Bestuurders of zaakvoerders		695		
Andere rechthebbenden		696		

**TOELICHTING
STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	XXXXXXXXXX	194.020.871
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)(-) 8382		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392	194.020.871	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8412		
Verworven van derden	8422		
Afgeboekt	8432		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)(-) 8442		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8472		
Teruggenomen	8482		
Verworven van derden	8492		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8502		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)(-) 8512		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar	(+)(-) 8542		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	282	<u>194.020.871</u>	
ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	283P	<u>XXXXXXXXXX</u>	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8582		
Terugbetalingen	8592		
Geboekte waardeverminderingen	8602		
Teruggenomen waardeverminderingen	8612		
Wisselkoersverschillen	(+)(-) 8622		
Overige mutaties	(+)(-) 8632		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	283		
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8652		

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+/-) of (-) (in eenheden)	
ARGENTA BANK- EN VERZEKERINGSGROEP BE 0475.525.276 Naamloze vennootschap Belgiëlei 49-53 2018 Antwerpen BELGIË Kap.aand. zonder aanduiding v nom. waard	851.922	13,49		31-12-2014	EUR	856.281.182	78.273.039

GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)

OVERIGE GELDBELEGGINGEN

Aandelen

Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagd bedrag
 Niet-opgevraagd bedrag

Vastrentende effecten

Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen

Termijnrekeningen bij kredietinstellingen

Met een resterende looptijd of opzegtermijn van
 hoogstens één maand
 meer dan één maand en hoogstens één jaar
 meer dan één jaar

Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
51		
8681		
8682		
52		
8684		
53		
8686		
8687		
8688		
8689		

OVERLOPENDE REKENINGEN

Uitsplitsing van de post 490/1 van de activa indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt

Pro rata interesten op liquide middelen

Boekjaar
9.241

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

Maatschappelijk kapitaal

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar
 Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P	XXXXXXXXXX	191.612.500
100	188.536.500	

Wijzigingen tijdens het boekjaar

A-aandelen uittredingen (nominale waarde 1.000 euro)
 B-aandelen uittredingen (nominale waarde 500 euro)
 B-aandelen toetredingen (nominale waarde 500 euro)

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	-216.000	-216
	-2.870.000	-5.740
	10.000	20
	1.851.000	1.851
	186.685.500	373.371
8702	XXXXXXXXXX	375.222
8703	XXXXXXXXXX	

Samenstelling van het kapitaal

Soorten aandelen
 A-aandelen (nominale waarde 1.000 euro)
 B-aandelen (nominale waarde 500 euro)

Aandelen op naam
 Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal
 Opgevraagd, niet-gestort kapitaal
 Aandeelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
101		XXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXX	

Eigen aandelen

Gehouden door de vennootschap zelf
 Kapitaalbedrag
 Aantal aandelen
 Gehouden door haar dochters
 Kapitaalbedrag
 Aantal aandelen

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Als gevolg van de uitoefening van conversierechten
 Bedrag van de lopende converteerbare leningen
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal
 Maximum aantal uit te geven aandelen
 Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten
 Aantal inschrijvingsrechten in omloop
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal
 Maximum aantal uit te geven aandelen

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

Codes	Boekjaar
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	

Aandelen buiten kapitaal

Verdeling
 Aantal aandelen
 Daaraan verbonden stemrecht
 Uitsplitsing volgens de aandeelhouders
 Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf
 Aantal aandelen gehouden door haar dochters

Codes	Boekjaar
8761	
8762	
8771	
8781	

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN

STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)

UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD

Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8801	
Achtergestelde leningen	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	
Kredietinstellingen	8841	
Overige leningen	8851	
Handelsschulden	8861	
Leveranciers	8871	
Te betalen wissels	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	
Overige schulden	8901	

Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

42

Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Financiële schulden	8802	
Achtergestelde leningen	8812	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	
Kredietinstellingen	8842	
Overige leningen	8852	
Handelsschulden	8862	
Leveranciers	8872	
Te betalen wissels	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	
Overige schulden	8902	

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

8912

Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

Financiële schulden	8803	
Achtergestelde leningen	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	
Kredietinstellingen	8843	
Overige leningen	8853	
Handelsschulden	8863	
Leveranciers	8873	
Te betalen wissels	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	
Overige schulden	8903	

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

8913

GEWAARBORGDE SCHULDEN

Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

Financiële schulden	8921	
Achtergestelde leningen	8931	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8941	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8951	
Kredietinstellingen	8961	
Overige leningen	8971	
Handelsschulden	8981	
Leveranciers	8991	
Te betalen wissels	9001	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9021	
Overige schulden	9051	

Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

9061

Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming

Financiële schulden	8922	
---------------------	------	--

Achtergestelde leningen
 Niet-achtergestelde obligatieleningen
 Leasingschulden en soortgelijke schulden
 Kredietinstellingen
 Overige leningen
 Handelsschulden
 Leveranciers
 Te betalen wissels
 Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen
 Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten
 Belastingen
 Bezoldigingen en sociale lasten
 Overige schulden
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming

Codes	Boekjaar
8932	
8942	
8952	
8962	
8972	
8982	
8992	
9002	
9012	
9022	
9032	
9042	
9052	
9062	

SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN

Belastingen

Vervallen belastingschulden
 Niet-vervallen belastingschulden
 Geraamde belastingschulden

Bezoldigingen en sociale lasten

Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid
 Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten

Codes	Boekjaar
9072	
9073	
450	
9076	
9077	12.506

OVERLOPENDE REKENINGEN

Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt

Boekjaar

BEDRIJFSRESULTATEN**BEDRIJFSOPBRENGSTEN****Netto-omzet**

Uitsplitsing per bedrijfscategorie

Uitsplitsing per geografische markt

Andere bedrijfsopbrengstenExploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen
compenserende bedragen**BEDRIJFSKOSTEN****Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring
heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen
personeelsregister**

Totaal aantal op de afsluitingsdatum

Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten

Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren

Personeelskosten

Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen

Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen

Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen

Andere personeelskosten

Ouderdoms- en overlevingspensioenen

Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen

Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)

Waardeverminderingen

Op voorraden en bestellingen in uitvoering

Geboekt

Teruggenomen

Op handelsvorderingen

Geboekt

Teruggenomen

Voorzieningen voor risico's en kosten

Toevoegingen

Bestedingen en terugnemingen

Andere bedrijfskosten

Bedrijfsbelastingen en -taksen

Andere

**Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde
personen**

Totaal aantal op de afsluitingsdatum

Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten

Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren

Kosten voor de onderneming

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
740		
9086	1	
9087	1	
9088	839	
620	48.823	
621	12.421	
622	75	
623	11.877	
624		
635		
9110		
9111		
9112		
9113		
9115		
9116		
640	1.069	1.161
641/8		
9096		
9097		
9098		
617		

FINANCIËLE EN UITZONDERLIJKE RESULTATEN

FINANCIËLE RESULTATEN

Andere financiële opbrengsten

Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening

Kapitaalsubsidies

Interestsubsidies

Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten

Afschrijving van kosten bij uitgifte van leningen en van disagio

Geactiveerde intercalaire interesten

Waardeverminderingen op vlottende activa

Geboekt

Teruggenomen

Andere financiële kosten

Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen

Voorzieningen met financieel karakter

Toevoegingen

Bestedingen en terugnemingen

Uitsplitsing van de overige financiële kosten

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9125		
9126		
6501		
6503		
6510		
6511		
653		
6560		
6561		

UITZONDERLIJKE RESULTATEN

Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten

Overige

Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten

Boekjaar
3.154

BELASTINGEN EN TAKSEN

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Belastingen op het resultaat van het boekjaar

- Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen
- Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen
- Geraamde belastingsupplementen

Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren

- Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen
- Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd

Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst

- Vrijgestelde dividenden (erkende coöperatieve)
- Definitief belastbaar inkomen
- Verworpen uitgaven

Codes	Boekjaar
9134	
9135	
9136	
9137	
9138	
9139	
9140	
	-6.070.248
	-3.415.965
	1.755

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar

Bronnen van belastinglatenties

- Actieve latencies
 - Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten
 - Andere actieve latencies
 - Overdraagbaar definitief belastbaar inkomen
 - Overdraagbaar notionele intrestaftrek

- Passieve latencies
 - Uitsplitsing van de passieve latencies

Codes	Boekjaar
9141	31.556.309
9142	
	30.226.684
	1.329.625
9144	

BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN

In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde

- Aan de onderneming (aftrekbaar)
- Door de onderneming

Ingehouden bedragen ten laste van derden als

- Bedrijfsvoorheffing
- Roerende voorheffing

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9145		
9146		
9147	17.885	
9148	19.137	18.782

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN	9149	
Waarvan		
Door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop	9150	
Door de onderneming getrokken of voor aval getekende handelseffecten	9151	
Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd	9153	
ZAKELIJKE ZEKERHEDEN		
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9161	
Bedrag van de inschrijving	9171	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9181	
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9191	
Zekerheden op nog te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9201	
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9162	
Bedrag van de inschrijving	9172	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9182	
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9192	
Zekerheden op nog te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9202	
GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE ONDERNEMING, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN		
 BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA		
 BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA		
 TERMIJNVERRICHTINGEN		
Gekochte (te ontvangen) goederen	9213	
Verkochte (te leveren) goederen	9214	
Gekochte (te ontvangen) deviezen	9215	
Verkochte (te leveren) deviezen	9216	
 VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN		
 BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN		
 IN VOORKOMEND GEVAL, BEKNOPT BESCHRIJVING VAN DE REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN, MET OPGAVE VAN DE GENOMEN		

MAATREGELEN OM DE DAARUIT VOORTVLOEIENDE KOSTEN TE DEKKEN

PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk
Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

Code	Boekjaar
9220	0

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de vennootschap; indien vereist moeten de financiële gevolgen van deze regelingen voor de vennootschap eveneens worden vermeld

ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	280/1		
Deelnemingen	280		
Achtergestelde vorderingen	9271		
Andere vorderingen	9281		
Vorderingen op verbonden ondernemingen	9291		
Op meer dan één jaar	9301		
Op hoogstens één jaar	9311		
Geldbeleggingen	9321		
Aandelen	9331		
Vorderingen	9341		
Schulden	9351		
Op meer dan één jaar	9361		
Op hoogstens één jaar	9371		
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381		
Door verbonden ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9391		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421		
Opbrengsten uit vlottende activa	9431		
Andere financiële opbrengsten	9441		
Kosten van schulden	9461		
Andere financiële kosten	9471		
Realisatie van vaste activa			
Verwezenlijkte meerwaarden	9481		
Verwezenlijkte minderwaarden	9491		
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa	282/3	194.020.871	194.020.871
Deelnemingen	282	194.020.871	194.020.871
Achtergestelde vorderingen	9272		
Andere vorderingen	9282		
Vorderingen	9292		
Op meer dan één jaar	9302		
Op hoogstens één jaar	9312		
Schulden	9352		
Op meer dan één jaar	9362		
Op hoogstens één jaar	9372		

Boekjaar

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap

Nihil

Bij gebrek aan de wettelijke criteria die toelaten om de transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren, kon geen enkele informatie worden opgenomen in de staat.

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN

Uitstaande vorderingen op deze personen

Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen

Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon

Aan bestuurders en zaakvoerders

Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders

Codes	Boekjaar
9500	
9501	
9502	
9503	
9504	

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Bezoldiging van de commissaris(sen)

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Codes	Boekjaar
9505	11.193
95061	
95062	
95063	
95081	
95082	
95083	

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

VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Inlichtingen te verstrekken door elke onderneming die onderworpen is aan de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen inzake de geconsolideerde jaarrekening

De onderneming heeft geen geconsolideerde jaarrekening en geconsolideerd jaarverslag opgesteld, omdat zij daarvan vrijgesteld is om de volgende reden(en)

De onderneming en haar dochterondernemingen overschrijden op geconsolideerde basis niet meer dan één van de in artikel 16 van het Wetboek van vennootschappen vermelde criteria

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn: 200

Staat van de tewerkgestelde personen

Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Tijdens het boekjaar	Codes	Totaal	1. Mannen	2. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers				
Voltijds	1001			
Deeltijds	1002			
Totaal in voltijdse equivalenten (VTE)	1003			
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren				
Voltijds	1011			
Deeltijds	1012			
Totaal	1013			
Personeelskosten				
Voltijds	1021			
Deeltijds	1022			
Totaal	1023			
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	1033			

Tijdens het vorige boekjaar	Codes	P. Totaal	1P. Mannen	2P. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers in VTE	1003			
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	1013			
Personeelskosten	1023			
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	1033			

Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister (vervolg)

Op de afsluitingsdatum van het boekjaar

Aantal werknemers

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

- Overeenkomst voor een onbepaalde tijd
- Overeenkomst voor een bepaalde tijd
- Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk
- Vervangingsovereenkomst

Volgens het geslacht en het studieniveau

- Mannen
 - lager onderwijs
 - secundair onderwijs
 - hoger niet-universitair onderwijs
 - universitair onderwijs
- Vrouwen
 - lager onderwijs
 - secundair onderwijs
 - hoger niet-universitair onderwijs
 - universitair onderwijs

Volgens de beroepscategorie

- Directiepersoneel
- Bedienden
- Arbeiders
- Andere

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
105	1		1
110	1		1
111			
112			
113			
120	1		1
1200			
1201			
1202			
1203	1		1
121			
1210			
1211			
1212			
1213			
130	1		1
134			
132			
133			

Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen

Tijdens het boekjaar

- Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen
- Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren
- Kosten voor de onderneming

Codes	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
150		
151		
152		

Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

Ingetreden

Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

- Overeenkomst voor een onbepaalde tijd
- Overeenkomst voor een bepaalde tijd
- Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk
- Vervangingsovereenkomst

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
205	1		1
210	1		1
211			
212			
213			

Uitgetreden

Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

- Overeenkomst voor een onbepaalde tijd
- Overeenkomst voor een bepaalde tijd
- Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk
- Vervangingsovereenkomst

Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst

- Pensioen
- Werkloosheid met bedrijfstoelage
- Afdanking
- Andere reden
- Waarvan: het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
305			
310			
311			
312			
313			
340			
341			
342			
343			
350			

Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar

Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

- Aantal betrokken werknemers
- Aantal gevolgde opleidingsuren
- Nettokosten voor de onderneming
 - waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding
 - waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen
 - waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)

Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

- Aantal betrokken werknemers
- Aantal gevolgde opleidingsuren
- Nettokosten voor de onderneming

Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

- Aantal betrokken werknemers
- Aantal gevolgde opleidingsuren
- Nettokosten voor de onderneming

Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
5801		5811	
5802		5812	
5803		5813	
58031		58131	
58032		58132	
58033		58133	
5821		5831	
5822		5832	
5823		5833	
5841		5851	
5842		5852	
5843		5853	

WAARDERINGSREGELS

Waarderingsregels Argen-Co cvba

Navolgend worden de waarderingsregels vastgesteld die vanaf de oprichting gelden voor Argen-Co cvba. Wijzigingen in de waarderingsregels zullen het voorwerp uitmaken van een uitdrukkelijke goedkeuring door de Raad van Bestuur van de vennootschap en een samenvatting ervan zal worden opgenomen in het jaarverslag van het boekjaar.

1. Vaste activa

A. Oprichtingskosten:

De oprichtingskosten worden onmiddellijk in het resultaat genomen.

B. Materiële en immateriële vaste activa (indien van toepassing):

a. Meubilair en materiaal:

De aankoopprijs en aankoopkosten worden aan 10% per jaar afgeschreven. Voor activering worden geen minimum grenzen weerhouden.

b. Hardware:

De aankoopprijs en aankoopkosten worden aan 33,33% per jaar afgeschreven op pro-rata-basis. Voor activering worden geen minimum grenzen weerhouden.

c. Software:

De aankoopprijs en aankoopkosten worden aan 20% per jaar afgeschreven op pro-rata-basis. Voor activering worden geen minimum grenzen weerhouden.

C. Financiële vaste activa:

a. Definities:

Onder financiële vaste activa worden begrepen de deelneming in verbonden ondernemingen en in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat, andere aandelen die deze bijzondere affectatie krijgen en achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat.

b. Waarderingsregels voor financiële vaste activa:

Op de deelnemingen en de aandelen die in deze post zijn opgenomen, worden waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies, wat moet blijken uit de positie, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden gehouden.

Op de vorderingen, inclusief de vastrentende effecten, die onder deze post zijn opgenomen, worden waardeverminderingen toegepast, zo het voor het geheel of een gedeelte van de vorderingen onzeker is dat zij op de vervaldag zullen worden betaald.

De bijkomende kosten in verband met de verwerving van financiële vaste activa worden ten laste genomen van de resultatenrekening van het boekjaar waarin ze zijn gemaakt.

2. Passiva

Passiva worden gewaardeerd aan de bedrijfseconomisch verschuldigde bedragen.

Jaarverslag van de raad van bestuur over de jaarrekening van Argenta Coöperatieve cvba, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen, met betrekking tot de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2015

Geachte mevrouw, geachte heer,

Overeenkomstig artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen stelt de raad van bestuur van Argenta Coöperatieve cvba (hierna *de Vennootschap*) dit verslag op over de jaarrekening, gericht aan de vennoten van de Vennootschap.

1. Commentaar op de jaarrekening en overzicht van de gang van zaken van de Vennootschap over het boekjaar 2014-2015

1.1. Activiteiten van de Vennootschap

1.1.1. De Vennootschap

De Vennootschap is een bij ministerieel besluit erkende coöperatieve vennootschap, lid van de Nationale Raad voor Coöperatie (ministerieel besluit van 23 maart 2010 *tot erkenning van twee coöperatieve vennootschappen*, gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 29 maart 2010, en hernieuwd bij ministerieel besluit van 1 juli 2011, gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 8 juli 2011), die erop gericht is haar vennoten anders te laten ondernemen, met als essentiële troef het ontbreken van een dominerende aandeelhouder.

De Vennootschap heeft thans als investeringsproject haar minderheidsbelang in Argenta Bank- en Verzekeringsgroep NV (hierna *Argenta BVg*) en daardoor indirect in de respectieve dochtervennootschappen van BVg, in het bijzonder Argenta Spaarbank nv (hierna *Aspa*) en haar dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de *Bankpool*) enerzijds, en Argenta Assuranties nv (hierna *Aras*) en haar dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de *Verzekeringspool*) anderzijds. Argenta BVg, de Bankpool en de Verzekeringspool worden gezamenlijk en algemeen in dit jaarverslag aangeduid als *Argenta Groep*.

1.1.2. Argenta Groep

Argenta BVg is de beleidsholding van de Argenta Groep. Haar operationele activiteiten omvatten Interne Audit, Compliance & Integriteit, Risk & validatie, Juridische zaken, Organisatie & Talent en Klachtenbeheer. Deze activiteiten zijn voor alle vennootschappen van de Argenta Groep centraal georganiseerd.

Argenta BVg heeft het statuut van een gemengde financiële holding in overeenstemming met artikel *artikel 3, 39° Wet 25 april 2014* op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen. Argenta BVg consolideert de bankactiviteiten van de Bankpool en de verzekeringsactiviteiten van de Verzekeringspool. Daarnaast consolideert Argenta BVg de activiteiten van dochteronderneming Argenta Asset Management en Argenta Nederland, een Nederlandse vennootschap voor de uitgifte van obligatieleningen.

De bancaire activiteiten concentreren zich voornamelijk rond enerzijds het aantrekken van gelden in de retailmarkt onder de vorm van spaarrekeningen, zichtrekeningen, kasbons en obligaties en anderzijds het herplaatsen van deze gelden in hypothecaire leningen. Daarnaast worden ook financiële instrumenten (o.m. deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging) aangeboden.

De verzekeringsactiviteiten behelzen zowel de sector van de levensverzekeringen als de sector van de niet-leven of schadeverzekeringen (in het bijzonder autoverzekeringen, burgerlijke aansprakelijkheid



privé-leven, brand, hospitalisatieverzekering).

De belangrijkste geografische markten, waarin Argenta Groep actief is, zijn België, Nederland en Luxemburg.

1.2. Algemeen financieel-economisch kader

Aangezien de Vennootschap als investeringsproject het aanhouden van haar minderheidsparticipatie in Argenta BVg heeft, zijn haar activiteiten in sterke mate afhankelijk van de activiteiten van Argenta BVg en Argenta Groep. Voor een beschrijving van het algemeen financieel-economisch kader en invloed daarvan op de activiteiten en het resultaat van Argenta BVg en Argenta Groep wordt verwezen naar het gecombineerd jaarverslag van de raad van bestuur van Argenta BVg over de jaarrekening per 31 december 2014 dat publiek beschikbaar is op <http://www.argenta.be> en bij de kantoorhouders van Argenta Groep.

1.3. De ontwikkeling van de Vennootschap in boekjaar 2014-2015

1.3.1. Investerings

De Vennootschap heeft tot op heden een investering in Argenta BVg ten belope van 194.020.871 euro gedaan in ruil voor 851.922 aandelen in Argenta BVg.

1.3.2. Organisatie

In het kader van de aanbevelingen die de toezichthouder formuleerde inzake prudentiële beleid voor coöperatieve vennootschappen, werd beslist om de onafhankelijkheid van de Vennootschap verder te bestendigen. Dit initiatief werd aangekondigd op de algemene vergadering van 13 november 2014.

In de buitengewone algemene vergadering van 23 juni 2015 werd daarom een nieuwe raad van bestuur aangesteld. *Deze bestaat uit minstens vijf leden, al dan niet vennoten, benoemd door de algemene vergadering als volgt: 1 bestuurder van de eerste categorie gekozen onder de houders van de A-aandelen, één bestuurder van de tweede categorie gekozen onder de houders van de B-aandelen, en minstens drie bestuurders van de derde categorie gekozen die de hoedanigheid hebben van externe onafhankelijke bestuurders*

De Vennootschap is wettelijk niet verplicht om binnen haar raad van bestuur een auditcomité op te richten. De raad van bestuur van de Vennootschap neemt deze taken zelf op. Hierbij volgt zij de verschillende procedures op, in verband met de financiële informatie, met de efficiëntie van de interne controle, met het beheer van de risico's voor de onderneming en het auditproces.

De raad van bestuur van de Vennootschap besliste op 27 mei 2015 om een algemeen directeur aan te stellen die belast is met het dagelijks bestuur van de Vennootschap conform artikel 13 van de statuten. De directeur is eveneens verantwoordelijk om ook de operationele werking op een autonome manier te organiseren.

1.3.3 Personeel

Per einde boekjaar stelde de Vennootschap 1 personeelslid te werk. Diensten die worden aangeboden door externen (zowel vanuit de Argenta Groep of buiten de Argenta Groep) worden gefactureerd aan de Vennootschap.

1.4. Risico's



1.4.1. Risicofactoren die eigen zijn aan de activiteiten van de Vennootschap

1.4.1.1. Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen

De risicofactoren, die eigen zijn aan de activiteit van de Vennootschap, moeten worden begrepen in het licht van de respectieve participaties die de Vennootschap aanhoudt en in de toekomst zal aanhouden.

De risico's verbonden aan de participatie van de Vennootschap lopen grotendeels parallel met de risicofactoren die eigen zijn aan Argenta Groep. De Vennootschap heeft met een minderheid van de stemrechten verbonden met haar participatie geen zeggenschap in Argenta Groep en heeft derhalve geen beslissende stem over het beleid van Argenta Groep.

1.4.1.2. Risico's verbonden aan de toegang en het behoud van vennoten

De Vennootschap is voor haar eigen werkingsmiddelen aangewezen op het coöperatief kapitaal. De Vennootschap heeft de intentie om haar coöperatief kapitaal te laten groeien of minstens constant te houden, maar desalniettemin bestaat de mogelijkheid dat in de toekomst de omstandigheden dusdanig evolueren dat een significante groep vennoten gebruik maakt van het recht om uit te treden. Dit recht wordt in de statuten enigszins ingeperkt.

De vennoten worden aangezet om trouw te blijven aan de Vennootschap door de mogelijkheid van een eventueel dividend, evenals een gamma aan vennotenvoordelen.

1.4.1.3. Risico's verbonden aan de vennotenvoordelen

Met bepaalde (externe) partnerondernemingen heeft de Vennootschap samenwerkingsovereenkomsten afgesloten strekkende tot het bieden van kortingen op goederen en diensten en aantrekkelijke promoties op producten ten voordele van haar vennoten.

Om de continuïteit van de relatie met deze partnerondernemingen te garanderen sluit de Vennootschap samenwerkingsovereenkomsten af voor de duur van minimaal één jaar. De voordelen houden verband met de volgende vier categorieën: ontspannen, kleden, wonen en mobiliteit. In elk van deze categorieën heeft de Vennootschap een beperkt aantal partnerondernemingen geselecteerd waar de vennoten bijkomende voordelen, zogenaamde externe vennotenvoordelen, kunnen genieten onder de voorwaarden bepaald door de betrokken partneronderneming.

De Vennootschap kan echter niet garanderen dat de huidige vennotenvoordelen in de toekomst behouden kunnen blijven en, in het negatieve geval, een gelijkwaardig vennotenvoordeel bij een alternatieve partneronderneming gevonden kan worden.

1.4.1.4. Risico's verbonden aan de opvolging van de participaties

De Vennootschap tracht in de raad van bestuur tot kwalitatieve besluitvorming te komen. De raad van bestuur is ook vanuit die optiek door de algemene vergadering samengesteld overeenkomstig de statutaire bepalingen inzake de samenstelling van de raad van bestuur.

Door het feit dat de statuten van de Vennootschap niet toelaten dat haar aandeelhouders, met inbegrip van bestuurders, betekenisvolle participaties aanhouden in de Vennootschap, wordt het risico op belangenconflicten tussen de Vennootschap en haar bestuurders-aandeelhouders beperkt en is er geen nood aan risicobeheersing op dit punt.



De Vennootschap beschikt over een minderheidsparticipatie in Argenta BVg. De bestuurder, die zowel in de raad van bestuur van de Vennootschap als in de raad van bestuur van Argenta BVg zetelt, heeft geen beslissende stem over het beleid, zoals onder meer de beraadslaging van de inschrijvingsprijzen van nieuwe aandelen en de winstbestemming, van Argenta BVg.

1.4.1.5. Risico's verbonden aan schuldfinanciering

Er is geen financiering met schulden voorzien op korte termijn, maar een schuldfinanciering tot 10% van het (vast en variabel) eigen vermogen op het ogenblik van het aangaan van de schuldfinanciering kan op termijn niet worden uitgesloten. Deze drempel kan verhoogd worden door de raad van bestuur rekening houdend met de financiële toestand van de Vennootschap en de vennootschappen waarin rechtstreeks of onrechtstreeks geparticipeerd wordt, indien de noden van de Vennootschap dergelijke verhoging vereisen.

1.4.2. Risicofactoren, die eigen zijn aan de activiteiten van Argenta Groep, en risicobeheer

Wegens haar activiteiten wordt Argenta Groep, waarin de Vennootschap participeert, blootgesteld aan verschillende risico's. Het marktrisico, inclusief het algemene en specifieke renterisico, vormt het voornaamste risico. Andere belangrijke risico's zijn de verzwakking van de economische activiteit in België en de risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten, het kredietrisico, het operationeel risico, het liquiditeitsrisico, het verzekeringsrisico, het strategisch risico, het *business* risico, het reputatierisico, de risico's verbonden aan schuldfinanciering, en de risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving.

Het niet onder controle houden van deze risico's kan negatieve gevolgen hebben voor de financiële prestaties en reputatie van Argenta Groep en dus ook de Vennootschap. Voor meer detail over deze risico's en het beheer ervan wordt verwezen naar het gecombineerd jaarverslag van Argenta BVg over de jaarrekening per 31 december 2014 dat publiek beschikbaar is op <http://www.argenta.be> en bij de kantoorhouders van Argenta Groep, en naar het meest recente prospectus betreffende het openbaar bod tot inschrijving in contanten op nieuwe doorlopend uit te geven aandelen van de Vennootschap.

1.4.3. Risicofactoren die eigen zijn aan de sector

1.4.3.1. Risico's verbonden aan concurrentie

De Vennootschap is een bij ministerieel besluit erkende coöperatieve vennootschap, lid van de Nationale Raad voor Coöperatie.

Het kan niet uitgesloten worden dat reeds bestaande of nieuwe vergelijkbare coöperatieve structuren uit de bank- en/of verzekeringssector via soortgelijke acties zich tot hetzelfde beleggerspubliek zouden richten en hierdoor een stuk beschikbare fondsen zouden aantrekken, hetgeen eventueel een impact zou kunnen hebben op de realisatie door de Vennootschap van haar doelstellingen.

De evoluties in voormelde sectoren worden in elk geval zorgvuldig opgevolgd met het oog op het detecteren van opportuniteiten.

1.4.3.2. Risico's verbonden aan regelgeving

Hoewel de Vennootschap van oordeel is dat de huidige overheidsreglementering geen substantiële negatieve invloed zal hebben op haar activiteiten en resultaten, is het mogelijk dat de Vennootschap de gevolgen van een strengere of gewijzigde regelgeving in de toekomst zal voelen. Zo kunnen initiatieven op het vlak van het statuut van de erkende coöperatieve, of op het vlak van referentie-



aandeelhouderschap in de financiële sector van invloed zijn op de werking van de Vennootschap en op de aantrekkelijkheid van de situatie van de vennoten.

Er heerst thans nog steeds onduidelijkheid over de prudentiële behandeling van coöperatief kapitaal, zowel op Europees als op nationaal niveau, ingevolge de Verordening van 26 juni 2013 CRR en de Gedelegeerde Verordening van 7 januari 2014 tot aanvulling van de CRR met betrekking tot technische reguleringsnormen betreffende eigen vermogensvereisten voor instellingen.

Slotbepaling

Naast voormelde risico's en de regels en processen om een aantal van voormelde risico's te meten en onder controle te houden, bestaan er uiteraard steeds elementen waar Argenta Groep en de Vennootschap weinig tot geen invloed op hebben zoals de algemene politieke en economische situatie (met inbegrip van een algemene crisis op de financiële markten), het vertrouwen van de consumenten, natuurrampen of een terroristische aanslag, e.a.

1.5. Bespreking resultaat boekjaar 2014-2015

Deze commentaar gaat uit van de balans na resultaatsbestemming en geldt bijgevolg onder voorbehoud van de goedkeuring van de voorgestelde resultaatsbestemming door de vennoten van de Vennootschap.

Het ontwerp van de enkelvoudige jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudwetgeving.

Het balanstotaal bedraagt 204.538.816 euro.

De financiële vaste activa vormen met 194.020.871 euro of ongeveer 94,86 % van het balanstotaal de belangrijkste activapost.

De winst van het boekjaar bedraagt 9.484.458 euro. De belangrijkste passivapost wordt gevormd door het eigen vermogen voor een bedrag van 198.318.591 euro.

1.6. Winstverdeling

De te bestemmen winst van het boekjaar bedraagt 9.484.458 euro.

Voorgesteld wordt om de te bestemmen winst als volgt te verdelen:

- aan de overige reserves : 3.357.010 euro
- vergoeding van het kapitaal : 6.127.448 euro.

Na voormelde resultaatsbestemming bedraagt het eigen vermogen van de Vennootschap 198.318.591 euro.

2. Informatie omtrent de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden.

Sinds het einde van het boekjaar deden er zich geen belangrijke gebeurtenissen meer voor.



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

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

4. Informatie omtrent de werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

Op het gebied van onderzoek en ontwikkeling werden geen specifieke werkzaamheden verricht.

5. Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

6. Toepassing van artikel 134 van het Wetboek van Vennootschappen.

Tijdens het boekjaar 2014-2015 werden aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV ovve CVBA of aan bedrijven die hiermee beroepshalve in een verband van samenwerking staan, geen bijkomende emolumenten toegekend ingevolge bijkomende prestaties.

7. Kapitaalverhogingen

Het geplaatst kapitaal bedraagt op 30 juni 2015 188.536.500 euro en omvat een vast kapitaal van 21.000 euro en een variabel kapitaal van 188.515.500 euro.

Er werden in de loop van het boekjaar 2014-2015 geen kapitaalverhogingen van het vast gedeelte van het kapitaal doorgevoerd.

8. Verwerving van eigen aandelen

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

9. Persoonlijk belang van de bestuurders

De bestuurders melden dat er gedurende het boekjaar geen verrichtingen of beslissingen hebben plaatsgevonden die een persoonlijk belang hebben van de bestuurders.

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

- a. Doelstellingen en het beleid van de Vennootschap inzake de beheersing van het risico, met inbegrip van haar beleid inzake hedging van alle belangrijke soorten voorgenomen transacties, waarvoor hedge accounting wordt toegepast.**

Er werd door de Vennootschap geen gebruik gemaakt van financiële instrumenten of afgeleide producten als in dekking van eventuele transacties of portefeuilles waarvoor hedge accounting zou moeten worden toegepast



b. Het door de Vennootschap gelopen prijsrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en kasstroomrisico.

Er werd door de Vennootschap geen gebruik gemaakt van financiële instrumenten of afgeleide producten ter indekking van bovenvermelde risico's.

*

*

*

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

Gedaan op 22 september 2015,



Van Hulle Cynthia

Bestuurder



Aerts Rita

Voorzitter van de raad van bestuur

Argenta Coöperatieve CVBA

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de jaarrekening afgesloten op 30 juni 2015

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. De jaarrekening omvat de balans op 30 juni 2015 en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum, alsmede een overzicht van de waarderingsregels en andere toelichtingen.

Verslag over de jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Argenta Coöperatieve CVBA (“de vennootschap”), opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 204.539 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 9.484 (000) EUR.

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

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

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

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

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Argenta Coöperatieve CVBA een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap per 30 juni 2015, en van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

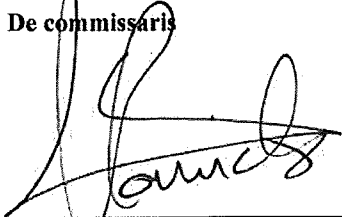
De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Diegem, 23 september 2015

De commissaris



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

BIJLAGE 4:

Jaarrekening, jaarverslag en verslag van de commissaris voor het boekjaar 2015-2016

40	01/12/2016	BE 0823.992.630	33	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	16691.00369	VOL 1.1

JAARREKENING IN EURO

Naam: **ARGEN-CO CVBA**

Rechtsvorm: Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid

Adres: BELGIELEI Nr: 49-53 Bus:

Postnummer: 2018 Gemeente: Antwerpen

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van Antwerpen, afdeling Antwerpen

Internetadres:

Ondernemingsnummer BE 0823.992.630

Datum van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt. 17-07-2015

Jaarrekening goedgekeurd door de algemene vergadering van 10-11-2016

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01-07-2015 tot 30-06-2016

Vorig boekjaar van 01-07-2014 tot 30-06-2015

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening:

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

VOL 5.1, VOL 5.2.1, VOL 5.2.2, VOL 5.2.3, VOL 5.2.4, VOL 5.3.1, VOL 5.3.3, VOL 5.3.4, VOL 5.3.5, VOL 5.3.6, VOL 5.4.1, VOL 5.5.2, VOL 5.8, VOL 5.11, VOL 5.13, VOL 5.16, VOL 5.17.2

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

NV LEMEY

BE 0434.751.228

Stanislaw Maczekstraat 12

9030 Mariakerke (Gent)

BELGIË

Begin van het mandaat: 16-03-2010

Einde van het mandaat: 10-11-2016

Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

LEMEY Philippe

Stanislaw Maczekstraat 12

9030 Mariakerke (Gent)

BELGIË

AERTS Rita

Moederhoefstraat 92
2547 Lint
BELGIË

Begin van het mandaat: 23-06-2015

Einde van het mandaat: 18-11-2021

Voorzitter van de Raad van Bestuur

JANSSEN Augustinus

Bovenbosstraat 124
3053 Haasrode
BELGIË

Begin van het mandaat: 23-06-2015

Einde van het mandaat: 18-11-2021

Bestuurder

VAN HULLE Cynthia

Heikant 22
9190 Stekene
BELGIË

Begin van het mandaat: 23-06-2015

Einde van het mandaat: 18-11-2021

Bestuurder

DHONDT René

Koninklijke Prinslaan 35/103
8670 Koksijde
BELGIË

Begin van het mandaat: 23-06-2015

Einde van het mandaat: 18-11-2021

Bestuurder

DELOITTE BEDRIJFSREVISOREN BV O.V.V.E. (IBR 025)

BE 0429.053.863
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
BELGIË

Begin van het mandaat: 14-11-2013

Einde van het mandaat: 10-11-2016

Commissaris

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

VLAMINCKX Dirk (A-01978)

Berkenlaan 8b
1831 Diegem
BELGIË

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

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

De jaarrekening werd niet geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming*,
- B. Het opstellen van de jaarrekening*,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

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

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschapsnummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)
BOEKHOUDKANTOOR Q-BUS CVBA BE 0475.877.347 Grote Steenweg 110 2600 Berchem (Antwerpen) BELGIË Direct of indirect vertegenwoordigd door MERTENS Stefan Erkend boekhouder extern	70108566 30197009	 A , B

* Facultatieve vermelding.

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	<u>194.027.997</u>	<u>194.020.871</u>
Oprichtingskosten	5.1	20		
Immateriële vaste activa	5.2	21		
Materiële vaste activa	5.3	22/27	4.828	
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23	4.828	
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	5.4/5.5.1	28	194.023.169	194.020.871
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1		
Deelnemingen		280		
Vorderingen		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3	194.020.871	194.020.871
Deelnemingen		282	194.020.871	194.020.871
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8	2.298	
Aandelen		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	2.298	
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	<u>10.779.633</u>	<u>10.517.945</u>
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3		
Vorraden		30/36		
Grond- en hulpstoffen		30/31		
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	4.412	7.883
Handelsvorderingen		40		
Overige vorderingen		41	4.412	7.883
Geldbeleggingen	5.5.1/5.6	50/53		
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53		
Liquide middelen		54/58	10.764.677	10.500.821
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	10.544	9.241
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	204.807.630	204.538.816

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	<u>198.733.748</u>	<u>198.318.591</u>
Kapitaal	5.7	10	185.304.500	188.536.500
Geplaatst kapitaal		100	185.304.500	188.536.500
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	13.429.248	9.782.091
Wettelijke reserve		130	661.380	661.380
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133	12.767.868	9.120.711
Overgedragen winst (verlies)		14		
(+)/(-)				
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16		
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Overige risico's en kosten	5.8	163/5		
Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	<u>6.073.882</u>	<u>6.220.225</u>
Schulden op meer dan één jaar	5.9	17		
Financiële schulden		170/4		
Achtergestelde leningen		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		
Kredietinstellingen		173		
Overige leningen		174		
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar		42/48	6.073.882	6.220.225
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	5.9	42		
Financiële schulden		43		
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	25.049	80.271
Leveranciers		440/4	25.049	80.271
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45	26.437	12.506
Belastingen		450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	26.437	12.506
Overige schulden		47/48	6.022.396	6.127.448
Overlopende rekeningen	5.9	492/3		
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	204.807.630	204.538.816

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	66.706	49.385
Omzet	5.10	70		
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	66.706	49.385
Bedrijfskosten		60/64	428.512	329.814
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60		
Aankopen		600/8		
Voorraad: afname (toename) (+)/(-)		609		
Diensten en diverse goederen		61	247.535	255.549
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	5.10	62	178.000	73.196
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	2.414	
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	5.10	635/7		
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	563	1.069
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	-361.806	-280.429
Financiële opbrengsten		75	10.032.178	9.761.839
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	10.001.564	9.711.911
Opbrengsten uit vlottende activa		751	30.614	49.928
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9		
Financiële kosten	5.11	65	52	106
Kosten van schulden		650	22	106
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9	30	
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)		9902	9.670.320	9.481.304
Uitzonderlijke opbrengsten		76		3.154
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten	5.11	764/9		3.154
Uitzonderlijke kosten		66		
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663		
Andere uitzonderlijke kosten	5.11	664/8		
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)		669		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		9903	9.670.320	9.484.458
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Belastingen op het resultaat				
Belastingen		67/77		
Regularisering van belastingen en terugnemning van voorzieningen voor belastingen		670/3		
		77		
Winst (Verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9904	9.670.320	9.484.458
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)		9905	9.670.320	9.484.458

RESULTAATVERWERKING

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)	(+)/(-)	9906	9.670.320	9.484.458
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9905	9.670.320	9.484.458
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(+)/(-)	14P		
Ottrekking aan het eigen vermogen		791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		791		
aan de reserves		792		
Toevoeging aan het eigen vermogen		691/2	3.647.156	3.357.010
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		691		
aan de wettelijke reserve		6920		
aan de overige reserves		6921	3.647.156	3.357.010
Over te dragen winst (verlies)	(+)/(-)	14		
Tussenkost van de vennoten in het verlies		794		
Uit te keren winst		694/6	6.023.164	6.127.448
Vergoeding van het kapitaal		694	6.023.164	6.127.448
Bestuurders of zaakvoerders		695		
Andere rechthebbenden		696		

**TOELICHTING
STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162	7.242	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8182		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	7.242	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8212		
Verworven van derden	8222		
Afgeboekt	8232		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8242		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8272	2.414	
Teruggenomen	8282		
Verworven van derden	8292		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8302		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8312		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322	2.414	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	23	<u>4.828</u>	

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	XXXXXXXXXX	194.020.871
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8382		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392	194.020.871	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8412		
Verworven van derden	8422		
Afgeboekt	8432		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8442		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8472		
Teruggenomen	8482		
Verworven van derden	8492		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8502		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8512		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar (+)/(-)	8542		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	282	<u>194.020.871</u>	
ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	283P	<u>XXXXXXXXXX</u>	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8582		
Terugbetalingen	8592		
Geboekte waardeverminderingen	8602		
Teruggenomen waardeverminderingen	8612		
Wisselkoersverschillen (+)/(-)	8622		
Overige mutaties (+)/(-)	8632		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	283		
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8652		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8363		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8373		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)(-) 8383		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8453P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8413		
Verworven van derden	8423		
Afgeboekt	8433		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)(-) 8443		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8453		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8473		
Teruggenomen	8483		
Verworven van derden	8493		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8503		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)(-) 8513		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar	(+)(-) 8543		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	284		
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8583	2.298	
Terugbetalingen	8593		
Geboekte waardeverminderingen	8603		
Teruggenomen waardeverminderingen	8613		
Wisselkoersverschillen	(+)(-) 8623		
Overige mutaties	(+)(-) 8633		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8	<u>2.298</u>	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8653		

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+/-) of (-) (in eenheden)	
ARGENTA BANK- EN VERZEKERINGSGROEP BE 0475.525.276 Naamloze vennootschap Belgiëlei 49-53 2018 Antwerpen BELGIË Kap.aand. zonder aanduiding v nom. waard	851.922	13,19	0	31-12-2015	EUR	903.762.240	90.337.522

GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)

OVERIGE GELDBELEGGINGEN

Aandelen

Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagd bedrag
 Niet-opgevraagd bedrag

Vastrentende effecten

Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen

Termijnrekeningen bij kredietinstellingen

Met een resterende looptijd of opzegtermijn van
 hoogstens één maand
 meer dan één maand en hoogstens één jaar
 meer dan één jaar

Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
51		
8681		
8682		
52		
8684		
53		
8686		
8687		
8688		
8689		

OVERLOPENDE REKENINGEN

Uitsplitsing van de post 490/1 van de activa indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt

Over te dragen kosten
 Pro rata intresten op liquide middelen

Boekjaar
92
10.450

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

Maatschappelijk kapitaal

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar
 Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P	XXXXXXXXXX	
100	185.304.500	188.536.500

Wijzigingen tijdens het boekjaar

A-aandelen uittredingen (nominale waarde 1.000 euro)
 B-aandelen uittredingen (nominale waarde 500 euro)

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	-129.000	-129
	-3.103.000	-6.206
	1.722.000	1.722
	183.582.500	367.165
8702	XXXXXXXXXX	
8703	XXXXXXXXXX	

Samenstelling van het kapitaal

Soorten aandelen
 A-aandelen (nominale waarde 1.000 euro)
 B-aandelen (nominale waarde 500 euro)

Aandelen op naam
 Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal
 Opgevraagd, niet-gestort kapitaal
 Aandeelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
101		XXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXX	

Eigen aandelen

Gehouden door de vennootschap zelf
 Kapitaalbedrag
 Aantal aandelen
 Gehouden door haar dochters
 Kapitaalbedrag
 Aantal aandelen

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Als gevolg van de uitoefening van conversierechten
 Bedrag van de lopende converteerbare leningen
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal
 Maximum aantal uit te geven aandelen
 Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten
 Aantal inschrijvingsrechten in omloop
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal
 Maximum aantal uit te geven aandelen

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

Codes	Boekjaar
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	

Aandelen buiten kapitaal

Verdeling
 Aantal aandelen
 Daaraan verbonden stemrecht
 Uitsplitsing volgens de aandeelhouders
 Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf
 Aantal aandelen gehouden door haar dochters

Codes	Boekjaar
8761	
8762	
8771	
8781	

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN

STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)

UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD

Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8801	
Achtergestelde leningen	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	
Kredietinstellingen	8841	
Overige leningen	8851	
Handelsschulden	8861	
Leveranciers	8871	
Te betalen wissels	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	
Overige schulden	8901	

Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

42

Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Financiële schulden	8802	
Achtergestelde leningen	8812	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	
Kredietinstellingen	8842	
Overige leningen	8852	
Handelsschulden	8862	
Leveranciers	8872	
Te betalen wissels	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	
Overige schulden	8902	

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

8912

Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

Financiële schulden	8803	
Achtergestelde leningen	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	
Kredietinstellingen	8843	
Overige leningen	8853	
Handelsschulden	8863	
Leveranciers	8873	
Te betalen wissels	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	
Overige schulden	8903	

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

8913

GEWAARBORGDE SCHULDEN

Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

Financiële schulden	8921	
Achtergestelde leningen	8931	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8941	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8951	
Kredietinstellingen	8961	
Overige leningen	8971	
Handelsschulden	8981	
Leveranciers	8991	
Te betalen wissels	9001	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9021	
Overige schulden	9051	

Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

9061

Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming

Financiële schulden	8922	
---------------------	------	--

Achtergestelde leningen
 Niet-achtergestelde obligatieleningen
 Leasingschulden en soortgelijke schulden
 Kredietinstellingen
 Overige leningen
 Handelsschulden
 Leveranciers
 Te betalen wissels
 Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen
 Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten
 Belastingen
 Bezoldigingen en sociale lasten
 Overige schulden

Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming

Codes	Boekjaar
8932	
8942	
8952	
8962	
8972	
8982	
8992	
9002	
9012	
9022	
9032	
9042	
9052	
9062	

SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN

Belastingen

Vervallen belastingschulden
 Niet-vervallen belastingschulden
 Geraamde belastingschulden

Bezoldigingen en sociale lasten

Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid
 Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten

Codes	Boekjaar
9072	
9073	
450	
9076	
9077	26.437

OVERLOPENDE REKENINGEN

Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt

Boekjaar

BEDRIJFSRESULTATEN**BEDRIJFSOPBRENGSTEN****Netto-omzet**

Uitsplitsing per bedrijfscategorie

Uitsplitsing per geografische markt

Andere bedrijfsopbrengstenExploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen
compenserende bedragen**BEDRIJFSKOSTEN****Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring
heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen
personeelsregister**

Totaal aantal op de afsluitingsdatum

Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten

Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren

Personeelskosten

Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen

Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen

Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen

Andere personeelskosten

Ouderdoms- en overlevingspensioenen

Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen

Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)

Waardeverminderingen

Op voorraden en bestellingen in uitvoering

Geboekt

Teruggenomen

Op handelsvorderingen

Geboekt

Teruggenomen

Voorzieningen voor risico's en kosten

Toevoegingen

Bestedingen en terugnemingen

Andere bedrijfskosten

Bedrijfsbelastingen en -taksen

Andere

**Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde
personen**

Totaal aantal op de afsluitingsdatum

Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten

Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren

Kosten voor de onderneming

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
740		
9086	2	1
9087	1,6	1
9088	3.263	839
620	141.533	48.823
621	31.725	12.421
622		75
623	4.742	11.877
624		
635		
9110		
9111		
9112		
9113		
9115		
9116		
640	563	1.069
641/8		
9096		
9097		
9098		
617		

BELASTINGEN EN TAKSEN

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Belastingen op het resultaat van het boekjaar

- Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen
- Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen
- Geraamde belastingsupplementen

Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren

- Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen
- Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd

Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst

Codes	Boekjaar
9134	
9135	
9136	
9137	
9138	
9139	
9140	

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar

Bronnen van belastinglatenties

- Actieve latenties
 - Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten
 - Andere actieve latenties

- Passieve latenties
 - Uitsplitsing van de passieve latenties

Codes	Boekjaar
9141	
9142	
9144	

BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN

In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde

- Aan de onderneming (aftrekbaar)
- Door de onderneming

Ingehouden bedragen ten laste van derden als

- Bedrijfsvoorheffing
- Roerende voorheffing

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9145		
9146		
9147	44.910	17.885
9148	14.043	19.137

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	280/1		
Deelnemingen	280		
Achtergestelde vorderingen	9271		
Andere vorderingen	9281		
Vorderingen op verbonden ondernemingen	9291		
Op meer dan één jaar	9301		
Op hoogstens één jaar	9311		
Geldbeleggingen	9321		
Aandelen	9331		
Vorderingen	9341		
Schulden	9351		
Op meer dan één jaar	9361		
Op hoogstens één jaar	9371		
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381		
Door verbonden ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9391		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421		
Opbrengsten uit vlottende activa	9431		
Andere financiële opbrengsten	9441		
Kosten van schulden	9461		
Andere financiële kosten	9471		
Realisatie van vaste activa			
Verwezenlijkte meerwaarden	9481		
Verwezenlijkte minderwaarden	9491		
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa	282/3	194.020.871	194.020.871
Deelnemingen	282	194.020.871	194.020.871
Achtergestelde vorderingen	9272		
Andere vorderingen	9282		
Vorderingen	9292		
Op meer dan één jaar	9302		
Op hoogstens één jaar	9312		
Schulden	9352		
Op meer dan één jaar	9362		
Op hoogstens één jaar	9372		

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap

Nihil

Bij gebrek aan de wettelijke criteria die toelaten om de transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren, kon geen enkele informatie worden opgenomen in de staat.

Boekjaar
0

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN

Uitstaande vorderingen op deze personen

Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen

Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon

Aan bestuurders en zaakvoerders

Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders

Codes	Boekjaar
9500	
9501	
9502	
9503	
9504	

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Bezoldiging van de commissaris(sen)

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Codes	Boekjaar
9505	11.193
95061	
95062	
95063	
95081	
95082	
95083	

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

VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Inlichtingen te verstrekken door elke onderneming die onderworpen is aan de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen inzake de geconsolideerde jaarrekening

De onderneming heeft geen geconsolideerde jaarrekening en geconsolideerd jaarverslag opgesteld, omdat zij daarvan vrijgesteld is om de volgende reden(en)

De onderneming en haar dochterondernemingen overschrijden op geconsolideerde basis niet meer dan één van de in artikel 16 van het Wetboek van vennootschappen vermelde criteria

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn: 200

Staat van de tewerkgestelde personen

Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Tijdens het boekjaar	Codes	Totaal	1. Mannen	2. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers				
Voltijds	1001			
Deeltijds	1002			
Totaal in voltijdse equivalenten (VTE)	1003			
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren				
Voltijds	1011			
Deeltijds	1012			
Totaal	1013			
Personeelskosten				
Voltijds	1021			
Deeltijds	1022			
Totaal	1023			
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	1033			

Tijdens het vorige boekjaar	Codes	P. Totaal	1P. Mannen	2P. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers in VTE	1003			
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	1013			
Personeelskosten	1023			
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	1033			

Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister (vervolg)

Op de afsluitingsdatum van het boekjaar

Aantal werknemers

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

- Overeenkomst voor een onbepaalde tijd
- Overeenkomst voor een bepaalde tijd
- Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk
- Vervangingsovereenkomst

Volgens het geslacht en het studieniveau

- Mannen
 - lager onderwijs
 - secundair onderwijs
 - hoger niet-universitair onderwijs
 - universitair onderwijs
- Vrouwen
 - lager onderwijs
 - secundair onderwijs
 - hoger niet-universitair onderwijs
 - universitair onderwijs

Volgens de beroeps categorie

- Directiepersoneel
- Bedienden
- Arbeiders
- Andere

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
105			
110			
111			
112			
113			
120			
1200			
1201			
1202			
1203			
121			
1210			
1211			
1212			
1213			
130			
134			
132			
133			

Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen

Tijdens het boekjaar

- Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen
- Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren
- Kosten voor de onderneming

Codes	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
150		
151		
152		

Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

Ingetreden

Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

- Overeenkomst voor een onbepaalde tijd
- Overeenkomst voor een bepaalde tijd
- Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk
- Vervangingsovereenkomst

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
205			
210			
211			
212			
213			

Uitgetreden

Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

- Overeenkomst voor een onbepaalde tijd
- Overeenkomst voor een bepaalde tijd
- Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk
- Vervangingsovereenkomst

Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst

- Pensioen
- Werkloosheid met bedrijfstoelag
- Afdanking
- Andere reden
- Waarvan: het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
305			
310			
311			
312			
313			
340			
341			
342			
343			
350			

Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar

Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

- Aantal betrokken werknemers
- Aantal gevolgde opleidingsuren
- Nettokosten voor de onderneming
 - waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding
 - waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen
 - waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)

Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

- Aantal betrokken werknemers
- Aantal gevolgde opleidingsuren
- Nettokosten voor de onderneming

Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

- Aantal betrokken werknemers
- Aantal gevolgde opleidingsuren
- Nettokosten voor de onderneming

Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
5801		5811	
5802		5812	
5803		5813	
58031		58131	
58032		58132	
58033		58133	
5821		5831	
5822		5832	
5823		5833	
5841		5851	
5842		5852	
5843		5853	

WAARDERINGSREGELS

Waarderingsregels Argen-Co cvba

Navolgend worden de waarderingsregels vastgesteld die vanaf de oprichting gelden voor Argen-Co cvba. Wijzigingen in de waarderingsregels zullen het voorwerp uitmaken van een uitdrukkelijke goedkeuring door de Raad van Bestuur van de vennootschap en een samenvatting ervan zal worden opgenomen in het jaarverslag van het boekjaar.

1. Vaste activa

A. Oprichtingskosten:

De oprichtingskosten worden onmiddellijk in het resultaat genomen.

B. Materiële en immateriële vaste activa (indien van toepassing):

a. Meubilair en materiaal:

De aankoopprijs en aankoopkosten worden aan 10% per jaar afgeschreven. Voor activering worden geen minimum grenzen weerhouden.

b. Hardware:

De aankoopprijs en aankoopkosten worden aan 33,33% per jaar afgeschreven op pro-rata-basis. Voor activering worden geen minimum grenzen weerhouden.

c. Software:

De aankoopprijs en aankoopkosten worden aan 20% per jaar afgeschreven op pro-rata-basis. Voor activering worden geen minimum grenzen weerhouden.

.

C. Financiële vaste activa:

a. Definities:

Onder financiële vaste activa worden begrepen de deelneming in verbonden ondernemingen en in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat, andere aandelen die deze bijzondere affectatie krijgen en achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat.

b. Waarderingsregels voor financiële vaste activa:

Op de deelnemingen en de aandelen die in deze post zijn opgenomen, worden waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies, wat moet blijken uit de positie, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden gehouden.

Op de vorderingen, inclusief de vastrentende effecten, die onder deze post zijn opgenomen, worden waardeverminderingen toegepast, zo het voor het geheel of een gedeelte van de vorderingen onzeker is dat zij op de vervaldag zullen worden betaald.

De bijkomende kosten in verband met de verwerving van financiële vaste activa worden ten laste genomen van de resultatenrekening van het boekjaar waarin ze zijn gemaakt.

2. Passiva

Passiva worden gewaardeerd aan de bedrijfseconomisch verschuldigde bedragen.

Verslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders op 10 november 2016

Geachte mevrouw, geachte heer,

Overeenkomstig artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen brengt de Raad van bestuur van Argenta Coöperatieve cvba (hierna de Vennootschap) verslag uit over de activiteiten van Argen-Co tijdens het afgelopen boekjaar (periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) en vraagt zij voor de opgestelde jaarrekening uw goedkeuring.

1. Commentaar op de jaarrekening en overzicht van de gang van zaken van de Vennootschap over het boekjaar 2015-2016

1.1 Balans en resultaat van het boekjaar 2015-2016

Deze commentaar gaat uit van de balans na resultaatsbestemming en geldt bijgevolg onder voorbehoud van de goedkeuring van de voorgestelde resultaatsbestemming door de vennoten van de Vennootschap.

Het ontwerp van de enkelvoudige jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudwetgeving.

Het balanstotaal bedraagt 204.807.630 euro.

De financiële vaste activa vormen met 194.023.169 euro of ongeveer 94,7 % van het balanstotaal de belangrijkste activapost.

De winst van het boekjaar bedraagt 9.670.320 euro. De belangrijkste passivapost wordt gevormd door het eigen vermogen voor een bedrag van 198.733.748 euro.

Bestemming resultaat

De te bestemmen winst van het boekjaar bedraagt 9.670.320 euro. De raad van bestuur stelt voor om de te bestemmen winst als volgt te verdelen:

- Toevoeging aan de beschikbare reserves: 3.647.157 euro
- Vergoeding van het kapitaal: 6.023.164 euro, wat overeenkomt met een dividendpercentage van 3,25%.

Dit voorstel tot resultaatsbestemming volgt de bepalingen van artikel 28 van de statuten van de Vennootschap.

Na voormelde resultaatsbestemming bedraagt het eigen vermogen van de Vennootschap 198.733.748 euro.

1.2 De Vennootschap

De Vennootschap is een bij ministerieel besluit erkende coöperatieve vennootschap, lid van de Nationale Raad voor Coöperatie (ministerieel besluit van 23 maart 2010 en hernieuwd bij ministerieel besluit van 1 juli 2011).



1.2.1 Nieuw regime voor erkenning van coöperatieve vennootschappen

Een recent Koninklijk Besluit (KB van 4 mei 2016, gepubliceerd in het BS op

17 mei 2016) voert een systeem van erkenning van onbepaalde duur in vanaf 1 juni 2016.

Voor de vennootschappen en groeperingen die voor de inwerkingtreding van het KB (d.w.z. vóór 1 juni 2016) een erkenning hebben gekregen, is een overgangsregeling uitgewerkt, die inhoudt dat zij geen nieuwe aanvraag moeten indienen. Zij blijven erkend tot de vervalddag van de toegekende erkenning (in principe 31 mei 2016). Na de vervalddag worden zij "beschouwd als erkend voor onbepaalde duur", voor zover zij blijven voldoen aan de erkenningsvoorwaarden.

Aan de bestaande erkenningsvoorwaarden is 1 (één) voorwaarde toegevoegd:

'Een gedeelte van de inkomsten moet worden voorbehouden voor voorlichting en opleiding, verstrekt aan huidige of potentiële leden of aan het grote publiek'.

In het kader van het nieuwe KB van 4 mei 2016, heeft Argen-Co wat voorlichting betreft, het afgelopen boekjaar 6 nieuwsbrieven verspreid. De raad van bestuur heeft bovendien opdracht gegeven een nieuwe website te ontwikkelen om de communicatie met de vennoten verder te professionaliseren.

1.2.2 Huidig investeringsproject

De Vennootschap heeft thans als investeringsproject haar minderheidsbelang in Argenta Bank- en Verzekeringsgroep NV (hierna Argenta BVg) en daardoor indirect in de respectieve dochtervennootschappen van BVg, in het bijzonder Argenta Spaarbank nv (hierna Aspa) en haar dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de Bankpool) enerzijds, en Argenta Assuranties nv (hierna Aras) en haar dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de Verzekeringspool) anderzijds. BVg, de Bankpool en de Verzekeringspool worden gezamenlijk en algemeen in dit jaarverslag aangeduid als Argenta Groep.

De Vennootschap heeft tot op heden een investering in Argenta Bvg ten belope van 194 020 871 euro gedaan in ruil voor 851.922 aandelen.

1.2.3 Deugdelijk Bestuur

De raad van bestuur telt 5 bestuurders:

- Rita Aerts - Onafhankelijk Bestuurder - Voorzitter
- Cynthia Van Hulle - Onafhankelijk bestuurder; vertegenwoordigt Argen-Co in de RvB van Argenta Bvg
- René Dhondt - Onafhankelijk bestuurder
- Gust Janssen - Vertegenwoordiger B vennoten
- NV Lemey (vertegenwoordigd door Philippe Lemey); vertegenwoordigt de A vennoten

Argen-Co wil waarde creëren voor haar coöperatieve vennoten door een sterke verankering in Argenta, aandacht voor duurzame projecten en een aanbod van attractieve voordelen

De raad van bestuur is in het afgelopen boekjaar achtmaal samengekomen en heeft éénmaal telefonisch vergaderd.

Aan presentievergoedingen werd 48.000 euro betaald.

De Vennootschap is wettelijk niet verplicht om bin-



nen haar raad van bestuur een auditcomité op te richten. De raad van bestuur van de Vennootschap neemt deze taken zelf op. Hierbij volgt zij de verschillende procedures op in verband met de financiële informatie, de efficiëntie van de interne controle, het beheer van de risico's voor de onderneming en het auditproces.

Per einde boekjaar stelde de Vennootschap 2 personeelsleden tewerk. Diensten die worden aangeboden door externen (zowel vanuit Argenta Groep of buiten Argenta Groep) worden gefactureerd aan de Vennootschap.

2. Risico's en risicobeheer

2.1 Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen

De risicofactoren, die eigen zijn aan de activiteit van de Vennootschap, moeten worden begrepen in het licht van de respectieve participaties die de Vennootschap

aanhoudt en in de toekomst zal aanhouden.

Aangezien de Vennootschap als investeringsproject het aanhouden van haar minderheidsparticipatie in Argenta BVg heeft, zijn haar activiteiten in sterke mate afhankelijk van de activiteiten van Argenta BVg en Argenta Groep. Voor een beschrijving van het algemeen financieel-economisch kader en invloed daarvan op de activiteiten en het resultaat van Argenta BVg en Argenta Groep wordt verwezen

naar het gecombineerd jaarverslag van de raad van bestuur van Argenta BVg over de jaarrekening per 31 december 2015 dat publiek beschikbaar is op <http://www.argenta.be> en bij de kantoorhouders van Argenta Groep.

De risico's verbonden aan de participatie van de Vennootschap in Argenta BVg lopen grotendeels parallel met de risicofactoren die eigen zijn aan Argenta Groep. De Vennootschap heeft met een minderheid van de stemrechten verbonden met haar participatie geen zeggenschap in Argenta Groep en heeft derhalve geen beslissende stem over het beleid van Argenta Groep, zoals onder meer beraadslaging van de inschrijvingsprijs van nieuwe aandelen en de winstbestemming van Argenta BVg.

2.2 Risico's verbonden aan het uittreden van vennoten

De Vennootschap is voor haar eigen werkingsmid-



delen aangewezen op het coöperatief kapitaal. De Vennootschap heeft de intentie om haar coöperatief kapitaal te laten groeien of minstens constant te houden.

De vennoten worden aangezet om trouw te blijven aan de Vennootschap door de mogelijkheid van een eventueel dividend, evenals een gamma aan vennotenvoordelen.

Indien een significante groep vennoten gebruik wenst te maken van het recht om uit te treden, wordt dit recht in de statuten ingeperkt.

2.3 Risico's verbonden aan de vennotenvoordelen
Met bepaalde (externe) partnerondernemingen heeft de Vennootschap samenwerkingsovereenkomsten afgesloten strekkende tot het bieden van kortingen op goederen en diensten en aantrekkelijke promoties op producten ten voordele van haar vennoten.

De Vennootschap kan niet garanderen dat de huidige interne en externe vennotenvoordelen in de toekomst behouden blijven en, in dat geval, een

gelijkwaardig vennotenvoordeel bij een andere partneronderneming gevonden kan worden.

2.4 Risico's verbonden aan de opvolging van de participaties

Door het feit dat de statuten van de Vennootschap niet toelaten dat haar aandeelhouders, met inbegrip van bestuurders, betekenisvolle participaties aanhouden in de Vennootschap, wordt het risico op belangenconflicten tussen de Vennootschap en haar bestuurders-aandeelhouders beperkt en is er geen nood aan risicobeheersing op dit punt.

2.5 Risico's verbonden aan schuldfinanciering

Argen-Co heeft het afgelopen boekjaar geen gebruik gemaakt van een financiering met schulden.

2.6 Risico's verbonden aan regelgeving

Hoewel de Vennootschap van oordeel is dat de huidige overheidsreglementering geen negatieve invloed zal hebben op haar activiteiten en resultaten, is het mogelijk dat de Vennootschap de gevolgen van een strengere of gewijzigde regelgeving in de toekomst zal voelen.

Het is dan ook noodzakelijk om de evolutie inzake erkenningsvoorwaarden van coöperatieve vennootschappen van nabij op te volgen.

Ook het feit dat Argenta BVg ons enige en belangrijkste investeringsproject is, maakt dat ook de regelgeving voor financiële instellingen een belangrijke impact kan hebben op onze bedrijfsvoering en wordt deze regelgeving eveneens van nabij opgevolgd.

3. Informatie omtrent de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden.



Sinds het einde van het boekjaar deden er zich geen belangrijke gebeurtenissen voor.



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

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

5. Informatie omtrent de werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

Op het gebied van onderzoek en ontwikkeling werden geen specifieke werkzaamheden verricht.

6. Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

7. Toepassing van artikel 134 van het Wetboek van Vennootschappen.

Tijdens het boekjaar 2015-2016 werden aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren, BV onder vorm van een CVBA, of aan bedrijven die hiermee beroepshalve in een verband van samenwerking staan, geen bijkomende emolumenten toegekend ingevolge bijkomende prestaties.

8. Staat van het kapitaal

Het geplaatst kapitaal bedraagt op 30 juni 185.304.500 euro en omvat een vast kapitaal van 21.000 euro en een variabel kapitaal van 185.283.500 euro.

Op 30/6/2016 telde de vennootschap 64.664 co-öperanten. We registreerden 620 overlijdens en 458 vrijwillige uittredingen. Hiervoor werd in de loop van het boekjaar 3.232.000 euro kapitaal terugbetaald.

Er werden in de loop van het boekjaar 2015-2016 geen kapitaalverhogingen van het vast gedeelte van het kapitaal doorgevoerd.

9. Verwerving van eigen aandelen

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

10. Persoonlijk belang van de bestuurders

De bestuurders melden dat er gedurende het boekjaar geen verrichtingen of beslissingen hebben plaatsgevonden die een persoonlijk belang voor de bestuurders inhouden.

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

a. **Doelstellingen en het beleid van de Vennootschap inzake de beheersing van het risico, met inbegrip van haar beleid inzake hedging van alle belangrijke soorten voorgenomen transacties, waarvoor hedge accounting wordt toegepast.**

Er werd door de Vennootschap geen gebruik gemaakt van financiële instrumenten of afgeleide producten als indekking van eventuele transacties of portefeuilles waarvoor hedge accounting zou moeten worden toegepast

b. **Het door de Vennootschap gelopen prijsrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en kasstroomrisico.**

Er werd door de Vennootschap geen gebruik gemaakt van financiële instrumenten of afgeleide producten ter indekking van bovenvermelde risico's.

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

Gedaan op 4 oktober 2016,

Augustinus Janssen
Bestuurder

Rita Aerts
Voorzitter van de raad van bestuur



Argenta Coöperatieve CVBA

**Verslag van de commissaris
aan de algemene vergadering
over de jaarrekening
afgesloten op 30 juni 2016**

Argenta Coöperatieve CVBA

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de jaarrekening afgesloten op 30 juni 2016

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. De jaarrekening omvat de balans op 30 juni 2016 en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum, alsmede een overzicht van de waarderingsregels en andere toelichtingen.

Verslag over de jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Argenta Coöperatieve CVBA ("de vennootschap"), opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 204.808 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 9.670 (000) EUR.

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

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

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

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

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Argenta Coöperatieve CVBA een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap per 30 juni 2016, en van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Diegem, 5 oktober 2016

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Dirk Vlamincx

BIJLAGE 5:

Jaarrekening, jaarverslag en verslag van de commissaris voor het boekjaar 2016-2017

50	11/12/2017	BE 0823.992.630	41	EUR	Verbetering	
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	17715.00431	

**JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK
VAN VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

IDENTIFICATIEGEGEVENS

NAAM: *ARGEN-CO CVBA*

Rechtsvorm: *Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*

Adres: *BELGIELEI* Nr.: *49-53* Bus:

Postnummer: *2018* Gemeente: *Antwerpen*

Land: *België*

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van *Antwerpen, afdeling Antwerpen*

Internetadres¹:

Ondernemingsnummer *BE 0823.992.630*

DATUM *17 / 07 / 2015* van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING *JAARREKENING IN EURO*

goedgekeurd door de algemene vergadering van *09 / 11 / 2017*

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van *01 / 07 / 2016* tot *30 / 06 / 2017*

Vorig boekjaar van *01 / 07 / 2015* tot *30 / 06 / 2016*

De bedragen van het vorige boekjaar ~~zijn~~ ^{zijn niet} identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Totaal aantal neergelegde bladen: *41* Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: *6.1, 6.2.1, 6.2.2, 6.2.3, 6.2.4, 6.2.5, 6.3.1, 6.3.4, 6.3.5, 6.3.6, 6.4.1, 6.5.2, 6.6, 6.7.2, 6.8, 6.14, 6.17, 6.18.1, 6.18.2, 6.20, 9*

Rita Aerts
Voorzitter raad van bestuur

Cynthia Van Hulle
Bestuurder

¹ Facultatieve vermelding.
² Schrapen wat niet van toepassing is.

**LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN
COMMISSARISSSEN EN VERKLARING BETREFFENDE EEN
AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE****LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSSEN**

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming

Rita Aerts
Moederhoefstraat 92, 2547 Lint, België

Voorzitter van de Raad van Bestuur
23/06/2015 - 18/11/2021

René Dhondt
Koninklijke Prinslaan 35 bus 103, 8670 Koksijde, België

Bestuurder
23/06/2015 - 18/11/2021

Augustinus Janssen
Bovenbosstraat 124, 3053 Haasrode, België

Bestuurder
23/06/2015 - 18/11/2021

Cynthia Van Hulle
Heikant 22, 9190 Stekene, België

Bestuurder
23/06/2015 - 18/11/2021

NV Lemey
Nr.: BE 0434.751.228
Stanislaw Maczekstraat 12, 9030 Mariakerke (Gent), België

Bestuurder
10/11/2016 - 10/11/2022

Vertegenwoordigd door:

Philippe Lemey
Stanislaw Maczekstraat 12, 9030 Mariakerke (Gent), België

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV O.V.V.E.
Nr.: BE 0429.053.863
Luchthaven Nationaal 1J, 1930 Zaventem, België
Lidmaatschapsnr.: IBR 025

Commissaris
10/11/2016 - 14/11/2019

Vertegenwoordigd door:

Dirk Vlamincx
Luchthaven Nationaal 1J, 1930 Zaventem, België
Lidmaatschapsnr.: A-01978

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

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

De jaarrekening ~~werd~~ / **werd niet*** geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming**,
- B. Het opstellen van de jaarrekening**,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

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

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschapsnummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)
<i>Boekhoudkantoor Q-bus cvba</i> <i>Nr.: BE 0475.877.347</i> <i>Grote Steenweg 110, 2600 Berchem (Antwerpen), België</i>	70108566	AB
Vertegenwoordigd door: <i>Koen Masschelein</i> <i>(Extern stagiair boekhouder-fiscalist)</i>	30376457	

* Schrapen wat niet van toepassing is.

** Facultatieve vermelding.

JAARREKENING

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
Oprichtingskosten	6.1	20	.....	.....
VASTE ACTIVA		21/28	204.061.242	194.027.997
Immateriële vaste activa	6.2	21	.....	.....
Materiële vaste activa	6.3	22/27	33.449	4.828
Terreinen en gebouwen		22	.....	.....
Installaties, machines en uitrusting		23	2.414	4.828
Meubilair en rollend materieel		24	31.035	.....
Leasing en soortgelijke rechten		25	.....	.....
Overige materiële vaste activa		26	.....	.....
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27	.....	.....
Financiële vaste activa	6.4/6.5.1	28	204.027.793	194.023.169
Verbonden ondernemingen	6.15	280/1	.....	.....
Deelnemingen		280	.....	.....
Vorderingen		281	.....	.....
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	6.15	282/3	204.022.157	194.020.871
Deelnemingen		282	204.022.157	194.020.871
Vorderingen		283	.....	.....
Andere financiële vaste activa		284/8	5.636	2.298
Aandelen		284	.....	.....
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	5.636	2.298

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	26.139.972	10.779.633
Vorderingen op meer dan één jaar		29	.....	.....
Handelsvorderingen		290	.....	.....
Overige vorderingen		291	.....	.....
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3	.....	.....
Vorraden		30/36	.....	.....
Grond- en hulpstoffen		30/31	.....	.....
Goederen in bewerking		32	.....	.....
Gereed product		33	.....	.....
Handelsgoederen		34	.....	.....
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35	.....	.....
Vooruitbetalingen		36	.....	.....
Bestellingen in uitvoering		37	.....	.....
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	.....	4.412
Handelsvorderingen		40	.....	.....
Overige vorderingen		41	.....	4.412
Geldbeleggingen	6.5.1/6.6	50/53	.....	.....
Eigen aandelen		50	.....	.....
Overige beleggingen		51/53	.....	.....
Liquide middelen		54/58	26.137.388	10.764.677
Overlopende rekeningen	6.6	490/1	2.584	10.544
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	230.201.214	204.807.630

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	224.172.315	198.733.748
Kapitaal	6.7.1	10	207.098.000	185.304.500
Geplaatst kapitaal		100	207.098.000	185.304.500
Niet-opgevraagd kapitaal		101	.....	.....
Uitgiftepremies		11	.....	.....
Herwaarderingsmeerwaarden		12	.....	.....
Reserves		13	17.074.315	13.429.248
Wettelijke reserve		130	661.380	661.380
Onbeschikbare reserves		131	.....	.....
Voor eigen aandelen		1310	.....	.....
Andere		1311	.....	.....
Belastingvrije reserves		132	.....	.....
Beschikbare reserves		133	16.412.935	12.767.868
Overgedragen winst (verlies)	(+)/(-)	14	.....	.....
Kapitaalsubsidies		15	.....	.....
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19	.....	.....
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	.....	.....
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	.....	.....
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	.....	.....
Fiscale lasten		161	.....	.....
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162	.....	.....
Milieuverplichtingen		163	.....	.....
Overige risico's en kosten	6.8	164/5	.....	.....
Uitgestelde belastingen		168	.....	.....

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
SCHULDEN		17/49	6.028.899	6.073.882
Schulden op meer dan één jaar	6.9	17	.....	.....
Financiële schulden		170/4	.....	.....
Achtergestelde leningen		170	.....	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171	.....	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172	.....	.....
Kredietinstellingen		173	.....	.....
Overige leningen		174	.....	.....
Handelsschulden		175	.....	.....
Leveranciers		1750	.....	.....
Te betalen wissels		1751	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176	.....	.....
Overige schulden		178/9	.....	.....
Schulden op ten hoogste één jaar	6.9	42/48	6.028.899	6.073.882
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	.....	.....
Financiële schulden		43	.....	.....
Kredietinstellingen		430/8	.....	.....
Overige leningen		439	.....	.....
Handelsschulden		44	11.937	25.049
Leveranciers		440/4	11.937	25.049
Te betalen wissels		441	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46	.....	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	6.9	45	31.471	26.437
Belastingen		450/3	2.136	.....
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	29.335	26.437
Overige schulden		47/48	5.985.491	6.022.396
Overlopende rekeningen	6.9	492/3	.....	.....
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	230.201.214	204.807.630

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/76A	59.903	66.706
Omzet	6.10	70	.....	.....
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)		71	.....	.....
.....(+)/(-)		72	.....	.....
Geproduceerde vaste activa		74	59.903	65.846
Andere bedrijfsopbrengsten	6.10	76A	.....	860
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	6.12			
Bedrijfskosten		60/66A	448.073	428.512
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	.....	.....
Aankopen		600/8	.....	.....
Voorraad: afname (toename)		609	.....	.....
.....(+)/(-)		61	251.070	247.535
Diensten en diverse goederen	6.10	62	193.268	178.000
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen				
.....(+)/(-)		630	3.175	2.414
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa				
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen				
(terugnemingen)	6.10	631/4	.....	.....
.....(+)/(-)				
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen				
(bestedingen en terugnemingen)	6.10	635/8	.....	.....
.....(+)/(-)				
Andere bedrijfskosten	6.10	640/8	541	293
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten ..(-)		649	.....	.....
Niet-recurrente bedrijfskosten	6.12	66A	19	270
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)		9901	-388.170	-361.806

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Financiële opbrengsten		75/76B	10.002.631	10.032.178
Recurrente financiële opbrengsten		75	10.002.631	10.032.178
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	10.001.564	10.001.564
Opbrengsten uit vlottende activa		751	1.067	30.614
Andere financiële opbrengsten	6.11	752/9	.....	.....
Niet-recurrente financiële opbrengsten	6.12	76B	.....	.....
Financiële kosten		65/66B	9	52
Recurrente financiële kosten	6.11	65	9	52
Kosten van schulden		650	.....	22
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handels- vorderingen: toevoegingen (terugnemingen)		651	.....	.....
Andere financiële kosten		652/9	9	30
Niet-recurrente financiële kosten	6.12	66B	.....	.....
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting		9903	9.614.452	9.670.320
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780	.....	.....
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680	.....	.....
Belastingen op het resultaat	6.13	67/77	.....	.....
Belastingen		670/3	.....	.....
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77	.....	.....
Winst (Verlies) van het boekjaar		9904	9.614.452	9.670.320
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789	.....	.....
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689	.....	.....
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar		9905	9.614.452	9.670.320

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)(+)/(-)	9906	9.614.452	9.670.320
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)	(9905)	9.614.452	9.670.320
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar(+)/(-)	14P		
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791		
aan de reserves	792		
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2	3.645.067	3.647.156
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
aan de wettelijke reserve	6920		
aan de overige reserves	6921	3.645.067	3.647.156
Overgedragen winst (verlies)(+)/(-)	(14)		
Tussenkoms van de vennoten in het verlies	794		
Uit te keren winst	694/7	5.969.385	6.023.164
Vergoeding van het kapitaal	694	5.969.385	6.023.164
Bestuurders of zaakvoerders	695		
Werknemers	696		
Andere rechthebbenden	697		

INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	7.242

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

8162	.....
8172	.....
8182	.....

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

8192	7.242	
------	-------	--

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8252P	xxxxxxxxxxxxxxxx
-------	------------------	-------

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Verworven van derden

Afgeboekt

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8212	.....
8222	.....
8232	.....
8242	.....

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8252	
------	-------	--

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8322P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.414
-------	------------------	-------

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8272	2.414	
8282	.....
8292	.....
8302	.....
8312	.....

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8322	4.828	
------	-------	--

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

(23)	2.414	
------	-------	--

MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

8163	31.796	
8173	.....
8183	.....

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

8193	31.796	
------	--------	--

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx
-------	------------------	-------

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Verworven van derden

Afgeboekt

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8213	.....
8223	.....
8233	.....
8243	.....

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8253	
------	-------	--

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx
-------	------------------	-------

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8273	761	
8283	.....
8293	.....
8303	.....
8313	.....

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8323	761	
------	-----	--

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

(24)	31.035	
------	--------	--

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	194.020.871
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362	10.001.286	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8382	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392	204.022.157	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8412	.....
Verworven van derden	8422	.....
Afgeboekt	8432	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8442	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452	.....	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8472	.....
Teruggenomen	8482	.....
Verworven van derden	8492	.....
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8502	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8512	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522	.....	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)	8542	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(282)	204.022.157	
ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	283P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8582	.....
Terugbetalingen	8592	.....
Geboekte waardeverminderingen	8602	.....
Teruggenomen waardeverminderingen	8612	.....
Wisselkoersverschillen(+)/(-)	8622	.....
Overige mutaties(+)/(-)	8632	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(283)	.....
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8652	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8363	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8373	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8383	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8453P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8413	.....
Verworven van derden	8423	.....
Afgeboekt	8433	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8443	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8453	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8473	.....
Teruggenomen	8483	.....
Verworven van derden	8493	.....
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8503	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8513	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)			
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)	.....
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	2.298
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8583	5.636	
Terugbetalingen	8593	2.298	
Geboekte waardeverminderingen	8603	.....
Teruggenomen waardeverminderingen	8613	.....
Wisselkoersverschillen(+)/(-)	8623	.....
Overige mutaties(+)/(-)	8633	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	5.636	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8653	.....

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10% van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	Aard	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Munt-code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%	%			(+/-) of (-) (in eenheden)	
Argenta Bank- en Verzekeringsgroep BE 0475.525.276 Naamloze vennootschap Belgiëlei 49-53 2018 Antwerpen België	Kap.aand. zonder aanduiding v nom. waard	882.857	13,31	0,0	31/12/2016	EUR	947.191.363	75.153.323

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

Maatschappelijk kapitaal

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar
 Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P	xxxxxxxxxxxxxxxx	185.304.500
(100)	207.098.000	

Wijzigingen tijdens het boekjaar

A-aandelen uittredingen (nominale waarde 1.000 euro)

B-aandelen uittredingen (nominale waarde 500 euro)

A-aandelen inschrijvingen (nominale waarde 1.000 euro)

B-aandelen inschrijvingen (nominale waarde 500 euro)

Samenstelling van het kapitaal

Soorten aandelen

A-aandelen (nominale waarde 1.000 euro)

B-aandelen (nominale waarde 500 euro)

.....

Aandelen op naam

Gedematerialiseerde aandelen

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	-91.000	-91
	-3.141.500	-6.283
	623.000	623
	24.403.000	48.806
	2.254.000	2.254
	204.844.000	409.688
8702	xxxxxxxxxxxxxxxx	
8703	xxxxxxxxxxxxxxxx	

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal

Opgevraagd, niet-gestort kapitaal

Aandeelhouders die nog moeten volstorten

.....

.....

.....

.....

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
(101)	.....	xxxxxxxxxxxxxxxx
8712	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....

Eigen aandelen

Gehouden door de vennootschap zelf

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Gehouden door haar dochters

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Codes	Boekjaar
8721
8722
8731
8732
8740
8741
8742
8745
8746
8747
8751

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Als gevolg van de uitoefening van conversierechten

Bedrag van de lopende converteerbare leningen

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten

Aantal inschrijvingsrechten in omloop

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

Aandelen buiten kapitaal

Verdeling

Aantal aandelen

Daaraan verbonden stemrecht

Uitsplitsing volgens de aandeelhouders

Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf

Aantal aandelen gehouden door haar dochters

Codes	Boekjaar
8761
8762
8771
8781

STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)

	Codes	Boekjaar
UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD		
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden	8801	.....
Achtergestelde leningen	8811	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	.....
Kredietinstellingen	8841	.....
Overige leningen	8851	.....
Handelsschulden	8861	.....
Leveranciers	8871	.....
Te betalen wissels	8881	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	.....
Overige schulden	8901	.....
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	.....
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar		
Financiële schulden	8802	.....
Achtergestelde leningen	8812	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	.....
Kredietinstellingen	8842	.....
Overige leningen	8852	.....
Handelsschulden	8862	.....
Leveranciers	8872	.....
Te betalen wissels	8882	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	.....
Overige schulden	8902	.....
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar .	8912	.....
Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar		
Financiële schulden	8803	.....
Achtergestelde leningen	8813	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	.....
Kredietinstellingen	8843	.....
Overige leningen	8853	.....
Handelsschulden	8863	.....
Leveranciers	8873	.....
Te betalen wissels	8883	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	.....
Overige schulden	8903	.....
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	.....

GEWAARBORGDE SCHULDEN (begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)

Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8921	.....
Achtergestelde leningen	8931	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8941	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8951	.....
Kredietinstellingen	8961	.....
Overige leningen	8971	.....
Handelsschulden	8981	.....
Leveranciers	8991	.....
Te betalen wissels	9001	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011	.....
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9021	.....
Overige schulden	9051	.....
Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden	9061	.....

Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming

Financiële schulden	8922	.....
Achtergestelde leningen	8932	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8952	.....
Kredietinstellingen	8962	.....
Overige leningen	8972	.....
Handelsschulden	8982	.....
Leveranciers	8992	.....
Te betalen wissels	9002	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	.....
Belastingen	9032	.....
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	.....
Overige schulden	9052	.....
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming	9062	.....

SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN

Belastingen (post 450/3 van de passiva)

Vervallen belastingschulden	9072	.....
Niet-vervallen belastingschulden	9073	2.136
Geraamde belastingschulden	450	.....

Bezoldigingen en sociale lasten (post 454/9 van de passiva)

Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	9076	.....
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9077	29.335

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

OVERLOPENDE REKENINGEN

Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt

.....

.....

.....

.....

BEDRIJFSRESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Netto-omzet			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
.....			
.....			
.....			
.....			
Uitsplitsing per geografische markt			
.....			
.....			
.....			
.....			
Andere bedrijfsopbrengsten			
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	740		
BEDRIJFSKOSTEN			
Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9086	4	2
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	9087	2,2	1,6
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9088	3.896	3.263
Personeelskosten			
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	620	154.402	141.533
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	621	33.581	31.725
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	622		
Andere personeelskosten	623	5.285	4.742
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	624		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen			
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)(+)/(-)	635	.....	.....
Waardeverminderingen			
Op voorraden en bestellingen in uitvoering			
Geboekt	9110	.....	.....
Teruggenomen	9111	.....	.....
Op handelsvorderingen			
Geboekt	9112	.....	.....
Teruggenomen	9113	.....	.....
Voorzieningen voor risico's en kosten			
Toevoegingen	9115	.....	.....
Bestedingen en terugnemingen	9116	.....	.....
Andere bedrijfskosten			
Bedrijfsbelastingen en -taksen	640	541	293
Andere	641/8	.....	.....
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9096	.....	.....
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	9097	0,1	.....
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9098	120	.....
Kosten voor de onderneming	617	45.000	.....

FINANCIËLE RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
RECURRENTE FINANCIËLE OPBRENGSTEN			
Andere financiële opbrengsten			
Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening			
Kapitaalsubsidies	9125	.....	.....
Interestsubsidies	9126	.....	.....
Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten		.....	.....
.....	
.....	
RECURRENTE FINANCIËLE KOSTEN			
Afschrijving van kosten bij uitgifte van leningen	6501	.....	.....
Geactiveerde interesten	6503	.....	.....
Waardeverminderingen op vlottende activa			
Geboekt	6510	.....	.....
Teruggenomen	6511	.....	.....
Andere financiële kosten			
Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen	653	.....	.....
Vorzieningen met financieel karakter			
Toevoegingen	6560	.....	.....
Bestedingen en terugnemingen	6561	.....	.....
Uitsplitsing van de overige financiële kosten			
Betalingsverschil		9	0
.....	
.....	

OPBRENGSTEN EN KOSTEN VAN UITZONDERLIJKE OMVANG OF UITZONDERLIJKE MATE VAN VOORKOMEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN	76		860
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	(76A)		860
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	760		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten	7620		
Meerwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa	7630		
Andere niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	764/8		860
Niet-recurrente financiële opbrengsten	(76B)		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten	7621		
Meerwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa	7631		
Andere niet-recurrente financiële opbrengsten	769		
NIET-RECURRENTE KOSTEN	66	19	270
Niet-recurrente bedrijfskosten	(66A)	19	270
Niet-recurrente afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660		
Voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten: toevoegingen (bestedingen)	6620		
Minderwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa ...	6630		
Andere niet-recurrente bedrijfskosten	664/7	19	270
Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente bedrijfskosten ..(-)	6690		
Niet-recurrente financiële kosten	(66B)		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen)	6621		
Minderwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa	6631		
Andere niet-recurrente financiële kosten	668		
Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente financiële kosten(-)	6691		

BELASTINGEN EN TAKSEN

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Belastingen op het resultaat van het boekjaar

Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen
 Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen
 Geraamde belastingssupplementen

Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren

Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen
 Geraamde belastingssupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd

Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst

.....

Codes	Boekjaar
9134
9135
9136
9137
9138
9139
9140

Invloed van de niet-recurrente resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar

.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

Bronnen van belastinglatenties

Actieve latenties
 Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten
 Andere actieve latenties

 Passieve latenties
 Uitsplitsing van de passieve latenties

Codes	Boekjaar
9141
9142

9144

BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN

In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde

Aan de onderneming (aftrekbaar)
 Door de onderneming

Ingehouden bedragen ten laste van derden als

Bedrijfsvoorheffing
 Roerende voorheffing

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9145	.....	.....
9146	.....	.....
9147	50.246	44.910
9148	13.874	14.043

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN, GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN DE ANDERE ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	(280/1)	.....	.....
Deelnemingen	(280)	.....	.....
Achtergestelde vorderingen	9271	.....	.....
Andere vorderingen	9281	.....	.....
Vorderingen	9291	.....	.....
Op meer dan één jaar	9301	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9311	.....	.....
Geldbeleggingen	9321	.....	.....
Aandelen	9331	.....	.....
Vorderingen	9341	.....	.....
Schulden	9351	.....	.....
Op meer dan één jaar	9361	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9371	.....	.....
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381	.....	.....
Door verbonden ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9391	.....	.....
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401	.....	.....
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421	.....	.....
Opbrengsten uit vlottende activa	9431	.....	.....
Andere financiële opbrengsten	9441	.....	.....
Kosten van schulden	9461	.....	.....
Andere financiële kosten	9471	.....	.....
Realisatie van vaste activa			
Verwezenlijkte meerwaarden	9481	.....	.....
Verwezenlijkte minderwaarden	9491	.....	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	9253	.....	.....
Deelnemingen	9263	.....	.....
Achtergestelde vorderingen	9273	.....	.....
Andere vorderingen	9283	.....	.....
Vorderingen	9293	.....	.....
Op meer dan één jaar	9303	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9313	.....	.....
Schulden	9353	.....	.....
Op meer dan één jaar	9363	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9373	.....	.....
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van geassocieerde ondernemingen	9383	.....	.....
Door geassocieerde ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9393	.....	.....
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9403	.....	.....
ANDERE ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa	9252	204.022.157	194.020.871
Deelnemingen	9262	204.022.157	194.020.871
Achtergestelde vorderingen	9272	.....	.....
Andere vorderingen	9282	.....	.....
Vorderingen	9292	.....	.....
Op meer dan één jaar	9302	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9312	.....	.....
Schulden	9352	.....	.....
Op meer dan één jaar	9362	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9372	.....	.....

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap

Bij gebrek aan wettelijke criteria die toelaten om transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren, kon geen enkele informatie opgenomen worden

.....	
.....	
.....	

Boekjaar
0
.....
.....

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN

	Codes	Boekjaar
Uitstaande vorderingen op deze personen	9500	.....
Voornaamste voorwaarden betreffende de vorderingen, interestvoet, looptijd, eventueel afgeloste of afgeschreven bedragen of bedragen waarvan werd afgezien		
.....		
Waarborgen toegestaan in hun voordeel	9501	.....
Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel	9502	.....
Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon		
Aan bestuurders en zaakvoerders	9503	.....
Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders	9504	.....

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

	Codes	Boekjaar
Bezoldiging van de commissaris(sen)	9505	9.680
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)		
Andere controleopdrachten	95061	.....
Belastingadviesopdrachten	95062	.....
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95063	.....
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)		
Andere controleopdrachten	95081	.....
Belastingadviesopdrachten	95082	.....
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95083	.....

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

WAARDERINGSREGELS

Waarderingsregels Argen-Co cvba

Navolgend worden de waarderingsregels vastgesteld die vanaf de oprichting gelden voor Argen-Co cvba. Wijzigingen in de waarderingsregels zullen het voorwerp uitmaken van een uitdrukkelijke goedkeuring door de Raad van Bestuur van de vennootschap en een samenvatting ervan zal worden opgenomen in het jaarverslag van het boekjaar.

1. Vaste activa

A. Oprichtingskosten:

De oprichtingskosten worden onmiddellijk in het resultaat genomen.

B. Materiële en immateriële vaste activa (indien van toepassing):

a. Meubilair en materiaal:

De aankoopprijs en aankoopkosten worden aan 10% per jaar afgeschreven. Voor activering worden geen minimum grenzen weerhouden.

b. Hardware:

De aankoopprijs en aankoopkosten worden aan 33,33% per jaar afgeschreven op pro-rata-basis. Voor activering worden geen minimum grenzen weerhouden.

c. Software:

De aankoopprijs en aankoopkosten worden aan 20% per jaar afgeschreven op pro-rata-basis. Voor activering worden geen minimum grenzen weerhouden .

C. Financiële vaste activa:

a. Definities:

Onder financiële vaste activa worden begrepen de deelneming in verbonden ondernemingen en in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat, andere aandelen die deze bijzondere affectatie krijgen en achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat.

b. Waarderingsregels voor financiële vaste activa:

Op de deelnemingen en de aandelen die in deze post zijn opgenomen, worden waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies, wat moet blijken uit de positie, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden gehouden.

Op de vorderingen, inclusief de vastrentende effecten, die onder deze post zijn opgenomen, worden waardeverminderingen toegepast, zo het voor het geheel of een gedeelte van de vorderingen onzeker is dat zij op de vervaldag zullen worden betaald.

De bijkomende kosten in verband met de verwerving van financiële vaste activa worden ten laste genomen van de resultatenrekening van het boekjaar waarin ze zijn gemaakt.

2. Passiva

Passiva worden gewaardeerd aan de bedrijfseconomisch verschuldigde bedragen.

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

Zie volgende pagina.

ARGEN-CO

Verslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders op 9 november 2017

Geachte mevrouw, geachte heer,

Overeenkomstig artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen brengt de Raad van bestuur van Argenta Coöperatieve cvba (hierna de Vennootschap) verslag uit over de activiteiten van Argen-Co tijdens het afgelopen boekjaar (periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) en vraagt zij voor de opgestelde jaarrekening uw goedkeuring.

1. Commentaar op de jaarrekening en overzicht van de gang van zaken van de Vennootschap over het boekjaar 2016-2017

1.1 Balans en resultaat van het boekjaar 2016-2017

Deze commentaar gaat uit van de balans na resultaatsbestemming en geldt bijgevolg onder voorbehoud van de goedkeuring van de voorgestelde resultaatsbestemming door de vennoten van de Vennootschap.

Het ontwerp van de enkelvoudige jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudwetgeving.

Het balanstotaal bedraagt 230.201.214 euro.

De financiële vaste activa vormen met 204.027.793 euro of ongeveer 88,6 % van het balanstotaal de belangrijkste activapost.

De winst van het boekjaar bedraagt 9.614.452 euro. De belangrijkste passivapost wordt gevormd door het eigen vermogen voor een bedrag van 224.172.315 euro.

Bestemming resultaat

De te bestemmen winst van het boekjaar bedraagt 9.614.452 euro. De raad van bestuur stelt voor om de te bestemmen winst als volgt te verdelen:

- Toevoeging aan de beschikbare reserves: 3.645.067 euro
- Vergoeding van het kapitaal: 5.969.385 euro, wat overeenkomt met een dividendpercentage van 3,25%.

Dit voorstel tot resultaatsbestemming volgt de bepalingen van artikel 28 van de statuten van de Vennootschap.

Na voormelde resultaatsbestemming bedraagt het eigen vermogen van de Vennootschap 224.172.315 euro.

1.2 De Vennootschap

De Vennootschap is een erkende coöperatieve vennootschap, lid van de Nationale Raad voor Coöperatie (ministerieel besluit van 23 maart 2010 en hernieuwd bij ministerieel besluit van 1 juli 2011).

Het Koninklijk Besluit van 4 mei 2016, gepubliceerd in het BS op 17 mei 2016 heeft een systeem van erkenning van onbepaalde duur vanaf 1 juni 2016 ingevoerd. Deze erkenning voor onbepaalde duur zal blijven bestaan voor zover de Vennootschap voldoet aan de erkenningsvoorwaarden.

'Een gedeelte van de inkomsten moet worden voorbehouden voor voorlichting en opleiding, verstrekt aan huidige of potentiële leden of aan het grote publiek'.

In het kader van het nieuwe KB van 4 mei 2016, heeft Argen-Co wat voorlichting betreft, het afgelopen boekjaar 6 nieuwsbrieven verspreid. Ook werd in het kader van haar emissie aandacht besteed aan een kwalitatieve en inhoudelijke communicatie over de aanbieding van coöperatieve aandelen.



1.2.1 Huidig investeringsproject

De Vennootschap heeft als investeringsproject haar minderheidsbelang in Argenta Bank- en Verzekeringsgroep NV (hierna Argenta BVg) en daardoor indirect in de respectieve dochtervennootschappen van BVg, in het bijzonder Argenta Spaarbank nv (hierna Aspa) en haar dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de Bankpool) enerzijds, en Argenta Assuranties nv (hierna Aras) en haar dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de Verzekeringspool) anderzijds. BVg, de Bankpool en de Verzekeringspool worden gezamenlijk en algemeen in dit jaarverslag aangeduid als Argenta Groep.

In januari 2017 heeft de raad van bestuur van de Vennootschap aan Argenta BVg aangegeven haar dividendvordering te willen inbrengen in het kader van het keu-

zedidend. Dit voorstel werd ter goedkeuring voorgelegd op een bijzondere algemene aandeelhoudersvergadering van Argenta BVg op 28 april 2017.

De Vennootschap heeft op heden een investering in Argenta Bank- en Verzekeringsgroep gedaan ten belope van 204.022.157 euro in ruil voor 882.857 aandelen.

1.2.2 Deugdelijk Bestuur

De raad van bestuur telt 5 bestuurders:

- Rita Aerts - Onafhankelijk Bestuurder - Voorzitter
- Cynthia Van Hulle - Onafhankelijk bestuurder; vertegenwoordigt Argen-Co in de RvB van Argenta BVg
- René Dhondt - Onafhankelijk bestuurder
- Gust Janssen - Vertegenwoordiger B vennoten
- NV Lemey (vertegenwoordigd door Philippe Lemey); vertegenwoordigt de A vennoten

De raad van bestuur is in het afgelopen boekjaar achttien maal samengekomen en heeft drie werkvergaderingen georganiseerd.

Aan presentievergoedingen werd 48.000 euro betaald.

De Vennootschap is wettelijk niet verplicht om binnen haar raad van bestuur een auditcomité op te richten. De raad van bestuur van de Vennootschap neemt deze taken zelf op. Hierbij volgt zij de verschillende procedures op in verband met de financiële informatie, de efficiëntie van de interne controle, het beheer van de risico's voor de onderneming en het auditproces.

Per einde boekjaar stelde de Vennootschap 2 vaste personeelsleden tewerk en 2 personeelsleden met een tijdelijk contract. Diensten die worden aangeboden door externen (zowel vanuit Argenta Groep of buiten Argenta Groep) worden gefactureerd aan de Vennootschap.

1.3 Emissie

Op 24 januari 2017 heeft de raad van bestuur van de Vennootschap in overeenstemming met artikel 3 van de statuten beslist om een openbare aanbesteding van coöperatieve aandelen te verrichten. Op 15 mei heeft de raad van bestuur het prospectus betreffende deze open-

bare aanbesteding goedgekeurd gevolgd door een goedkeuring op 22 mei 2017 door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) overeenkomstig artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbesteding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling van de gereguleerde markt.



De openbare aanbesteding van coöperatieve aandelen startte op 6 juni 2017 en werd vervroegd afgesloten op 13 juni 2017 nadat het maximumbedrag van 25 miljoen euro was opgehaald.

2. Risico's en risicobeheer

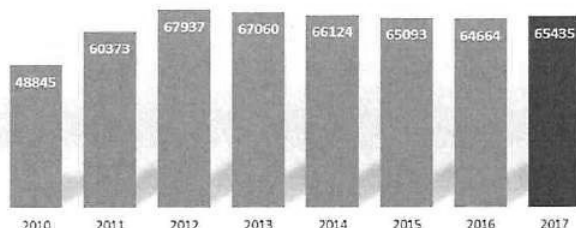
2.1 Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen

De risicofactoren, die eigen zijn aan de activiteit van de Vennootschap, moeten worden begrepen in het licht van de respectieve participaties die de Vennootschap aanhoudt en in de toekomst zal aanhouden.

Aangezien de Vennootschap als investeringsproject het aanhouden van haar minderheidsparticipatie in Argenta BVg heeft, zijn haar activiteiten in sterke mate afhankelijk van de activiteiten van Argenta BVg en Argenta Groep. Voor een beschrijving van het algemeen financieel-economisch kader en invloed daarvan op de activiteiten en het resultaat van Argenta BVg en Argenta Groep wordt verwezen naar het geïntegreerd activiteiten- en duurzaamheidsverslag 2016 dat publiek beschikbaar is op <http://www.argenta.be> en bij de kantoorhouders van Argenta Groep.

De risico's verbonden aan de participatie van de Vennootschap in Argenta BVg lopen grotendeels parallel met de risicofactoren die eigen zijn aan Argenta Groep. De Vennootschap heeft met een minderheid van de stemrechten verbonden met haar participatie geen beslissende stem over het beleid van Argenta Groep, zoals onder meer de beraadslaging van de inschrijvingsprijs van nieuwe aandelen en de winstbestemming van Argenta BVg.

Evolutie van het aantal aandeelhouders



2.2 Risico's verbonden aan het uittreden van vennoten

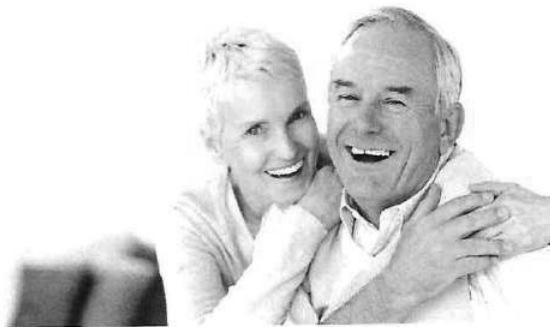
De Vennootschap is voor haar eigen werkingsmiddelen aangewezen op het coöperatief kapitaal. De Vennootschap heeft de intentie om haar coöperatief kapitaal te laten groeien of minstens constant te houden.

De vennoten worden aangezet om trouw te blijven aan de Vennootschap door de mogelijkheid van een eventueel dividend, evenals een gamma aan vennotenvoordelen.

Indien een significante groep vennoten gebruik wenst te maken van het recht om uit te treden, wordt dit recht in de statuten ingeperkt.

2.3 Risico's verbonden aan de vennotenvoordelen

Met bepaalde (externe) partnerondernemingen heeft de Vennootschap samenwerkingsovereenkomsten afgeslo-



ten strekkende tot het bieden van kortingen op goederen en diensten en aantrekkelijke promoties op producten ten voordele van haar vennoten.

De Vennootschap kan niet garanderen dat de huidige interne en externe vennotenvoordelen in de toekomst behouden blijven en, in dat geval, een gelijkwaardig vennotenvoordeel bij een andere partneronderneming gevonden kan worden.

2.4 Risico's verbonden aan de organisatie van het aandeelhouderschap en het bestuur

Argen-Co tracht in de raad van bestuur tot kwalitatieve besluitvorming te komen. De raad van bestuur is ook vanuit die optiek door de algemene vergadering samengesteld overeenkomstig de statutaire bepalingen inzake de samenstelling van de raad van bestuur.

Door het feit dat de statuten van de Vennootschap niet toelaten dat haar aandeelhouders, met inbegrip van bestuurders, betekenisvolle participaties aanhouden in de Vennootschap, wordt het risico op belangenconflicten tussen de Vennootschap en haar bestuurders-aandeelhouders beperkt en is er geen nood aan risicobeheersing op dit punt.

2.5 Risico's verbonden aan schuldfinanciering

Argen-Co heeft het afgelopen boekjaar geen gebruik gemaakt van een financiering met schulden.

2.6 Risico's verbonden aan regelgeving

De Vennootschap is een bij ministerieel besluit erkende coöperatieve vennootschap, lid van de Nationale Raad voor Coöperatie. De toegekende erkenning is voor onbepaalde duur voor zover de Vennootschap voldoet aan de erkenningsvoorwaarden.

Argen-Co is onderworpen aan het risico dat zij haar erkenning voor de Nationale Raad voor de Coöperatie zou verliezen. Dit zou een impact hebben op het fiscaal statuut van de door Argen-Co uitgegeven coöperatieve aandelen en daardoor rechtstreeks impact op de aantrekkelijkheid van de aandelen voor de vennoten.

Hoewel de Vennootschap van oordeel is dat de huidige overheidsreglementering geen negatieve invloed zal hebben op haar activiteiten en resultaten, is het mogelijk dat de Vennootschap de gevolgen van een strengere of gewijzigde regelgeving in de toekomst zal voelen.

Ook het feit dat Argenta BVg ons enige en belangrijkste investeringsproject is, maakt dat ook de regelgeving voor financiële instellingen een belangrijke impact kan hebben op onze bedrijfsvoering en wordt deze regelgeving eveneens van nabij opgevolgd.

3. Informatie omtrent de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden.

Sinds het einde van het boekjaar deden er zich geen belangrijke gebeurtenissen voor.

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

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

5. Informatie omtrent de werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

Op het gebied van onderzoek en ontwikkeling werden geen specifieke werkzaamheden verricht.

6. Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

7. Toepassing van artikel 134 van het Wetboek van Vennootschappen.

Tijdens het boekjaar 2016-2017 werden aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren, BV onder vorm van een

CVBA, of aan bedrijven die hiermee beroepshalve in een verband van samenwerking staan, geen bijkomende emolumenten toegekend ingevolge bijkomende prestaties.

8. Staat van het kapitaal

Het geplaatst kapitaal bedraagt op 30 juni 207.098.000 euro en omvat een vast kapitaal van 21.000 euro en een variabel kapitaal van 207.077.000 euro.



Op 30/6/2017 telde de vennootschap 65.435 coöperanten. We registreerden 722 overlijdens en 382 vrijwillige uittredingen. In juni 2017 registreerden we ook 1.882 nieuwe vennoten.

Er werden in de loop van het boekjaar 2016-2017 geen kapitaalverhogingen van het vast gedeelte van het kapitaal doorgevoerd.

9. Verwerving van eigen aandelen

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

10. Persoonlijk belang van de bestuurders

De bestuurders melden dat er gedurende het boekjaar geen verrichtingen of beslissingen hebben plaatsgevonden die een persoonlijk belang voor de bestuurders inhouden.

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

a. Doelstellingen en het beleid van de Vennootschap inzake de beheersing van het risico, met inbegrip van haar beleid inzake hedging van alle belangrijke soorten voorgenomen transacties, waarvoor hedge accounting wordt toegepast.

Er werd door de Vennootschap geen gebruik gemaakt van financiële instrumenten of afgeleide producten als indekking van eventuele transacties of portefeuilles waarvoor hedge accounting zou moeten worden toegepast

b. Het door de Vennootschap gelopen prijsrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en kasstroomrisico.

Er werd door de Vennootschap geen gebruik gemaakt van financiële instrumenten of afgeleide producten ter indekking van bovenvermelde risico's.

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

Gedaan op 3 oktober 2017,

Augustinus Janssen
Bestuurder

Rita Aerts
Voorzitter van de raad van bestuur

Deloitte.



Argen-Co CVBA

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de jaarrekening afgesloten op 30 juni 2017

Deloitte.

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Argen-Co CVBA over de jaarrekening afgesloten op 30 juni 2017

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. De jaarrekening omvat de balans op 30 juni 2017 en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum, alsmede een overzicht van de waardingsregels en andere toelichtingen.

Verslag over de jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Argen-Co CVBA ("de vennootschap"), opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 230 201 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 9 614 (000) EUR.

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

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) zoals deze in België werden aangenomen. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

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

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Argen-Co CVBA

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de jaarrekening afgesloten op 30 juni 2017

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Argen-Co CVBA een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap per 30 juni 2017, en van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

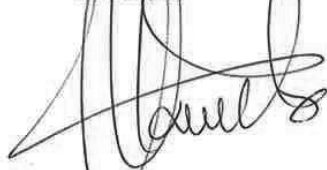
Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag, opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen en neer te leggen overeenkomstig artikel 100 van het Wetboek van vennootschappen, behandelt, zowel qua vorm als qua inhoud, de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.
- De sociale balans, neer te leggen overeenkomstig artikel 100 van het Wetboek van vennootschappen, behandelt, zowel qua vorm als qua inhoud, de door de wet vereiste inlichtingen en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties op basis van de informatie waarover wij beschikken in ons controledossier.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Zaventem, 3 oktober 2017

De commissaris**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Dirk Vlamincx

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn: 200

STAAT VAN DE TEWERKGESTELDE PERSONEN

WERKNEMERS WAARVOOR DE ONDERNEMING EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER

Tijdens het boekjaar	Codes	Totaal	1. Mannen	2. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers				
Voltijds	1001	2,1	2,0	0,1
Deeltijds	1002	0,1	.....	0,1
Totaal in voltijdse equivalenten (VTE)	1003	2,2	2,0	0,2
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren				
Voltijds	1011	3.776	3.608	168
Deeltijds	1012	120	.....	120
Totaal	1013	3.896	3.608	288
Personeelskosten				
Voltijds	1021	189.519	175.874	13.645
Deeltijds	1022	3.749	.....	3.749
Totaal	1023	193.268	175.874	17.394
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	1033	.....	.....	.....

Tijdens het vorige boekjaar	Codes	P. Totaal	1P. Mannen	2P. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers in VTE	1003	1,6	1,6	.....
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	1013	3.263	3.263	.....
Personeelskosten	1023	187.420	187.420	.....
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	1033	.....	.....	.....

**WERKNEMERS WAARVOOR DE ONDERNEMING EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN
INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER (vervolg)**

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Op de afsluitingsdatum van het boekjaar				
Aantal werknemers	105	3	1	3,8
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	110	2	.....	2,0
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	111	1	1	1,8
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	112	.....	.....	.....
Vervangingsovereenkomst	113	.....	.....	.....
Volgens het geslacht en het studieniveau				
Mannen	120	2	.....	2,0
lager onderwijs	1200	.....	.....	.....
secundair onderwijs	1201	.....	.....	.....
hoger niet-universitair onderwijs	1202	1	.....	1,0
universitair onderwijs	1203	1	.....	1,0
Vrouwen	121	1	1	1,8
lager onderwijs	1210	.....	.....	.....
secundair onderwijs	1211	.....	.....	.....
hoger niet-universitair onderwijs	1212	1	.....	1,0
universitair onderwijs	1213	.....	1	0,8
Volgens de beroepscategorie				
Directiepersoneel	130	.....	.....	.....
Bedienden	134	3	1	3,8
Arbeiders	132	.....	.....	.....
Andere	133	.....	.....	.....

UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN

	Codes	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
Tijdens het boekjaar			
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	150	0,1	.....
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	151	120	.....
Kosten voor de onderneming	152	45.000	.....

TABEL VAN HET PERSONEELSVEROLOP TIJDENS HET BOEKJAAR

INGETREDEN

Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

- Overeenkomst voor een onbepaalde tijd
- Overeenkomst voor een bepaalde tijd
- Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk
- Vervangingsovereenkomst

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
205	1	1	1,8
210	.....	.....	.....
211	1	1	1,8
212	.....	.....	.....
213	.....	.....	.....

UITGETREDEN

Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

- Overeenkomst voor een onbepaalde tijd
- Overeenkomst voor een bepaalde tijd
- Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk
- Vervangingsovereenkomst

Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst

- Pensioen
- Werkloosheid met bedrijfstoelag
- Afdanking
- Andere reden
- het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
305
310
311
312
313
340
341
342
343
350

INLICHTINGEN OVER DE OPLEIDINGEN VOOR DE WERKNEMERS TIJDENS HET BOEKJAAR

	Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5801	.....	5811	.....
Aantal gevolgde opleidingsuren	5802	.....	5812	.....
Nettokosten voor de onderneming	5803	.....	5813	.....
waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding	58031	.....	58131	.....
waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen	58032	.....	58132	.....
waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)	58033	.....	58133	.....
Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5821	.....	5831	.....
Aantal gevolgde opleidingsuren	5822	.....	5832	.....
Nettokosten voor de onderneming	5823	.....	5833	.....
Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5841	.....	5851	.....
Aantal gevolgde opleidingsuren	5842	.....	5852	.....
Nettokosten voor de onderneming	5843	.....	5853	.....

BIJLAGE 6:

Tussentijdse balans- en resultatenrekening voor de periodes 1 juli 2017 tot 31 maart 2018 en 1 juli 2016 tot 31 maart 2017

Interne Balans

04/04/2018

EUR

Gemengd schema

	Bkj 2018 Ope 2017 --> Maa 2018		Bkj 2017 Ope 2016 --> Maa 2017	
		01/07/2017 - 31/03/2018		01/07/2016 - 31/03/2017
OPRICHTINGSKOSTEN	20	0,00		0,00
200000 Kosten oprichting en kapitaalverhoging		6.189,97		6.189,97
200009 Afschrijvingen oprichtingskosten		(6.189,97)		(6.189,97)
VASTE ACTIVA	21/28	204.054.227,95		194.039.000,73
III. Materiële vaste activa	22/27	28.771,07		12.493,59
B. Installaties, machines en uitrusting	23	604,10		3.017,90
230000 Install., machines & uitrusting		7.242,03		7.242,03
230090 Afschrijving install., mach. & uitrust.		(6.637,93)		(4.224,13)
C. Meubilair en rollend materieel	24	28.166,97		9.475,69
240000 Meubilair en kantoomaterieel		31.795,69		9.495,96
240009 Afschr. meubilair en kantoomaterieel		(3.628,72)		(20,27)
IV. Financiële vaste activa	28	204.025.456,88		194.026.507,14
282000 Participatie in BVG - Algemeen		204.022.156,6 ^A		194.020.871,1 ^A
288000 BORGTOCHTEN BETAALD IN CONTANTEN		0,00		2.336,00
288100 Waarborg gehuurde gebouwen		3.300,24		3.300,00
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	16.897.631,04		1.865.926,48
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	0,00		4.411,99
B. Overige vorderingen	41	0,00		4.411,99
412500 Terug te vorderen belastingen		0,00		4.411,99
VIII. Geldbeleggingen	50/53	13.000.000,00		0,00
510000 Aandelen Cofinimmo		250.000,00		0,00
510100 Aandelen Aedifica		250.000,00		0,00
510200 Effectenportefeuille Petercam - Degroof		12.500.000,00		0,00
IX. Liquide middelen	54/58	3.897.246,78		1.859.777,67
550000 Girorekening		0,00		26.518,36
550001 Girorekening ARG87		3.528.405,60		0,00
550100 E-spaarrekening 979-6391430-08		0,00		1.272.291,64

Interne Balans

04/04/2018

Gemengd schema

EUR

	Bkj 2018 Ope 2017 --> Maa 2018		Bkj 2017 Ope 2016 --> Maa 2017	
	01/07/2017 - 31/03/2018		01/07/2016 - 31/03/2017	
550101 E-spaarrekening ARG08		92.361,93		0,00
550200 Rekening 973-0052909-78		0,00		111.000,00
550201 Technische rekening 973-0052909-78		150.000,00		0,00
550300 BE84 9731 7145 0059		0,00		0,00
550400 BE93 9733 4587 6267		125.349,73		0,00
579000 Maaltijdcheques		1.129,52		(416,08)
579100 Ecocheques		0,00		383,75
580000 Interne overboekingen		0,00		450.000,00
X. Overlopende rekeningen	490/1	384,26		1.736,82
490000 Over te dragen kosten		384,26		827,50
491000 Verkregen opbrengsten		0,00		909,32
Totaal der activa		220.951.858,99		195.904.927,21

Interne Balans

04/04/2018

Gemengd schema

EUR

	Bkj 2018 Ope 2017 --> Maa 2018		Bkj 2017 Ope 2016 --> Maa 2017	
		01/07/2017 - 31/03/2018		01/07/2016 - 31/03/2017
EIGEN VERMOGEN	10/15	220.920.980,00		195.876.636,09
I. Kapitaal	10	204.068.500,00		182.667.000,00
A. Geplaatst kapitaal	100	204.068.500,00		182.667.000,00
100000 Geplaatst kapitaal		204.068.500,0 n		182.667.000,0 n
IV. Reserves	13	17.074.313,74		13.429.247,10
A. Wettelijke reserve	130	661.379,48		661.379,48
130000 Wettelijke reserve		661.379,48		661.379,48
D. Beschikbare reserves	133	16.412.934,26		12.767.867,62
133000 Beschikbare reserves		16.412.934,26		12.767.867,62
Saldo 6 en 7		(221.833,74)		(219.611,01)
*** 149999 Overgedragen voorlopig resultaat		(221.833,74)		(219.611,01)
SCHULDEN	17/49	30.878,99		28.291,12
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	30.228,99		28.291,12
C. Handelsschulden	44	904,42		2.470,87
1. Leveranciers	440/4	904,42		2.470,87
440000 Leveranciers		904,42		2.470,87
E. Schulden met betrekking tot belastingen	45	29.334,90		26.531,68
1. Belastingen	450/3	0,00		0,00
453000 Ingehouden BV		0,00		0,00
453100 Ingehouden bedrijfsvoorh presentiegelden		0,00		0,00
453200 Roerende voorheffing		0,00		0,00
2. Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	29.334,90		26.531,68
454000 Ingehouden RSZ WN		0,00		46,20
455000 Bezoldigingen		48,80		48,80

Interne Balans

04/04/2018

Gemengd schema

EUR

	Bkj 2018 Ope 2017 --> Maa 2018		Bkj 2017 Ope 2016 --> Maa 2017	
		01/07/2017 - 31/03/2018		01/07/2016 - 31/03/2017
455100 Te Betalen presentiegelden		0,00		0,00
456000 Vakantiegeld		22.836,98		19.987,56
456100 Eindejaarspremie		6.449,12		6.449,12
F. Overige schulden	47/48	(10,33)		(711,43)
471000 Dividenden over het boekjaar		(10,33)		(711,43)
489000 ANDERE DIVERSE SCHULDEN		0,00		0,00
X. Overlopende rekeningen	492/3	650,00		
*** 499000 Wachtrekening		650,00		0,00
Totaal der passiva		220.951.858,99		195.904.927,21

Interne Balans

04/04/2018

EUR

Gemengd schema

	Bkj 2018 Ope 2017 --> Maa 2018		Bkj 2017 Ope 2016 --> Maa 2017	
		01/07/2017 - 31/03/2018		01/07/2016 - 31/03/2017
RESULTATENREKENING				
I. Bedrijfsopbrengsten		51.517,18		59.152,26
D. Andere bedrijfsopbrengsten	74	51.517,18		59.152,26
743100 Recuperatie VAA		2.822,58		1.956,46
743200 Recuperatie maaltijdcheques personeel		369,60		380,80
743300 Recuperatie verzendingskosten		48.325,00		56.815,00
II. Bedrijfskosten		(273.585,53)		(278.729,08)
B. Diensten en diverse goederen	61	(130.357,51)		(142.832,60)
610000 Onderhoud gebouw		(2.445,60)		0,00
611110 Huur gebouwen		(11.025,00)		(11.856,91)
611120 Huur materieel		(199,03)		(60,50)
612320 Foto's en films		(574,58)		(674,58)
612400 Drukwerken		(850,39)		(432,96)
612420 Kantoorbenodigdheden		(5.349,18)		(1.976,25)
612430 Communicatiekosten		(2.438,61)		(2.555,85)
612530 Verzendingskosten		(10.871,04)		(9.038,99)
613100 Doorgerekende loonkost Argenta		(218,30)		(6.553,23)
613200 Erelonen website / -hosting		(15.628,38)		(10.969,84)
613250 Erelonen advocaten		(803,02)		(15.685,69)
613290 Erelonen AV-Besprekingen		0,00		(180,98)
613300 Sociaal secretariaat		(451,43)		(495,94)
613320 Boekhoudkantoor		(5.314,91)		(4.470,87)
613330 Administratiekosten/BTW maaltijdcheques		(58,47)		(46,75)
613331 Administratiekosten/BTW ecocheques		0,00		(16,36)
613400 Kosten company cars		(11.256,29)		(6.143,15)
613540 AON fees		(115,90)		0,00
613560 Premie AON bestuurdersaansprakelijkheid		(890,56)		(639,34)
613570 Verzekeringen		(188,59)		(172,03)
615100 Reiskosten		(1.040,45)		(942,75)
615101 Parkingkosten		(39,40)		(1.141,60)
615102 Brandstofkosten		(51,57)		(65,94)
615110 Onthaalkosten vergaderingen		(27.369,94)		(450,20)
615120 Vergadering evenementen		(2.178,00)		(45.405,69)
615200 Marketingkosten		(5.915,00)		(255,14)
615230 Relatiegeschenken		(89,50)		(26,60)
615300 Wettelijke bekendmakingen		(408,73)		(574,46)
615500 Kosten emissie		(585,64)		0,00
615600 Lidgelden		(1.000,00)		0,00
617100 Presentievergoedingen		(23.000,00)		(22.000,00)
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	(137.633,35)		(133.616,38)

Interne Balans

04/04/2018

Gemengd schema

EUR

	Bkj 2018 Ope 2017 --> Maa 2018		Bkj 2017 Ope 2016 --> Maa 2017	
		01/07/2017 - 31/03/2018		01/07/2016 - 31/03/2017
620200 Bezoldigingen bedienden		(103.592,10)		(101.437,72)
*** 620510 VAA Bedrijfswagens		(2.333,58)		(1.371,46)
*** 620560 VAA diverse		(489,00)		(585,00)
621200 Werkgeversbijdrage bedienden		(27.617,47)		(27.304,15)
623000 Sociaal abonnement		(303,50)		(219,60)
623200 Groepsverzekering		(580,65)		(39,61)
623203 Aanvullende ziekteverzekering		(237,26)		(158,49)
623300 Verzekering arbeidsongevallen		(169,79)		(120,35)
623900 Maaltijdcheques		(2.310,00)		(2.380,00)
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	(4.678,20)		(1.830,62)
630200 Afschrijvingen mach., install., uitr.		(4.678,20)		(1.830,62)
G. Andere bedrijfskosten	640/8	(7,15)		(449,48)
640100 Registratierechten		0,00		(249,48)
640200 Provinciale belastingen		(94,00)		0,00
640300 Auteursrechten		(100,00)		(200,00)
640400 Reprografievergoedingen		(25,44)		0,00
643000 Diverse bedrijfskosten		212,29		0,00
I. Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	(909,32)		0,00
664000 Andere uitzonderlijke kosten		(909,32)		0,00
III. Bedrijfswinst	70/64			
Bedrijfsverlies	64/70	(222.068,35)		(219.576,82)
IV. Financiële opbrengsten	75/76B	273,27		13,16
A. Recurrente financiële opbrengsten	75	273,27		13,16
2. Opbrengsten uit vlottende activa	751	206,15		13,16
751000 Ontvangen intresten		206,15		13,16
3. Andere financiële opbrengsten	752/9	67,12		0,00
756000 Positieve betalingsverschillen		67,12		0,00
V. Financiële kosten	65/66B	(7,74)		0,00

Interne Balans

04/04/2018

EUR

Gemengd schema

	Bkj 2018 Ope 2017 --> Maa 2018 01/07/2017 - 31/03/2018		Bkj 2017 Ope 2016 --> Maa 2017 01/07/2016 - 31/03/2017	
A. Recurrente financiële kosten	65	(7,74)		0,00
3. Andere financiële kosten	652/9	(7,74)		0,00
656000 Negatieve betalingsverschillen		(7,08)		0,00
657200 Andere financiële kosten		(0,51)		0,00
659000 Fiscale zegels		(0,15)		0,00
VI. Winst van het boekjaar vóór belasting	70/66			
Verlies van het boekjaar vóór belasting	66/70	(221.802,82)		(219.563,66)
VIII. Belastingen op het resultaat	67/77	(30,92)		0,00
A. Belastingen	670/3	(30,92)		0,00
670000 Roerende voorheffing		(30,92)		0,00
IX. Winst van het boekjaar	70/67			
Verlies van het boekjaar	67/70	(221.833,74)		(219.563,66)
XI. Te bestemmen winst van het boekjaar	70/68			
Te verwerken verlies van het boekjaar	68/70	(221.833,74)		(219.563,66)

Interne Balans

04/04/2018

EUR

Gemengd schema

	Bkj 2018 Ope 2017 --> Maa 2018 01/07/2017 - 31/03/2018		Bkj 2017 Ope 2016 --> Maa 2017 01/07/2016 - 31/03/2017	
	RESULTAATVERWERKING			
A. Te bestemmen winstsaldo	70/69			
Te verwerken verliessaldo	69/70	(221.833,74)		(219.563,66)
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	70/68			
Te verwerken verlies van het boekjaar	68/70	(221.833,74)		(219.563,66)
F. Uit te keren winst	694/7	0,00		(47,35)
1. Vergoeding van het kapitaal	694	0,00		(47,35)
694000 Vergoeding van het kapitaal		0,00		(47,35)

Interne Balans

04/04/2018

EUR

Gemengd schema

	Bkj 2018	Bkj 2017
	Ope 2017 --> Maa 2018	Ope 2016 --> Maa 2017
	01/07/2017 - 31/03/2018	01/07/2016 - 31/03/2017
Rekening buiten MAR		
149999 Overgedragen voorlopig resultaat	(221.833,74)	(219.611,01)
499000 Wachtrekening	650,00	0,00
620510 VAA Bedrijfswagens	(2.333,58)	(1.371,46)
620560 VAA diverse	(489,00)	(585,00)

BIJLAGE 7:

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep –
Geconsolideerd jaarrekening 2017 (IFRS)



Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv

IFRS jaarrekening 2017



Jaarrekening over het boekjaar 2017 (over de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017) van Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv opgesteld in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS).

De IFRS-jaarrekening en tabellen zijn steeds opgesteld in euro. Als dat niet het geval is, wordt dit expliciet vermeld bij de betrokken tabellen.

Inhoud

Verslag van de commissaris	5
Geconsolideerde balans (voor winstbestemming)	8
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	9
Geconsolideerd totaal resultaat	10
Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen	11
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	12
Toelichtingen	14
1. Algemene informatie	14
2. Grondslagen voor financiële verslaggeving	17
2.1. Wijzigingen in grondslagen voor financiële verslaggeving	17
2.2. Grondslagen voor financiële verslaggeving - waarderingsregels	21
3. Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	35
4. Minderheidsbelangen	38
5. Risk management	38
5.1. Marktrisico	44
5.2. Liquiditeitsrisico	49
5.3. Kredietrisico	55
5.4. Onderschrijvingsrisico's	64
5.5. Operationeel risico	69
5.6. Andere risico's	70
6. Solvabiliteit en kapitaalbeheer	71
6.1. Kapitaalbeheer	71
6.2. Regelgeving	71
6.3. Solvabiliteit	73
7. Bezoldigingen van de bestuurders	75
7.1. Samenstelling van de raden van bestuur	75
7.2. Bedrag van de vergoedingen van de leiding	77
8. Vergoeding van de commissaris	79
9. Transacties met verbonden partijen	80
10. Operationele segmenten en "country by country rapportering"	83
10.1. Operationele segmenten	83
10.2. Country by Country rapportering	87
Toelichtingen met betrekking tot de geconsolideerde balans	89
11. Geldmiddelen, zichtrekeningen en deposito's bij (centrale) banken	89
12. Financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	89
13. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	91
14. Voor verkoop beschikbare financiële activa	91
15. Tot einde looptijd aangehouden activa	94
16. Leningen en vorderingen	95
16.1. Leningen en vorderingen op kredietinstellingen	95
16.2. Leningen en vorderingen op andere klanten	95
16.3. Toelichting herclassificatie MBS portefeuille	96

17. Derivaten gebruikt ter afdekking	96
18. Materiële vaste activa	99
19. Goodwill en andere immateriële activa	100
20. Belastingvorderingen en verplichtingen	101
21. Deel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen en de technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringcontracten	103
22. Andere activa	103
23. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	104
23.1. Deposito's van kredietinstellingen	104
23.2. Retail funding – deposito's	105
23.3. Retail funding – in schuldbewijzen belichaamde schulden – kasbons	105
23.4. In schuldbewijzen belichaamde schulden – obligaties	106
23.5. Achtergestelde verplichtingen	106
23.6. Andere financiële verplichtingen	107
24. Voorzieningen	108
25. Andere verplichtingen	111
26. Reële waarde van financiële instrumenten	111
26.1. Waarderingsmethoden en input	111
26.2. Niet tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten	113
26.3. Tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten	115
27. Derivaten	119
Toelichtingen bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening	121
28. Netto rentebaten	121
29. Baten uit dividenden	121
30. Nettobaten uit provisies en vergoedingen	122
31. Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	122
32. Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	123
33. Winsten en verliezen uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	123
34. Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	124
35. Inkomsten en uitgaven van verzekerings- en herverzekeringcontracten	124
36. Ander exploitatieresultaat	125
37. Administratiekosten	125
38. Bijzondere waardeverminderingen	126
39. Winstbelastingen	128
Andere toelichtingen	129
40. Lease-overeenkomsten	129
41. Bezwaarde activa	130
42. Effectiseringbeleid	131
43. Buitenbalansverplichtingen	132
44. Voorwaardelijke verplichtingen	133
45. Gebeurtenissen na balansdatum	133

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2017

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Argenta Bank-en Verzekeringsgroep NV (de “vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 29 april 2016, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2018. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Argenta Bank-en Verzekeringsgroep NV uitgevoerd gedurende 17 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die de geconsolideerde balans (voor winstbestemming) op 31 december 2017 omvat, alsook de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde totaal resultaat, het geconsolideerde overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverzorging, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans (voor winstbestemming) 44.068.268 (000) EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van netto winst of verlies afsluit met een winst van het boekjaar van 193.446 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2017 alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISAs). Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk

acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, alsook voor het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen ander realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISAs is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISAs, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. Wij voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien in 2018) bij de internationale auditstandaarden (ISAs), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, na te gaan, alsook verslag over deze aangelegenheid uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, stemt dit jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening overeen met de geconsolideerde jaarrekening voor boekjaar afgesloten op 31 december 2017, enerzijds, en is dit jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen, anderzijds.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden. Wij formuleren en zullen geen enkele vorm van assurance-conclusie formuleren omtrent het jaarverslag.

De niet-financiële informatie zoals omschreven in artikel 119, § 2 van het Wetboek van vennootschappen, werd opgenomen in een afzonderlijk verslag gevoegd bij het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. Dit verslag van niet-financiële informatie bevat de door artikel 119, § 2 van het Wetboek van vennootschappen vereiste inlichtingen en is in overeenstemming met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar. De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op het Global Reporting Initiative referentiemodel. Wij spreken ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met het in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening vermelde Global Reporting Initiative referentiemodel. Verder drukken wij geen enkele mate van zekerheid uit over individuele elementen opgenomen in deze niet-financiële informatie.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Er werden geen opdrachten verricht die door de wet als onverenigbaar met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening beschouwd worden en ons bedrijfsrevisorenkantoor en, in voorkomend geval, ons netwerk, zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Zaventem, 21 maart 2018

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Dirk Vlaminckx

Geconsolideerde balans (voor winstbestemming)

Activa	Toelichting	31/12/2016	31/12/2017
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij (centrale) banken	11	919.220.829	1.082.339.452
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	12	9.322.870	11.472.666
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	13	1.838.776.145	2.157.057.436
Voor verkoop beschikbare financiële activa	14	10.697.092.080	10.818.154.521
Leningen en vorderingen	16	27.493.503.668	28.704.074.945
Leningen en vorderingen op kredietinstellingen		3.386.000	25.166.000
Leningen en vorderingen op andere klanten		27.490.117.668	28.678.908.945
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	15	614.660.002	651.172.929
Derivaten gebruikt ter afdekking	17	49.455.484	102.427.643
Cumulatieve waardeschommelingen van de afgedekte posities bij de afdekking van het renterisico	17	310.184.988	122.822.732
Materiële vaste activa	18	14.502.513	14.272.763
Gebouwen, terreinen, uitrusting		12.510.766	12.721.727
Vastgoedbeleggingen		1.991.747	1.551.036
Goodwill en andere immateriële activa	19	158.015.549	163.925.015
Goodwill		98.150.460	98.150.460
Andere immateriële activa		59.865.089	65.774.555
Belastingvorderingen	20	6.149.310	8.166.268
Actuele belastingvorderingen		1.386.286	8.111.725
Uitgestelde belastingvorderingen		4.763.024	54.543
Activa uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten	21	6.955.954	16.001.856
Andere activa	22	174.083.744	216.379.445
Activa aangehouden voor verkoop	18	17.709.200	0
Totaal activa		42.309.632.336	44.068.267.670

Verplichtingen en eigen vermogen			
Deposito's van centrale banken	11	0	0
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	12	4.434	3.408.123
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	13	1.839.774.645	2.157.057.436
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	23	34.338.350.794	35.743.060.891
Deposito's van kredietinstellingen		273.689.986	246.406.219
Deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen		31.548.613.376	32.348.444.684
In schuldbewijzen belichaamde schulden inclusief kasbons		1.209.485.536	1.911.606.586
Achtergestelde verplichtingen		660.464.000	596.596.220
Andere financiële verplichtingen		646.097.896	640.007.181
Derivaten gebruikt ter afdekking	17	557.592.276	384.310.450
Cumulatieve waardeschommelingen van de afgedekte posities bij de afdekking van het renterisico	17	0	0
Voorzieningen	24	12.050.566	4.817.537
Belastingverplichtingen	20	162.347.157	88.943.036
Actuele belastingvorderingen		17.777.256	1.376.128
Uitgestelde belastingvorderingen		144.569.901	87.566.909
Passiva uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten	21	2.593.229.768	2.699.732.551
Andere verplichtingen	25	208.085.710	229.252.193
Totaal verplichtingen		39.711.435.352	41.310.582.218
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	3	2.598.167.691	2.757.673.371
Eigen vermogen toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	4	29.293	12.082
Totaal eigen vermogen en minderheidsbelang		2.598.196.984	2.757.685.453
Totaal verplichtingen, minderheidsbelang en eigen vermogen		42.309.632.336	44.068.267.670

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

	Toelichting	31/12/2016	31/12/2017
Financiële en exploitatiebaten en -lasten		686.916.886	627.470.356
Netto rentebaten	28	666.410.810	575.021.489
Rentebaten		1.053.001.389	953.654.296
Rentelasten		-386.590.579	-378.632.807
Baten uit dividenden	29	3.333.497	3.404.169
Netto baten uit provisies en vergoedingen	30	-41.664.437	-44.833.631
Baten uit provisies en vergoedingen		97.302.330	116.803.309
Lasten in verband met provisies en vergoedingen		-138.966.767	-161.636.940
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	31	12.516.840	30.142.016
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	32	-7.331.988	-1.253.896
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	33	0	0
Winsten en verliezen uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	33	4.084.285	2.873.055
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	34	539.705	43.023
Netto technisch resultaat uit verzekeringscontracten	35	666.417	12.012.919
Inkomsten uit uitgegeven verzekeringscontracten		375.087.329	385.139.989
Uitgaven met betrekking tot verzekeringcontracten		-374.420.912	-373.127.069
Ander exploitatieresultaat	36	48.361.757	50.061.211
Baten uit exploitatie		50.240.247	52.060.430
Lasten uit exploitatie		-1.878.489	-1.999.219
Administratiekosten	37	-319.935.354	-348.988.064
Personeelsuitgaven		-71.339.284	-75.352.357
Algemene en administratieve uitgaven		-248.596.070	-273.635.706
Afschrijvingen		-27.901.341	-24.902.106
Materiële vaste activa	18	-6.239.733	-5.299.355
Vastgoedbeleggingen	18	-38.883	-35.783
Immateriële activa	19	-21.622.725	-19.566.968
Opname en terugname van voorzieningen	24	-1.643.778	9.337.951
Bijzondere waardeverminderingen	38	-753.756	6.121.295
Voor verkoop beschikbare financiële activa		4.212.714	-222.504
Leningen en vorderingen		-4.966.470	6.343.799
Goodwill		0	0
Resultaat op activa aangehouden voor verkoop	19	-3.710.057	565.005
Resultaat voor belastingen		332.972.600	269.604.438
Winstbelastingen	39	-86.624.091	-76.158.278
Nettoresultaat		246.348.508	193.446.160
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	4	246.347.347	193.445.301
Nettoresultaat minderheidsbelangen	4	1.161	858

Geconsolideerd totaal resultaat

Toelichting 'andere elementen van het totaalresultaat'	Toelichting	31/12/2016	31/12/2017
Nettoresultaat		246.348.508	193.446.160
Toewijsbaar aan de aandeelhouders		246.347.347	193.445.301
Minderheidsbelangen		1.161	858
Andere elementen van het totaalresultaat die later niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst- en verliesrekening			
Actuariële resultaten op de verplichtingen onder de toegezegde pensioenregeling		0	-1.415.782
Andere elementen van het totaalresultaat die later geherclassificeerd kunnen worden naar de winst- en verliesrekening			
Herwaardering tegen reële waarde		2.832.592	-15.561.960
Voor verkoop beschikbare financiële activa	3	-266.282	-68.892.008
Uitgestelde belastingen		3.098.874	53.330.048
Kasstroomafdekking		299.086	3.038.690
Reële waarde afdekkinginstrument	26	398.781	4.051.587
Uitgestelde belastingen		-99.695	-1.012.897
Totaal andere elementen van het totaalresultaat		3.131.678	-13.939.052
Totaalresultaat		249.480.186	179.507.107
Toewijsbaar aan de aandeelhouders		249.479.013	179.506.279
Minderheidsbelangen		1.172	828

Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

De wijziging van de reële waarde opgenomen met betrekking tot de "herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa" omvat meerdere deelaspecten zoals de overboeking van een deel van deze reserve naar resultaat ten gevolge van verkopen, fair value hedge aanpassingen en een amortisatie van een bevroren herwaarderingsreserve naar aanleiding van een in 2011 geherclassificeerde MBS-portefeuille.

Bij de toelichtingen 3, 4 en 31 is er meer informatie te vinden over alle wijzigingen van de verschillende posten van het eigen vermogen.

	Gestort kapitaal	Uitgifte- premie	Herwaar- derings- reserve voor verkoop beschikbare financiële activa	Reserve verbonden aan de kasstroom- afdekking	Reserve pensioe- nen	Ingehouden winsten	Resultaten uit het lopende jaar	Eigen vermogen toewijsbaar aan de aan- deelhouders	Minder- heids- belang	Totaal eigen vermogen
Eigen vermogen 31 december 2015	631.469.800	230.876.339	299.481.543	-14.278.778	0	986.326.490	244.817.798	2.378.693.191	28.246	2.378.721.437
Kapitaalsverhoging	14.648.000	29.482.030	0	0	0	0	0	44.130.030	0	44.130.030
Winst(verlies)	0	0	0	0	0	0	246.347.347	246.347.347	1.161	246.348.508
Dividenden	0	0	0	0	0	-74.134.554	0	-74.134.554	0	-74.134.554
Wijziging herwaarde- ringsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa										
- Wijziging reële waarde	0	0	-266.282	0	0	0	0	-266.282	-43	-266.325
- Wijziging uitgestelde belastingen	0	0	3.098.874	0	0	0	0	3.098.874	20	3.098.894
Kasstroomafdekking	0	0	0	299.086	0	0	0	299.086	0	299.086
Andere wijzigingen	0	0	0	0	0	0	0	0	-92	-92
Overdracht naar ingehouden winsten	0	0	0	0	0	244.817.798	-244.817.798	0	0	0
Eigen vermogen 31 december 2016	646.117.800	260.358.368	302.314.134	-13.979.693	0	1.157.009.734	246.347.347	2.598.167.691	29.293	2.598.196.984
Kapitaalsverhoging	17.276.100	38.577.531	0	0	0	0	0	55.853.631	0	55.853.631
Winst (verlies)	0	0	0	0	0	0	193.445.301	193.445.301	858	193.446.159
Dividenden	0	0	0	0	0	-75.854.229	0	-75.854.229	0	-75.854.229
Wijziging herwaarde- ringsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa										
- Wijziging reële waarde	0	0	-68.891.871	0	0	0	0	-68.891.871	-137	-68.892.008
- Wijziging uitgestelde belastingen	0	0	53.329.933	0	0	0	0	53.329.933	115	53.330.048
Kasstroomafdekking	0	0	0	3.038.690	0	0	0	3.038.690	0	3.038.690
Andere wijzigingen	0	0	0	0	-1.415.774	0	0	-1.415.774	-18.047	-1.433.821
Overdracht naar ingehouden winsten	0	0	0	0	0	246.347.347	-246.347.347	0	0	0
Eigen vermogen 31 december 2017	663.393.900	298.935.899	286.752.196	-10.941.003	-1.415.774	1.327.502.852	193.445.301	2.757.673.372	12.082	2.757.685.454

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht wordt volgens de indirecte methode opgesteld.

	31/12/2016	31/12/2017
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	617.398.984	922.606.830
Bedrijfsactiviteiten		
Nettoresultaat	246.348.508	193.446.160
Actuele en uitgestelde belastinglasten, opgenomen in de winst- en verliesrekening	86.624.091	76.158.278
Afschrijvingen	27.901.341	24.902.106
Netto voorzieningen (terugboekingen)	1.643.778	-9.337.951
Nettowinst (verlies) op de verkoop van beleggingen	-539.705	-43.023
Waardeverminderingen	4.463.813	-6.686.301
Wijzigingen activa/passiva in het kader van afdekkingsderivaten	12.254.768	-35.853.039
Andere aanpassingen (waaronder interestlasten financieringsactiviteiten)	21.026.103	23.095.837
Kasstroom uit exploitatiewinsten voor wijzigingen in bedrijfsactiva en verplichtingen	399.722.697	265.682.106
Wijzigingen in bedrijfsactiva (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)		
Wijzigingen in leningen en vorderingen	-2.308.554.506	-1.182.447.478
Wijzigingen in voor verkoop beschikbare activa	233.857.784	-136.846.883
Wijzigingen in financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	19.469.754	-2.149.797
Wijzigingen in financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	-175.515.253	-318.281.291
Wijzigingen tot einde looptijd aangehouden activa	-22.492.978	-36.512.927
Wijzigingen in activa uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten	-32.274	-9.045.902
Wijzigingen in andere activa	46.411.648	-44.312.658
Wijzigingen in bedrijfsverplichtingen (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)		
Wijzigingen in deposito's van centrale banken	0	0
Wijzigingen in deposito's van kredietinstellingen	-149.554.583	-27.283.767
Wijzigingen in deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen	2.069.948.898	793.740.594
Wijzigingen in schuldbewijzen belichaamde schulden	-156.397.562	-491.525.858
Wijzigingen in financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	-10.312.927	3.403.689
Wijziging in financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	169.662.253	317.282.791
Wijzigingen in passiva uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten	112.911.363	106.502.783
Wijzigingen in andere verplichtingen	2.915.070	-35.836.510
Wijzigingen in werkkapitaal, netto	-167.683.314	-1.063.313.237
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	399.722.697	265.682.085
Terug(betaalde) winstbelastingen	-101.983.827	-92.559.406
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	130.055.557	-890.190.537

	31/12/2016	31/12/2017
Investeringsactiviteiten		
(Contante betalingen om materiële activa te verwerven)	-6.077.389	-6.041.797
Contante ontvangsten uit de verkoop van materiële activa	1.997.663	1.134.572
Contante ontvangsten uit de verkoop van voor verkoop aangehouden activa	0	18.810.300
(Contante betalingen om immateriële activa te verwerven)	-28.403.623	-25.537.444
Contante ontvangsten uit de verkoop van immateriële activa	0	61.012
Wijzigingen met betrekking tot dochterondernemingen	0	0
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-32.483.349	-11.573.357
Financieringsactiviteiten		
(Betaalde dividenden)	-74.134.554	-75.854.229
Contante ontvangsten uit de uitgifte van achtergestelde verplichtingen	497.950.000	0
(Contante terugbetalingen van achtergestelde verplichtingen)	-239.455.253	-63.867.780
Contante ontvangsten uit de uitgifte van obligaties	0	1.213.080.000
(Contante terugbetalingen van obligaties)	0	-19.433.092
Betaalde rentelasten	-20.854.585	-23.116.015
Contante ontvangsten als gevolg van een kapitaalsverhoging	44.130.030	55.853.631
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	207.635.638	1.086.662.515
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode	922.606.830	1.107.505.451
Componenten van geldmiddelen en kasequivalenten		
Contanten	34.203.673	49.278.157
Kastegoeden gevolmachtigde agenten	12.479.557	12.623.026
Zichtrekeningen bij centrale banken	0	0
Monetaire reservetegoeden	832.289.847	949.284.468
Zichtrekeningen bij andere financiële instellingen	40.247.753	71.153.800
Overige voorschotten	3.386.000	25.166.000
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode	922.606.830	1.107.505.451
<i>Kasstromen uit de bedrijfsactiviteiten:</i>		
Ontvangen rentebaten	1.053.001.389	953.654.296
Ontvangen dividenden	3.333.497	3.404.169
Betaalde rentelasten	-365.735.994	-355.516.792
<i>Kasstromen uit de financieringsactiviteiten:</i>		
Betaalde rentelasten	-20.854.585	-23.116.015

Componenten van geldmiddelen en kasequivalenten

De contanten, kastegoeden gevolmachtigde agenten, monetaire reservetegoeden en zichtrekeningen bij centrale banken zijn terug te vinden onder de balanspost 'geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken' (zie toelichting 11).

Het bedrag van de "overige voorschotten" is terug te vinden bij de balanspost 'leningen en vorderingen op kredietinstellingen'. Het betreft hier betaalde (collateral) voorschotten aan financiële instellingen.

Kasstromen uit de bedrijfs- en financieringsactiviteiten

Bij toelichting 28 wordt meer informatie gegeven over de ontvangen en betaalde rente en bij toelichting 29 over de ontvangen dividenden.

Toelichtingen

1. Algemene informatie

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv, afgekort BVg (hierna de *Vennootschap*) is opgericht in België naar Belgisch recht en heeft de rechtsvorm van een naamloze vennootschap. De Vennootschap werd opgericht voor een onbeperkte duur.

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

De *Vennootschap* heeft het statuut van een gemengde financiële holding en is een moederonderneming die geen gereguleerde onderneming is en die aan het hoofd staat van een financieel conglomeraat conform art. 3, 39° van de Bankwet.

BVg consolideert en staat in voor het gemeenschappelijke aansturen van zijn dochtervennootschappen Argenta Spaarbank, een Belgische kredietinstelling, en Argenta Assuranties, een Belgische verzekeringsonderneming (samen met hun dochtervennootschappen en bijkantoren hierna *Argenta* of *Argenta Groep*).

De Vennootschap is de beleidsholding van de Argenta Groep. Zijn operationele activiteiten omvatten Interne Audit, Compliance & Integriteit, Risk & Validatie, Juridische zaken, Organisatie & Talent, Operational Risk & Supervisory Office en Procurement & Facilities. Deze activiteiten zijn voor alle vennootschappen van de Argenta Groep centraal georganiseerd.

De Bankpool heeft Argenta Spaarbank als moederentiteit en heeft Argenta Asset Management als dochtervennootschap. Argenta Spaarbank heeft eveneens een bijkantoor in Nederland.

De Verzekeringspool bestaat uit Argenta Assuranties met een bijkantoor in Nederland.

Alle participaties binnen de Argenta Groep zijn (quasi) 100 %-participaties zodat geen (andere dan zuiver formele) minderheidsbelangen moeten worden gerapporteerd.

De Bankpool concentreert zich voornamelijk op de volgende activiteiten: enerzijds het aantrekken van gelden in de retailmarkt onder de vorm van spaar- en termijnrekeningen, zichtrekeningen en obligaties en anderzijds het herplaatsen van deze gelden in hypothecaire leningen.

Hiernaast werd er ook verder gewerkt aan de uitbouw van de kredietverlening aan lokale overheden. Deze activiteit zal helpen om de lokale verankering te verstevigen en de bestaande kennis en aanwezige infrastructuur te optimaliseren. Daarnaast is het een diversificatie van activa.

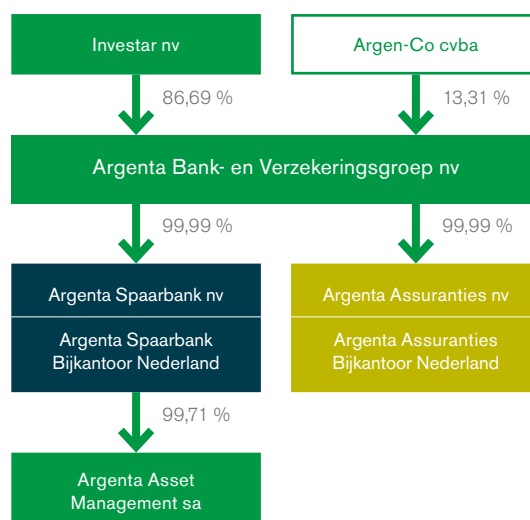
Een andere kernactiviteit betreft het aanbieden van deelbewijzen van collectieve beleggingsinstellingen.

De activiteiten van de Verzekeringspool behelzen zowel de sector van de levensverzekeringen, waarin Argenta actief tak 21 en tak 23 producten verkoopt, als de sector van niet-leven of schade- en gezondheidsverzekeringen (in het bijzonder autoverzekeringen, burgerlijke aansprakelijkheid privé leven, brand- en hospitalisatieverzekering en rechtsbijstandverzekeringen).

De Verzekeringspool, de Bankpool en BVg worden hierna gezamenlijk de Argenta Groep genoemd.

De dochterondernemingen en bijkantoren van de Vennootschap

De onderstaande voorstelling geeft een schematisch overzicht van de globale structuur van de Argenta Groep en de operationele Bankpool en Verzekeringspool.



In de geconsolideerde Argenta Groep worden conform de IFRS-normen de onderstaande entiteiten opgenomen.

	%	31/12/2016	31/12/2017
Argenta Bank- en Verzekeringsgroep		consoliderende entiteit	consoliderende entiteit
Bankpool			
Argenta Spaarbank nv	99,99 %	volledige consolidatie	volledige consolidatie
Argenta Asset Management (AAM)	99,71 %	volledige consolidatie	volledige consolidatie
Green Apple bv (SPV)	0 %	volledige consolidatie	volledige consolidatie
Verzekeringspool			
Argenta Assuranties NV	99,99 %	volledige consolidatie	volledige consolidatie

Toelichting inzake het aantal personeelsleden

In het boekjaar 2017 bedroeg het gemiddeld aantal personeelsleden 948 bij de Vennootschap (893,2 in 2016). Een uitsplitsing van de personeelskosten van het boekjaar staat bij toelichting 37 (administratiekosten).

Ontwikkeling van de Vennootschap in 2017

Het balanstotaal van de Vennootschap is met 1,7 miljard (4,25%) gestegen van 42,3 miljard euro naar 44,1 miljard euro.

Deze evolutie is in hoofdzaak terug te vinden bij de leningen en vorderingen die toegestaan worden aan de klanten. Hier zien we immers een stijging van 4,32% of 1,2 miljard euro.

Op het passief zien we een stijging van de deposito's met 800 miljoen euro (2,54%) tot 32,3 miljard euro en van de "in schuldbewijzen belichaamde schulden inclusief kasbons" met 702 miljoen euro (58%). Deze stijging is te verklaren doordat onder deze laatste rubriek de A notes van de in oktober uitgegeven effectisering zijn opgenomen.

In een context van lage rentetarieven, stijgende economische groei en een blijvende regelgevende druk kan de Vennootschap goede resultaten voorleggen.

Het geconsolideerde resultaat (inclusief minderheidsbelangen) van de Vennootschap van het boekjaar bedroeg 193.446.160 per 31 december 2017 ten opzichte van 246.348.509 euro per 31 december 2016.

Het resultaat van de vennootschap wordt hierbij bepaald door het resultaat van de onderliggende bankpool en de verzekeringspool.

Evolutie bij de bankpool

Het geconsolideerde resultaat (exclusief minderheidsbelangen) van het boekjaar bedroeg 138.986.275 euro per 31 december 2017 ten opzichte van 190.010.420 euro per 31 december 2016.

De aan klanten verstrekte hypotheekleningen bedroeg 4,1 miljard euro in vergelijking met 6 miljard euro in 2016 waar nog een belangrijk volume aan herfinanciering gebeurde. De portefeuille kredieten groeide tot 27,6 miljard euro.

De eigen beleggingsportefeuille groeide in 2017 met 2,9% tot 7,9 miljard. De Vennootschap streeft in het beheer van haar beleggingsportefeuille een voorzichtig beleggingsbeleid na en de diversificatie met leningen aan lokale overheden en vastgoed werd intussen verder uitgebouwd.

De in voorgaande jaren gerealiseerde groei in traditionele spaarproducten vertraagde maar de groei in de pijler Beleggen versterkte door het gunstige en weinig volatiele beleggingsklimaat in 2017.

Dit alles leidt tot de volgende algemene vaststellingen:

- De gerapporteerde winst is gedaald maar blijft gezond rekening houdend met de lage rentevoeten en de verhoogde investering in digitalisering. De risico kost is gedaald en het fee inkomen stijgt. Het rendement op eigen vermogen bedraagt 7,5%.
- Door toevoeging van een groot deel van de winst aan de reserves blijft het eigen vermogen groeien en blijven de kapitaalratio's gezond.
- De liquiditeitsratio's blijven comfortabel.

Evolutie bij de verzekeringspool

Bij de verzekeringspool is het nettoresultaat geëvolueerd van 58.992.170 euro per 31 december 2016 naar 57.002.001 euro per 31 december 2017.

Dit op hoog niveau blijvend positief resultaat is de resultante van meerdere factoren waaronder een goed operationeel resultaat bij leven en niet-leven gecombineerd met een gezond gespreid beleggingsbeleid en -resultaat.

In het kader van dit beleggingsbeleid werden de voorbije jaren Nederlandse hypothecaire leningen met Nationale Hypotheek Garantie ('NHG') op de balans van de verzekeringspool genomen. In 2017 werd deze strategie verder gezet. Daarnaast omvatten de hypothecaire kredieten een afbouwende portefeuille van kredieten die verstrekt werden aan Belgische particulieren waarbij het risico per dossier daar ook beperkt is.

Het resultaat van 2017 liet de Verzekeringspool toe om het eigen vermogen, zowel voor niet-leven als voor leven, opnieuw te verhogen.

2. Grondslagen voor financiële verslaggeving

De Argenta Groep heeft zijn geconsolideerde cijfers opgesteld in overeenstemming met IFRS – met inbegrip van de *International Accounting Standards* (IAS) en Interpretaties – per 31 december 2017 zoals aanvaard door de Europese Unie.

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

Beoordelingen en belangrijke bronnen van schattingsonzekerheden

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

Schattingen vinden vooral plaats in de volgende gebieden:

- schatting van de realiseerbare waarde bij bijzondere waardeverminderingen;
- bepaling van de reële waarde van niet-genoteerde financiële instrumenten;
- bepaling van de verwachte gebruiksduur van materiële en immateriële activa;
- schatting van de toereikendheid van de verzekeringsverplichtingen op basis van beste schattingen en veronderstellingen, in contracten besloten opties en garanties en verwante beleggingen, waarbij gebruik wordt gemaakt van een verdiscontering die rekening houdt met de asset mix van de beleggingen;
- voorzieningen voor schadedossiers (inclusief IBNR (incurred but not reported) en schaderegelingskosten);
- schatting van de bestaande verplichtingen die voortvloeien uit gebeurtenissen in het verleden bij de opname van voorzieningen.

Beoordelingen vinden vooral plaats in de volgende gebieden:

- classificatie van financiële instrumenten;
- level hiërarchie toewijzing van financiële instrumenten;
- bestaan van actieve markten voor financiële instrumenten;
- bestaan van *loss events* en *impairment triggers*;
- actuariële aannames;
- bestaan van verplichtingen die voortvloeien uit gebeurtenissen uit het verleden (voorzieningen);
- bestaan van zeggenschap over vennootschappen.

Het management heeft onder meer geoordeeld dat de SPV Green Apple geconsolideerd moet worden en dat de overgedragen leningen dus op de balans van de Groep behouden blijven.

2.1. Wijzigingen in grondslagen voor financiële verslaggeving

De grondslagen voor financiële verslaggeving gebruikt bij de opstelling van deze geconsolideerde jaarrekening 2017, zijn consistent met de grondslagen die werden toegepast per 31 december 2016.

De volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing tijdens het afgelopen boekjaar 2017:

- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2014-2016 cyclus: Wijzigingen aan IFRS 12 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 7 *Het kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatieverschaffing* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017)
- Aanpassing van IAS 12 *Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017)

De toepassing van deze nieuwe bepalingen had geen belangrijke weerslag op het eindresultaat over het boekjaar 2017 en het eigen vermogen van de Vennootschap, noch op de voorstelling van de jaarrekening.

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2017:

- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2014-2016 cyclus: Wijzigingen aan IFRS 1 en IAS 28 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 9 *Financiële Instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018)
- IFRS 14 *Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018)
- IFRS 16 *Lease-overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)
- IFRS 17 *Verzekeringscontracten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 2 *Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 4 *Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten met IFRS 4 Verzekeringscontracten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018)
- Aanpassing van IFRS 9 *Vooruitbetalingseigenschappen met negatieve vergoeding* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 *Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture* (ingangsdatum voor onbepaalde duur uitgesteld, en daarom is ook de goedkeuring binnen de Europese Unie uitgesteld)
- Aanpassing van IAS 28 *Lange termijn investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 40 *Overdracht van vastgoedbeleggingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRIC 22 *Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRIC 23 *Onzekerheid over inkomstenbelastingenbehandelingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 19 Planwijzigingen, inperkingen en afwikkelingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

De Vennootschap zal alle hiervoor vermelde normen, wijzigingen van normen en interpretaties toepassen vanaf hun inwerkingtreding en verwacht, behoudens bij de implementatie van IFRS 17 en IFRS 9, geen significante impact.

Voor IFRS 16 *Lease-overeenkomsten* werd in 2017 een project opgestart om het geheel inzichtelijk te maken bij de Argenta Groep. Mogelijke contracten die onder het toepassingsgebied van IFRS 16 vallen bij de Groep zijn bijvoorbeeld gehuurde gebouwen en autolease contracten.

De analyse voor IFRS 15 is in kaart gebracht en de eventuele aanpassingen zullen doorgevoerd worden.

Implementatie IFRS 9 norm

IFRS 9 "Financiële instrumenten" vervangt de IAS 39 norm en legt nieuwe verplichtingen op voor (a) de classificatie en waardering van financiële instrumenten, (b) de risico-inschatting en het aanleggen van waardeverminderingen en (c) aanpassingen op het gebied van hedge accounting.

De IFRS-norm is van toepassing vanaf 1 januari 2018 en de aanpassingen zullen in de beginbalans en het eigen vermogen per 1 januari 2018 verwerkt worden (zonder de opmaak van vergelijkende cijfers).

Classificatie en waardering

Om tot een juiste classificatie en waardering (Classification & Measurement) van financiële instrumenten te komen, worden de voorgeschreven twee stappen toegepast:

1. De BM (business model) test werd toegepast om te bepalen hoe een portefeuille van financiële instrumenten wordt beheerd in zijn geheel.
2. De SPPI (solely payments of principal and interest) testen werden uitgevoerd om de kenmerken van de contractuele kasstromen van financiële instrumenten te bepalen.

Heel dit proces om tot een correcte classificatie en waardering te komen, werd in de toepasselijke beleidsdocumenten beschreven.

Bijzondere waardeverminderingen

De belangrijkste wijziging van de IFRS 9 standaard heeft betrekking op het aanleggen van waardeverminderingen waarbij elke entiteit op basis van een drie "stage" benadering waardeverminderingen dient aan te leggen voor een verwacht kredietverlies of ECL (expected credit losses) daar waar IAS 39 nog een incurred loss model hanteerde.

Het ECL model is van toepassing op financiële activa opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs of reële waarde via "Other Comprehensive Income" ("FVOCI").

De bepaling van de ECL hangt hierbij ondermeer af van de omvang van de aanzienlijke stijging of "significant increase" van het kredietrisico sinds de eerste opname. Tijdens het implementatietraject werden de concepten en aannames bepaald, die essentieel zijn voor het nieuwe impairment model, zoals een definitie van aanzienlijke verslechtering.

De Vennootschap zal de drie fasen (stages) benadering van IFRS 9 toepassen voor de bepaling van de verwachte kredietverliezen:

Stage 1: voor presterende (performing) activa (toepassing van een 12 maanden ECL)

Het betreft financiële instrumenten waar geen aanzienlijke toename is van het kredietrisico sinds de eerste opname. Hiervoor wordt een voorziening voor verwachte kredietverliezen in verband met de kans op wanbetaling gedurende de komende 12 maanden aangelegd.

Stage 2: onder de maat presterende (underperforming) activa (toepassing levenslange ECL)

In het geval van een aanzienlijke toename van het kredietrisico sinds de eerste opname wordt er een voorziening aangelegd voor verwachte kredietverliezen over de verwachte levensduur (lifetime PD (probability of default)) van het financiële instrument.

Triggers om de financiële instrumenten in te delen in stage 2 zijn per activa categorie vastgesteld en zijn gebaseerd op zowel kwantitatieve als kwalitatieve elementen (bv periode van achterstand).

Stage 3: non-performing

Voor deze financiële activa worden individuele berekeningen gedaan.

Hedge accounting

Met betrekking tot hedge accounting blijft de Vennootschap (conform de voorziene accounting policy optie die voorzien is bij IFRS 9) de IAS 39 principes toepassen voor de "portfolio fair value hedge of interest rate risk" (macro hedge) en de IAS 39 principes voor de micro hedges.

Impact IFRS 9 bij de Vennootschap

Op basis van de gegevens per 31/12/2017 kunnen de volgende vaststellingen gedaan worden:

- (a) Een lager bedrag aan ongerealiseerde winsten zal worden opgenomen in de Other Comprehensive Income (OCI) in het eigen vermogen door de transfer van een deel van de AFS portefeuille naar de "amortised cost" classificatie.
- (b) Vermits per einde 2017 80% van deze latente waarden konden worden opgenomen in het nuttig eigen vermogen zal er een lager bedrag aan OCI worden opgenomen in het nuttig eigen vermogen.
- (c) Er is een aanzienlijke stijging van de impairments voor de retail kredieten ten gevolge van de wijziging van incurred methodologie naar expected methodologie. Dit zal bij de "initial application" per 01/01/2018 een daling van het eigen vermogen tot gevolg hebben. Doordat deze impairments echter voornamelijk betrekking hebben op kredieten die in de eigen vermogensberekening volgens de IRB methode¹ worden verwerkt, zal het zogenaamde IRB tekort verminderen (doordat er meer impairments zullen worden aangelegd) waardoor de impact van deze impairments op het nuttig eigen vermogen beperkt zal zijn.
- (d) Er worden impairments aangelegd voor de beleggingsportefeuille en non-retail kredietverlening. In het verleden werden hier geen impairments voor aangelegd vermits er zich nog nooit defaults hebben voorgedaan. Het overgrote deel van deze financiële instrumenten worden ook volgens de IRB benadering verwerkt in eigen vermogensberekening waardoor verwacht wordt dat de impact op het nuttig eigen vermogen beperkt zal zijn.

Op basis van de bovenstaande elementen zien we een daling van de Common Equity Tier 1 eigen vermogen ratio's tussen de 25 en 35 basispunten en dit in hoofdzaak ten gevolge van de daling in de lijn "Other Comprehensive Income" (bestaande uit latente meer- of minderwaarden van de "voor verkoop beschikbare" activa) in het nuttig eigen vermogen. Dat zal deels gecompenseerd worden door de vermelde daling van het IRB tekort.

Bij de verzekeringspool is de impact op het nuttig eigen vermogen nog beperkter doordat er in Sovency II reeds rekening gehouden wordt met de latente waarden van alle financiële instrumenten zodat er geen impact is ten gevolge van een andere classificatie en measurement van deze instrumenten.

In verhouding is er bij de verzekeringspool een grotere verschuiving van de effecten opgenomen in de "voor verkoop beschikbare" portefeuille naar een Hold to Collect portefeuille met een "amortised cost" verwerking. In totaliteit zal de lijn "Other Comprehensive income" in het eigen vermogen op het BVg full IFRS niveau dan ook met meer dan de helft dalen.

IFRS 17 Verzekeringscontracten

In het najaar van 2017 is er een analyse uitgevoerd voor de nieuwe IFRS 17 norm die betrekking heeft op de manier van waarderen van verzekeringsverplichtingen. In 2018 zal er gestart worden met een implementatieproject.

Het feit dat IFRS 9 en IFRS 17 niet op dezelfde datum in voege gaan, heeft gevolgen voor de opstelling van de IFRS balans en de P&L van de overkoepelende gemengde financiële holding BVg. Om het geheel zo transparant mogelijk te houden werd er beslist om IFRS 9 ook volledig toe te passen voor de verzekeraar.

¹ De Vennootschap berekent de eigen vermogensvereiste van bepaalde categorieën van exposures volgens de Basel IRB (interne rating based) methode. Wanneer men deze werkwijze kan toepassen, dient men het verschil tussen de "volgens de IRB methode berekende Expected Losses" en de effectief in de balans en P&L aangelegde impairments – indien het een tekort is - af te trekken van het nuttig eigen vermogen.

2.2. Grondslagen voor financiële verslaggeving - waarderingsregels

Consolidatieprincipes

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

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

De Dochtervennootschappen worden geconsolideerd via de methode van integrale consolidatie.

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

Intercompanytransacties, saldi en resultaten uit transacties tussen vennootschappen van de Argenta Groep worden geëlimineerd.

Minderheidsbelangen in de nettoactiva en resultaten van de geconsolideerde Dochtervennootschappen worden in de balans en de winst- en verliesrekening afzonderlijk weergegeven.

Deze minderheidsbelangen worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de nettoactiva op de datum van verwerving. Na de datum van verwerving omvatten zij het op de datum van verwerving berekende bedrag en het minderheidsaandeel in de eigenvermogensmutaties sinds de datum van verwerving.

Vooraleer over te gaan tot de consolidatie van de individuele jaarrekeningen, werden de regels betreffende de waardering van de activa- en passivabestanden geharmoniseerd in functie van de waarderingsregels die gelden voor de Vennootschap.

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

Operationele segmenten

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

Vreemde valuta

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

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

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

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

Transactiedatum en afwikkelingsdatum

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

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

Saldering

Financiële activa en verplichtingen worden gesaldeerd en het nettobedrag wordt in de balans opgenomen wanneer (a) er een in rechte afdwingbaar recht is om de opgenomen bedragen te salderen en (b) er het voornemen is om de verplichting op nettobasis af te wikkelen of om de vordering te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichting wordt afgewikkeld.

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

Financiële activa en verplichtingen

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

Voor financiële activa is de volgende classificatie aanwezig, namelijk

- a. Leningen en vorderingen;
- b. Tot einde looptijd aangehouden financiële activa;
- c. Financiële activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening;
- d. Financiële activa beschikbaar voor verkoop.

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

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

Indien nodig worden bijzondere waardeverminderingen aangelegd.

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

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

Indien nodig worden bijzondere waardeverminderingen aangelegd.

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

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

Alle derivaten met een positieve reële waarde worden bij de Vennootschap beschouwd als activa gehouden voor handelsdoeleinden, tenzij ze aangeduid werden als effectieve afdekkinginstrumenten.

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

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

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

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

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

Deze IFRS-indeling bepaalt de waardering en de opname van de resultaten als volgt:

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

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

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

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

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

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

De effectieve rentevoet is de rentevoet die de geschatte toekomstige kasstromen (met inbegrip van betaalde en ontvangen provisies en vergoedingen die integraal deel uitmaken van de effectieve rentevoet, en ook transactiekosten en alle overige premies en kortingen) tijdens de verwachte looptijd van het schuldinstrument of, indien meer geschikt, over een kortere looptijd, nauwkeurig verdisconteert om tot de nettoboekwaarde van het actief of de verplichting op de balans te komen.

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

Geldmiddelen en kasequivalenten

De 'geldmiddelen en kasequivalenten', zoals gebruikt bij het kasstroomoverzicht, omvatten liquide middelen, vrij beschikbare tegoeden bij centrale banken en andere niet-afgeleide financiële activa met een looptijd korter dan of gelijk aan drie maanden vanaf de datum van verwerving.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa

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

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

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

Vastgoedbeleggingen

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

Specifieke waarderingsregels

Terreinen en gebouwen

De aankoopprijs en aankoopkosten van gronden worden niet afgeschreven, noch bij een onbebouwd, noch bij een bebouwd perceel.

Bij de aankoop van een bebouwd onroerend goed wordt de waarde van de grond en van het gebouw bepaald en worden de transactiekosten proportioneel verdeeld over de grond en het gebouw.

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

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

De aankoopprijs en aankoopkosten van de inrichting van gehuurde gebouwen worden afgeschreven over de duur van het huurcontract.

IT-materiaal

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

Ander materiaal (met inbegrip van rollend materieel)

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

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

Goodwill en immateriële activa

Goodwill

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

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

Immateriële activa

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

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

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

Andere immateriële activa worden aan 10 % per jaar afgeschreven.

Bijzondere waardeverminderingen

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

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

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

Financiële activa

Voor een actief (of voor een groep van financiële activa) zal een op individuele basis bepaalde bijzondere waardevermindering worden aangelegd wanneer er (1) objectieve aanwijzingen zijn als gevolg van een of meer

gebeurtenissen die zich hebben afgespeeld na de eerste opname van het actief en (2) deze tot verlies leidende gebeurtenis(sen) een effect heeft (hebben) op de geschatte toekomstige kasstromen uit het financiële actief dat betrouwbaar kan worden geschat.

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

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

Beleggingen in eigenvermogensinstrumenten

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

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

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

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

Beleggingen in andere dan eigenvermogensinstrumenten

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

De activa krijgen hierbij de status 'default' als de achterstand (in rente en/of kapitaal) 90 dagen bedraagt of de terugbetaling onwaarschijnlijk is.

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

Bij evolutie naar de status default zal geval per geval beoordeeld worden of een waardevermindering moet worden aangelegd. Een waardevermindering zal overwogen worden als uit de objectieve gegevens blijkt dat een of meer gebeurtenissen waarschijnlijk de toekomstige cashflows van een financieel actief negatief zullen beïnvloeden.

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

• **Voor verkoop beschikbare financiële activa**

Als een daling van de reële waarde van een voor verkoop beschikbaar financieel actief direct in het eigen vermogen is opgenomen en er objectieve aanwijzingen zijn dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, wordt het cumulatieve verlies dat direct in het eigen vermogen was

opgenomen, overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening, ondanks het feit dat het financieel actief niet van de balans is verwijderd.

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

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

- **Leningen en vorderingen – individuele waardeverminderingen**

- *Specifieke waarderingsregels voor hypotheekleningen, investeringskredieten, verkopen en leningen op afbetaling*

De status default wordt toegekend wanneer ofwel de betaalachterstand groter is dan de som van drie mensualiteiten of, bij een andere terugbetalingsfrequentie, vanaf wanneer er betalingsachterstand is van meer dan 3 maanden, zowel in kapitaal als in interest. Dit geldt ook voor een nog openstaande vordering op eindvervaldag groter dan 25 euro ofwel als op basis van indicatoren blijkt dat de vordering mogelijk geheel of gedeeltelijk oninbaar is (*unlikely to pay*).

De lijst van de hypotheekleningen, investeringskredieten, verkopen en leningen op afbetaling met status default wordt maandelijks opgemaakt.

Voor alle hypotheekleningen, investeringskredieten, verkopen en leningen op afbetaling met status default wordt de noodzakelijke informatie voor waardering verzameld. Het nog openstaande gedeelte wordt verminderd met de gedwongen verkoopwaarde van het hypotheekpand bij hypotheekleningen en/of de gedwongen verkoopwaarde van roerende goederen, onder andere in pand gegeven effecten, rekeningen, levensverzekeringen (tak 23) en fondsen.

Voor de in Nederland verstrekte hypotheekleningen wordt bij de berekening van de waardering het volgende in rekening gebracht: de gedwongen verkoopwaarde van het hypotheekpand, de afkoopwaarde van de levensverzekering, de waarde van de beleggersrekening, de totale waarde per einde maand van het bouwdepot, de totale waarde per einde maand van het spaardepot.

Als een in Nederland verstrekte hypotheeklening is afgesloten met een NHG, houdt men bij de berekening van de waardering van deze lening rekening met de annuïtaire daling van de NHG. Als de waardering zoals hierboven beschreven leidt tot een resterende schuld, zal een bijzondere waardevermindering worden geboekt ten bedrage van de resterende schuld.

Als de in Nederland verstrekte hypotheeklening NHG geniet, zal de waardevermindering maximum het bedrag van de annuïtaire daling van de garantiebedragen.

Alle hypotheekleningen, investeringskredieten, verkopen en leningen op afbetaling met status default worden elke maand volledig automatisch gewaardeerd. Dit kan aanleiding geven tot een waardecorrectie in min of in meer.

Alle ten laste gelegde interesten, boetes en kosten worden in het resultaat opgenomen, aangezien de individuele waardecorrectie hier rekening mee houdt.

Als vastgesteld wordt dat de hypotheeklening, het investeringskrediet of de verkoop of lening op afbetaling oninbaar is, wordt de bijzondere waardevermindering besteed.

Een lening is oninbaar als aan de volgende voorwaarden is voldaan: (a) alle mogelijke procedures werden gevoerd en/of de procedurekosten die moeten gemaakt worden, wegen niet op tegen de eventuele baten die kunnen gerecupereerd worden, alle waarborgen werden uitgewonnen en/of de procedurekosten tot uitwinning van de waarborg zijn in disproportie tot de mogelijke baten; (b) op basis van de beschikbare gegevens zijn er geen verhaalmogelijkheden meer ten opzichte van de kredietnemers en wordt geen grotere recuperatie meer verwacht in de toekomst; (c) na uitwinning van de waarborgen, garanderen de inkomende betalingen (zowel betalingsregelingen en/of stortingen uit loonoverdracht of andere beslagen) geen volledige terugbetaling van de schuldvordering op korte termijn (< 1 jaar).

De bovenstaande regels moeten niet cumulatief voldaan zijn, maar kunnen elk op zich een motivatie zijn om de lening als oninbaar te beschouwen.

- *Specifieke waarderingsregels voor niet-hypothecaire kredietopeningen en debetstanden op giro, golden, internet en makelaarsrekeningen.*

Niet-hypothecaire kredietopeningen en debetstanden op rekeningen in default zijn ofwel vorderingen waar er een ononderbroken overschrijding is gedurende drie maanden ofwel vorderingen waarvan op basis van indicatoren blijkt dat de vordering mogelijk geheel of gedeeltelijk oninbaar is (*unlikely to pay*).

De indicatoren die aanleiding kunnen geven tot een status default zijn dezelfde als bij de hypotheekleningen, investeringskredieten, verkopen op afbetaling en leningen op afbetaling.

De bepalingen met betrekking tot de waardering, het aanleggen van bijzondere waardeverminderingen, de periodiciteit, opname in winst- en verliesrekening van interesten, boeten en kosten, en de besteding zijn dezelfde bij hypotheekleningen, investeringskredieten, verkopen op afbetaling en leningen op afbetaling.

- **Leningen en vorderingen – collectieve waardeverminderingen**

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

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

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

Deze *loss confirmation period* staat voor een tijdsinterval (in maanden uitgedrukt) tussen het moment dat de gebeurtenis die de oorzaak is van de bijzondere waardevermindering zich voorgedaan heeft (i.e. een *loss event*) en het moment dat deze geïdentificeerd wordt in de kredietrisicosystemen van de entiteit.

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

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

De IBNR wordt berekend en aangelegd voor alle *retail*kredietportefeuilles op basis van aangepaste IRB-modellen die gebruikt worden voor het bepalen van de minimale prudentiële kapitaalvereisten. Deze aanpassingen betreffen essentieel de introductie van de vermelde *loss confirmation period* en een conjuncturele aanpassing die rekening houdt met de actuele verliezen op de portefeuille in plaats van de gemiddelde historische verliezen. De *loss confirmation period* bedraagt hierbij minimaal 3 maanden voor de verschillende risicoklassen.

Naast de IBNR-voorziening wordt er ten slotte ook een waardevermindering voor collectief beoordeelde financiële activa aangelegd. Deze op portefeuillebasis aangelegde waardevermindering wordt alleen aangelegd voor een MBS-portefeuille die onder de leningen en vorderingen geïnclassificeerd zijn.

Overige activa

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

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

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

Jaarlijkse impairment test goodwill

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

Derivaten

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

De Bankpool maakt gebruik van afdekkingstransacties (effectieve afdekkingsderivaten) als aan alle daartoe vereiste voorwaarden is voldaan (volgens de vereisten van afdekkingstransacties van IAS 39 zoals goedgekeurd door de EU).

Die voorwaarden zijn: de aanwezigheid van formele documentatie van de afdekkingsrelatie aan het begin van de afdekking, de verwachting dat de afdekking effectief zal zijn, de mogelijkheid om de afdekkingseffectiviteit op betrouwbare manier te meten, en de continue meting tijdens de gerapporteerde periode waarin de afdekking als effectief kan worden bestempeld.

- Bij reëlewaardeafdekkingen worden de derivaten ter afdekking van het risico gewaardeerd tegen reële waarde en worden de afgedekte posities aangepast voor de wijzigingen in de reële waarde van het afgedekte instrument waarbij al deze schommelingen van de reële waarde worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. De geprojecteerde rente van renteswaps wordt opgenomen in de renteopbrengsten of rentekosten van de afgedekte posities. De administratieve verwerking als afdekkingstransactie wordt gestopt als niet meer voldaan is aan de voorwaarden voor afdekkingstransacties of als het afdekkingsinstrument vervalt of wordt verkocht.

In dat geval wordt het herwaarderingsresultaat van de afgedekte positie (in het geval van vastrentende financiële instrumenten) in het resultaat van het boekjaar opgenomen tot eindvervaldag op basis van de effectieve rentevoet of bij realisatie van de afgedekte positie.

- Reëlewaardeafdekkingstransacties ter afdekking van het renterisico van een portefeuille past de Vennootschap toe om het renterisico van een portefeuille leningen af te dekken met renteswaps. De renteswaps worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij de schommelingen van de reële waarde worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. De wijzigingen in de reële waarde van het afgedekte bedrag worden als een aparte post bij de activa opgenomen in de balans.

De Vennootschap past de carve-outversie van IAS 39 toe, zodat er geen ineffectiviteit ontstaat als gevolg van vervroegde terugbetalingen die afwijken van de verwachtingen, zolang er sprake is van een onderhedging. In geval van een niet-effectieve afdekking zal de cumulatieve reëlewaardeschommeling van het afgedekte bedrag worden geamortiseerd in de winst- en verliesrekening, en wel over de resterende levensduur van de afgedekte activa, of onmiddellijk worden weggeboekt uit de balans als de ineffectiviteit is ontstaan als gevolg van het feit dat de betreffende leningen niet langer worden erkend.

- Bij kasstroomafdekkingen worden de derivaten ter afdekking van de risico's gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij de schommelingen van de reële waarde toe te wijzen aan het effectieve deel van de afdekking worden opgenomen in een aparte post van het eigen vermogen. De geprorateerde rente van renteswaps wordt opgenomen in de rente-opbrengsten of rentekosten van de afgedekte posities. Het niet-effectieve deel van de afdekking wordt opgenomen in het resultaat van het boekjaar. De afdekkingstransactie wordt gestopt als niet meer voldaan is aan de voorwaarden voor afdekkingstransacties. In dat geval worden de derivaten beschouwd als derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden en als zodanig gewaardeerd.

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

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

In contracten besloten derivaten

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

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

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

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

Reële waarde van financiële instrumenten

De reële waarde of *fair value* is de prijs die ontvangen/betaald zou worden bij het verkopen van een actief of het transfereren van een verplichting in een ordelijke transactie tussen marktparticipanten op de rapporteringsdatum.

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

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

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

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

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

Leaseovereenkomsten

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

Terugkoopovereenkomsten

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

Effectisering

De effectisering kunnen de vorm aannemen van een verkoop van de betrokken activa naar met een speciaal doel opgerichte entiteiten (SPV's) of een overdracht van het kredietrisico door middel van kredietderivaten. Een SPV geeft effectentranches uit ten behoeve van de financiering van de aankoop van de activa.

De in een effectisering begrepen financiële activa worden (volledig of gedeeltelijk) niet langer verantwoord wanneer de Vennootschap nagenoeg alle risico's en opbrengsten van de activa (of delen ervan) overdraagt.

Personeelsbeloningen

Pensioenverplichtingen

De Vennootschap heeft in hoofdzaak pensioenverplichtingen op basis van toegezegde bijdrageregelingen.

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

Personeelsrechten

Personeelsrechten omtrent jaarlijks toegezegde vakantiedagen en op grond van langdurige diensttijd verdiende vakantiedagen worden boekhoudkundig verwerkt in het jaar waarop deze dagen gebaseerd zijn.

Voorzieningen

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

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

Belastingen op het resultaat

De belastingen op het resultaat van het boekjaar betreffen de effectieve en de uitgestelde belastingen. Deze belastingen worden berekend in overeenstemming met de belastingwetgeving die van toepassing is in elk land waar de Vennootschap actief is.

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

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

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

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

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

Productclassificatie van verzekeringsproducten

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

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

Technische voorzieningen voor (her)verzekeringscontracten

IFRS 4 stelt een onderneming in staat (her)verzekeringscontracten te boeken volgens de lokale boekhoudnormen als ze als dusdanig worden bestempeld onder IFRS 4. Daarom heeft de Vennootschap ervoor gekozen de lokale grondslagen van financiële verslaggeving te gebruiken voor het waarderen van de

technische voorzieningen die vallen onder IFRS 4 en de beleggingscontracten vallen onder contracten met discretionaire deelnemingskenmerken. Enkel de in IFRS aanvaarde reserves worden hierbij behouden.

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

Voorzieningen voor niet-verdiende premies en lopende risico's

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

Voorzieningen voor levensverzekeringen

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

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

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

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

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

Voorzieningen schadegevallen

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

Voorzieningen voor winstdeling en ristorno's

Voorzieningen voor winstdeling en ristorno's worden aangelegd conform het winstdeelname plan van de onderneming en de wettelijke bepalingen dienaangaande.

Voorzieningen gezondheid

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

Toereikendheidstoets

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

Herverzekering

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

Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders

Aandelenkapitaal

Er worden geen aandelen ingekocht door de Vennootschap.

Samengestelde financiële instrumenten

Componenten van samengestelde financiële instrumenten (delen van verplichtingen en van het eigen vermogen) worden opgenomen in de respectievelijke rubrieken van de balans.

Andere eigenvermogenscomponenten

Andere elementen die in het eigen vermogen worden opgenomen hebben onder meer betrekking op de 'voor verkoop beschikbare activa'.

3. Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders

De Vennootschap is de consoliderende vennootschap en 86,69 % van haar aandelen zijn in het bezit van Investar en 13,31% in het bezit van ArgenCo.

Het IFRS eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders per 31 december 2017 bedraagt 2.757.673.371 euro ten opzichte van 2.598.167.691 euro per 31 december 2016.

Overzicht samenstelling IFRS eigen vermogen	31/12/2016	31/12/2017
Volstort kapitaal	646.117.800	663.393.900
Uitgiftepremie	260.358.368	298.935.900
Herwaarderingsmeerwaarde voor verkoop beschikbare activa	302.314.134	286.752.196
Reserves	1.157.009.734	1.327.502.851
Resultaten lopende jaar	246.347.347	193.445.301
Reserves groepsverzekering	0	-1.415.774
Kasstroomafdekking	-13.979.693	-10.941.002
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	2.598.167.691	2.757.673.371
Minderheidsbelangen	29.293	12.082
	2.598.196.984	2.757.685.453

De stijging van het eigen vermogen is de resultante van meerdere elementen. Er is een stijging van het eigen vermogen als gevolg van onder meer de toevoeging van de winst van het boekjaar van 193.445.301 euro, een beperkte daling ten gevolge van de uitbetaling in cash van een deel van het keuzedividend dat via de winstverdeling werd uitgekeerd en een beperkte stijging van de 'herwaarderingsmeerwaarde voor verkoop beschikbare activa'. De elementen van het IFRS eigen vermogen worden in de onderstaande tekst verder beschreven.

Volstort kapitaal

Het volstort aandelenkapitaal, vertegenwoordigd door 6.633.939 aandelen bedraagt 663.393.900 euro (646.117.800 euro per 31 december 2016). In 2017 vond er een kapitaalverhoging plaats naar aanleiding van de uitkering van keuzedividend.

Kapitaalverhogingen bij de Vennootschap

Op 8 juni 2016 heeft Investar een kapitaalverhoging van de Vennootschap onderschreven via een inbreng in natura van een deel van de vordering, ten belope van 14.648.000 euro, dat zij had op de Vennootschap uit hoofde van een keuzedividend.

Als gevolg van deze kapitaalverhoging werd het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap verhoogd van 631.469.800 euro tot 646.117.800 euro. Daarbij werden 146.480 nieuwe aandelen gecreëerd voor Investar.

Investar betaalde ook een uitgiftepremie van 29.482.030 euro.

In totaal – maatschappelijk kapitaal en uitgiftepremies samen – was er hierdoor dus een verhoging van het eigen vermogen van de Vennootschap van 44.130.030 euro.

Op 14 juni 2017 hebben Investar en ArgenCo een kapitaalverhoging van de Vennootschap onderschreven via een inbreng in natura van een deel van de vordering die zij hadden op de Vennootschap uit hoofde van een keuzedividend.

Investar heeft 14.182.600 euro bijgedragen aan het kapitaal en betaalde ook een uitgiftepremie van 31.669.746 euro. ArgenCo heeft 3.093.500 euro bijgedragen aan het kapitaal en betaalde een uitgiftepremie van 6.907.785 euro.

Als gevolg van deze kapitaalverhoging werd het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap verhoogd van 646.117.800 euro naar 663.393.900 euro. Daarbij werden 141.826 nieuwe aandelen gecreëerd voor Investar en 30.935 nieuwe aandelen voor ArgenCo.

In totaal – maatschappelijk kapitaal en uitgiftepremies samen – was er hierdoor een verhoging van het eigen vermogen van de Vennootschap van 55.853.631 euro.

Kapitaalverhogingen bij de Argenta Groep

Op 30 november 2016 heeft de Vennootschap een kapitaalverhoging van Argenta Spaarbank onderschreven via een inbreng in natura van 45.622.980 euro. Het maatschappelijk kapitaal van Argenta Spaarbank werd verhoogd, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het te brengen van 616.252.150 euro op 661.875.400 euro. Investar heeft de rest van het kapitaal onderschreven ten bedrage van 270 euro.

Op 13 december 2017 heeft de Vennootschap een kapitaalverhoging van Argenta Spaarbank onderschreven via de inbreng in natura van 54.071.680 euro. Het maatschappelijk kapitaal van Argenta Spaarbank werd verhoogd, zonder uitgifte van nieuwe aandelen, om het te brengen van 661.875.400 euro op 715.947.400 euro. Investar heeft de rest van het kapitaal onderschreven ten bedrage van 320 euro.

Verwerving van eigen aandelen

Noch de Vennootschap, noch een rechtstreekse dochtervennootschap, noch een persoon handelend in eigen naam maar voor rekening van de Vennootschap of de rechtstreekse dochtervennootschap heeft tijdens het boekjaar 2016 of 2017 aandelen van de Vennootschap verworven.

Herwaarderingsmeerwaarde voor verkoop beschikbare activa

De 'voor verkoop beschikbare financiële activa' zijnde de Available For Sale portefeuille worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij alle schommelingen van de reële waarde opgenomen worden op een aparte lijn van het eigen vermogen tot realisatie van de activa of tot het moment dat zich een bijzondere waardevermindering voordoet.

De vermelde schommelingen in reële waarde zijn terug te vinden in het eigen vermogen bij de post 'herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa'. Deze reserve evolueerde van 302.314.791 euro per 31 december 2016 naar 286.752.835 euro per 31 december 2017.

	31/12/2016	delta naar P&L	bijkomende delta	delta belastingen	31/12/2017
Totale latente meer- en minwaarden vastrentende effecten	519.267.111	-21.752.325	-81.956.070	0	415.558.716
Latente waarde opgenomen in het kader van de <i>micro hedges</i>	-93.208.307	0	27.636.407	0	-65.571.900
Totale latente belastingen op de vastrentende effecten	-144.796.899	0	0	55.719.098	-89.077.801
Latente meer- en minwaarden op niet vastrentende effecten	25.279.776	-8.389.691	14.347.276	0	31.237.361
Latente belastingen op waardering niet vastrentende effecten	-106.747	0	0	-1.522.322	-1.629.069
Latente minderwaarde geherclassificeerde activa	-6.241.695	0	1.222.399	0	-5.019.296
Latente belastingen op geherclassificeerde activa	2.121.552	0	0	-866.728	1.254.824
Totaal herwaarderingsreserve	302.314.791	-30.142.016	-38.749.988	53.330.048	286.752.835

In totaal werd er in boekjaar 2017 voor 30.142.016 euro resultaat gerealiseerd van de latente waarden van de 'voor verkoop beschikbare activa'. In boekjaar 2016 was er een realisatie van 12.516.840 euro (meer details over deze gerealiseerde resultaten zijn terug te vinden bij toelichting 31).

Er was in 2017 een fair value hedge aanpassing van 65.571.900 euro. Deze is terug te vinden in de lijn latente waarde opgenomen in het kader van micro hedges in bovenstaand overzicht. Verder is er een historische AFS reserve van 3.764.472 euro (na belastingen).

Samenstelling herwaarderingsreserve	31/12/2016	31/12/2017
Herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa	306.434.934	290.517.307
Bevoren herwaarderingsreserve geherclassificeerde activa	-4.120.143	-3.764.472

De totale herwaarderingsreserve bestaat hierbij uit een 'herwaarderingsreserve van de voor verkoop beschikbare activa' en een zogenaamde 'bevoren herwaarderingsreserve van een beperkte MBS-portefeuille' die in 2011 werd geherclassificeerd naar de leningen en vorderingen portefeuille.

Bij toelichting 16.3 is meer informatie terug te vinden in verband met de lijnen 'latente minderwaarde geherclassificeerde activa' en de bevoren AFS-reserve.

Bij toelichting 17 is meer informatie te vinden in verband met de verwerking van de latente waarde die opgenomen werd in het kader van de *micro hedges*. Het betreft hier de cumulatieve waardeaanpassingen in het kader van reële waardeafdekkingen.

Kasstroomafdekking

De Vennootschap heeft één renteswap afgesloten die in het kader van hedge accounting als cash flow hedge verwerkt wordt. Door deze werkwijze komt het effectieve gedeelte van de wijzigingen in marktwaarde van de swap (na verrekening van belastingen) op een aparte lijn van het eigen vermogen. Hieronder is de clean price, de latente belastingvordering en het totaal in het OCI van het eigen vermogen terug te vinden.

	31/12/2016	delta in 2017	31/12/2017
Clean price swap cash flow hedge	-18.639.700	4.051.611	-14.588.089
Belastingvordering	4.659.925	-1.012.903	3.647.022
Totaal OCI cash flow hedge	-13.979.775	3.038.708	-10.941.067

Bij toelichting 27 wordt deze *cash flow hedge* uitgebreider beschreven.

Reserves

In de post reserves van 1.327.502.851 euro per 31 december 2017 bevinden zich de statutaire reserves van de Vennootschap, alsook de consolidatiereserves van de geconsolideerde bank- en verzekeringspool.

Baten uit het lopende boekjaar

Het geconsolideerde resultaat (exclusief minderheidsbelangen) van het boekjaar bedroeg 193.445.301 euro per 31 december 2017 ten opzichte van 246.347.347 euro per 31 december 2016.

Dividendvoorstel voor het boekjaar

In 2016 werd via de winstverdeling aan de aandeelhouders een keuzedividend uitgekeerd van 11,74 per aandeel (75.854.230 euro in totaliteit). Hierop volgend vond er een kapitaalverhoging voor van 55.853.631 euro plaats bij de Vennootschap waarop ingeschreven werd door aandeelhouders Investar en ArgenCo.

Zoals vorig jaar zal er voorgesteld worden om via de winstverdeling een keuzedividend van 11,74 euro per aandeel uit te keren (77.882.444 euro in totaliteit).

4. Minderheidsbelangen

In de globale structuur heeft BVg 99,9% van Argenta Spaarbank en Argenta Assuranties in zijn bezit. Eén aandeel van deze entiteiten en alle dochterentiteiten van de verzekering- en bankpool zit bij Investar.

In 2017 was er 12.082 euro toewijsbaar aan het minderheidsbelangen in het eigen vermogen ten opzichte van 29.293 euro in 2016.

Van de 12.082 euro van boekjaar 2017 bestond 567 euro van het minderheidsbelang uit OCI bestanddelen. Het andere gedeelte had betrekking op het kapitaal, de reserves en de resultaten.

5. Risk management

De Vennootschap is actief als bank-verzekeraar en vermogensbeheerder en is hierdoor blootgesteld aan verschillende risico's. Het risicobeheer van de Vennootschap maakt hierbij een onderscheid tussen kredietrisico, marktrisico, liquiditeitsrisico, onderschrijvingsrisico's, operationeel risico en overige risico's.

Het beleid en de organisatiestructuur van de Vennootschap betreffende het risicobeheer zijn zodanig opgezet dat de geïdentificeerde risico's op afdoende manier worden gesignaleerd, geanalyseerd, gemeten, opgevolgd en beheerst. Het kader voor risicobeheer wordt voortdurend aangepast en geactualiseerd op basis van nieuwe reglementeringen, dagelijkse ervaringen en wijzigingen in de activiteiten van de Vennootschap.

Een professioneel en omvattend risicobeheer is een essentiële voorwaarde voor het realiseren van duurzame groei. Het aantonen dat toereikende risicobeheerprocedures aanwezig zijn, is een sleutelvoorwaarde voor het verwerven en behouden van het vertrouwen van alle belanghebbenden: klanten, investeerders, kantoorhouders, toezichthouders en ratingbureaus, maar ook bestuurders, management en medewerkers.

Het risicobeheerssysteem

Het risicobeheerssysteem van de Vennootschap is gebaseerd op:

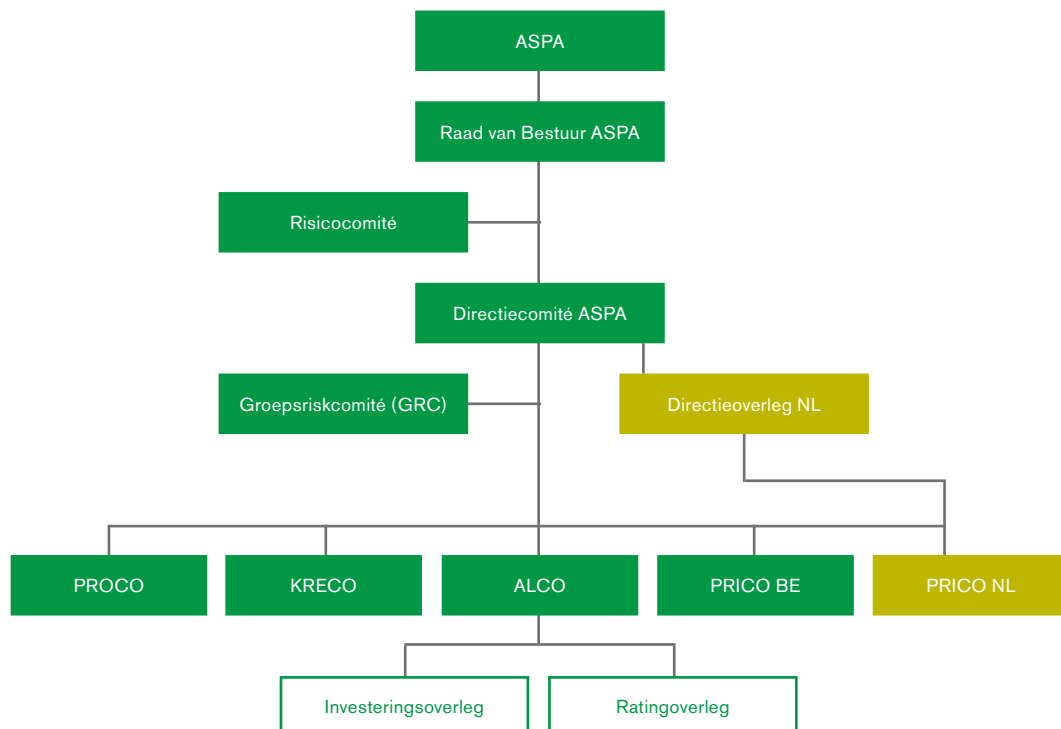
- Een risicobeheersstrategie die in overeenstemming is met de algemene bedrijfsstrategie van de Vennootschap. De doelstellingen en grondbeginselen van die strategie, de goedgekeurde risicotolerantie limieten en de verdeling van de verantwoordelijkheden tussen alle activiteiten van de Vennootschap zijn vastgelegd in beleidsdocumenten.
- Regels voor het besluitvormingsproces en risicobeleid.
- Beleidslijnen die de materiële risico's waaraan de Vennootschap is blootgesteld, effectief omschrijven en indelen per categorie, en die voor elke risicocategorie de goedgekeurde risicotolerantie limieten vermelden. Deze beleidslijnen implementeren de risicostrategie van de Vennootschap, voorzien in controlemechanismen en houden rekening met de aard en de reikwijdte van de bedrijfsactiviteiten, evenals met de daaraan verbonden risico's.
- Rapporteringsprocedures en -processen die garanderen dat de informatie over de materiële risico's waaraan de Vennootschap is blootgesteld en de doeltreffendheid van het risicobeheerssysteem, actief worden gecontroleerd en geanalyseerd, en dat passende wijzigingen in het systeem worden aangebracht indien dat noodzakelijk is.
- Coördinatie tussen de onafhankelijke controlefuncties compliance, risicobeheer actuariële functie en interne audit.

Het risicobeleid

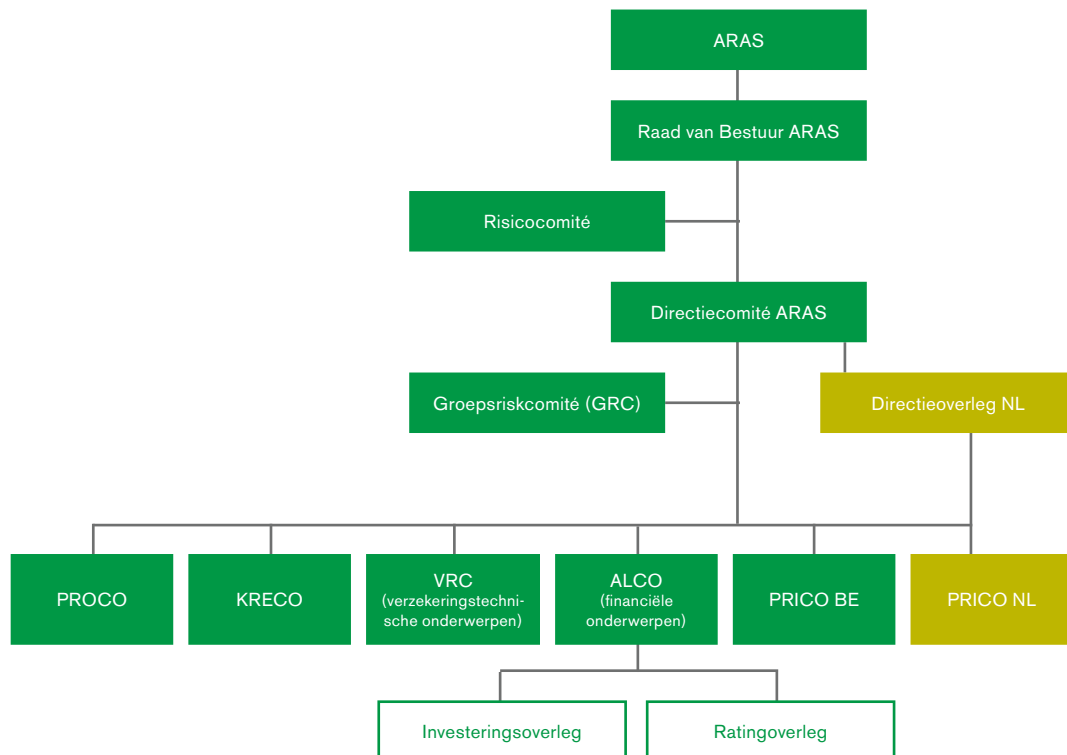
De voornaamste onderdelen van ons risico beleidsmodel zijn:

- De raad van bestuur die, met ondersteuning van het groepsrisicocomité de risicobereidheid en algemene risicotolerantie limieten van de Vennootschap vastlegt en hierop toezicht houdt. De raad van bestuur keurt tevens de voornaamste strategieën en beleidslijnen voor risicobeheer goed.
- Het directiecomité dat het risicobeheersysteem implementeert en de risicobereidheid, de strategie en het bepalen van doelstelling aan elkaar koppelt. Het directiecomité houdt bij zijn besluitvormingsproces rekening met de informatie die in het kader van het risicobeheersysteem is gerapporteerd. De directiecomités van de Vennootschap, Argenta Assuranties en Argenta Spaarbank zijn geïntegreerd. Ze hebben een aantal gemeenschappelijke leden namelijk de CEO, de CFO en de CRO. De COO, CCO en de CIDO zijn gezamenlijk voor Argenta Spaarbank en Argenta Assuranties. Die eenheid van leiding onderstreept het belang van een commerciële, risico- en financiële groepsstrategie die naadloos op elkaar zijn afgestemd, met de nadruk op de lange termijnrelatie met zowel klanten als zelfstandige kantoorhouders.
- Het groepsrisicocomité en de activiteitsgebonden risicocomités waarin de bespreking, opvolging en sturing van de diverse risico's plaatsvindt.
- Risicobewuste medewerkers die optreden als eerste verdedigingslijn voor risicobeheer.
- De risico beheersfunctie die de eerste lijn begeleidt en controleert qua risicobeheer en adviseert over risico's. De risico beheersfunctie vormt de tweede verdedigingslijn en Interne Audit vormt de derde verdedigingslijn.

Comité en overlegstructuur bevoegd voor risicobeheer binnen de bankpool.



Comité en overlegstructuur bevoegd voor risicobeheer binnen de verzekeringspool.



Governance van het risicobeheer

Het groepsrisicobeheer bevindt zich, naast de onafhankelijke controlefuncties Interne Audit en Compliance voornamelijk op het niveau van de Argenta Groep. De risicobeheerfunctie begeleidt en controleert de eerste lijn qua risicobeheer en ondersteunt met advies over de risico's. Ze wordt uitgeoefend door de directie Risk & Validatie en de directie ORM & Supervisory Office en staat onder de hiërarchische verantwoordelijkheid en het toezicht van de CRO. Naast de tweedelijnscontrole is het valideren van de risicomodellen een van de kernactiviteiten van de directie Risk & Validatie.

Relevante risicobeheersorganen en controlefuncties:

- Het groepsrisicocomité ("GRC") is verantwoordelijk voor het bespreken, opvolgen en sturen van de diverse geïdentificeerde risico's. Het Groepsrisicocomité behandelt maandelijks een aantal thema's om op de verschillende risicovlakken tot een betere coördinatie, bewaking, opvolging, sensibilisering, bijsturing en beleidsvoorbereiding te komen. Het groepsrisicocomité heeft de volgende taken:
 - Geconsolideerd rapporteren van risico's;
 - Bepalen van de risicostrategie ter goedkeuring door de raad van bestuur;
 - Bepalen van de risicobereidheid (na advies van het directiecomité en de raad van bestuur);
 - Jaarlijkse review van het herstelplan;
 - Controle op het beheer van sleutelrisico's (samen met de directiecomités);
 - Beslissingen nemen t.a.v. aanpak van bepaalde risicobeoordeling en beheersingsprocessen.
 - Monitoren van de model levenscyclus en de kwaliteit van de modellen als onderdeel van de model management governance omkadering

Het GRC vergadert maandelijks met om de 3 maanden specifieke focus op economisch kapitaalbeheer, modeloverzicht en operationeel risico (inclusief compliance).

- Het asset & liability comité ("Alco") is verantwoordelijk voor:
 - Het optimale balansevenwicht door het evalueren, opvolgen en voorstellen van acties die tot doel hebben schokken in waarde en resultaat, veroorzaakt door onevenwicht (mismatches) in de rechten en verplichtingen van de Vennootschap te minimaliseren;
 - De liquiditeitspositie, het renterisico en de solvabiliteitspositie;
 - De diversificatie en het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille;
 - Informatieverstrekking m.b.t. risico's met impact op huidige en toekomstige winsten en kapitaalpositie van de Vennootschap, met uitzondering van de verzekeringsrisico's die in het verzekeringsrisicocomité wordt opgevolgd.

Het Alco wordt bijgestaan door het Investeringsoverleg ("IO") en het Ratingoverleg ("RO").

- Het verzekeringsrisicocomité ("VRC") is verantwoordelijk voor het bespreken, opvolgen en sturen van de onderschrijvingsrisico's. de volgende thema's worden in dit comité besproken:
 - Liability adequacy testing en reservering;
 - Value new business en embedded value;
 - Rendabiliteitsrapporteringen en actuariële opvolgingsrapporten;
 - Adviezen Actuariële functie;
 - Onderschrijvingsrisico en indekking verzekeringsrisico's inclusief herverzekering;
 - Winstdeelname;
 - Solvabiliteit voor wat betreft onderschrijvings- en herverzekeringsrisico's;
 - Product-technische karakteristieken, aanpassingen en tarifiering;
 - Coördinatie, opvolging en uitvoering management acties en opvolging van triggers die management acties induceren.
- Het kredietrisicocomité ("Kreco") is een overlegorgaan met beslissingsbevoegdheid omtrent alle aspecten van kredietrisicobeleid m.b.t. retail kredieten, zijnde kredietrisico analyse & sturing, kwantificatie (inclusief de inbedding van de probability of default "PD", loss given default "LGD" en exposure at default "EAD" interne modellen) en rapportering hieromtrent. Meer specifiek komen volgende thema's aan bod :
 - De Kerncijfers kredietportefeuilles;
 - De opvolging van het kredietrisico gerelateerd aan de retail portefeuilles in beheer via de monitoring en bespreking van limieten, knipperlichten en key performance indicatoren, concentratie risico's
 - Voorstellen en beslissing van acties ter mitigering van kredietrisico's
 - Environment review inclusief onder meer de bedrijfsomgeving en economische context, de functionele omgeving en acceptatievoorwaarden;
- Prijszettingscomités ("Prico") zijn verantwoordelijk voor:
 - De prijszetting van activa en passiva retail producten, de opvolging van de productiedoelstellingen en de evolutie van de commerciële omgeving;
 - De toetsing van de prijszettingsbeslissingen aan de adviezen van de risicobeheerfunctie;
 - Het toetsen van de prijszetting bij het opzetten van nieuwe producten aan de door de raad van bestuur goedgekeurde risicoappetijt.
- Het productcomité ("Proco") waakt over de uitvoering van het PARP (Product Approval and Review Process) met als doel:
 - De validatie van elk nieuw en vernieuwd product op basis van een check of dit product voldoet aan de eisen van de onderneming op het vlak van risico, strategie, rendabiliteit en wettelijke verplichtingen volgens de "product approval and review policy";
 - Recurrente review van nieuw gelanceerde producten en van actieve producten.

Risicobereidheid

Het nemen en omzetten van risico's maakt integraal deel uit van de activiteiten van de Vennootschap. Het is niet de bedoeling om alle geïdentificeerde risico's uit te sluiten, maar wel om ze te identificeren, controleren en beheren binnen de risicobereidheidsgrenzen vastgelegd door de raad van bestuur.

De Vennootschap heeft dit beleid geformaliseerd in een risico appetijt framework ("RAF"). In het RAF worden normen vastgesteld inzake de belangrijkste risicodomeinen. Alle significante risico's waaraan de Vennootschap is blootgesteld worden opgenomen in de risicocartografie en continu getoetst aan de risicobereidheid. De Vennootschap wil via dit RAF duidelijk maken hoe het haar risico's beheert en de opgelegde limieten respecteert, met belangrijkste als kerndoelstelling de Vennootschap veilig te beheren.

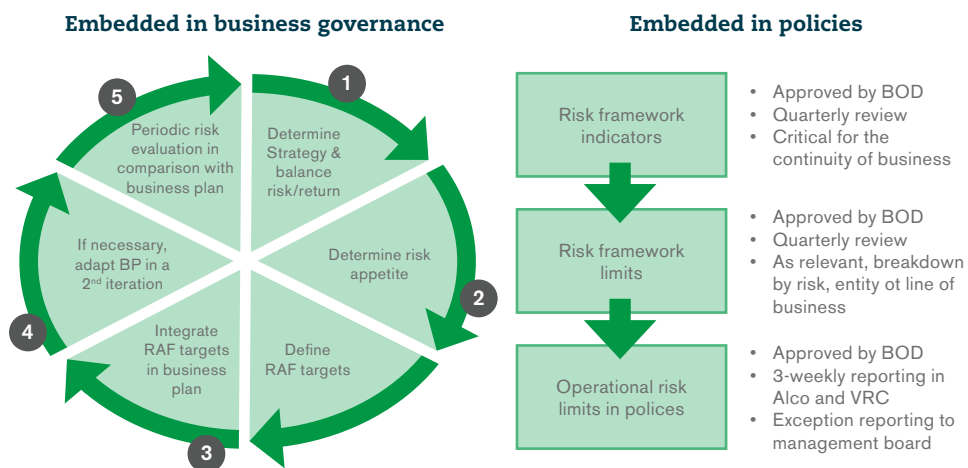
Het RAF heeft zich ontwikkeld als een belangrijk onderdeel van het management en voorziet in een connectie tussen de bedrijfsstrategieën (commercieel en financieel) en de risicobereidheid. Het RAF is als actief sturingsmiddel ingebed in de organisatie en:

- Vormt de kern van risico monitoring en escalatiekader;
- Vertaalt de risico appetijt in meetbare maatstaven en objectieven (indicatoren);
- Vormt een zeer praktisch instrument op basis waarvan het senior management en de leden van de raad van bestuur / het risicocomité de risicodoelen communiceren, meten en opvolgen;
- Is ingebed in de meerjarige business plan cyclus;
- Wordt verder doorvertaald in de operationele beleidslijnen die een brede reeks van operationele limieten/knipperlichten bevatten.

De RAF indicatoren zijn gekend door de business en komen voort uit de modellen die in de business gehanteerd worden. De indicatoren van het RAF worden jaarlijks geëvalueerd op hun blijvende geschiktheid en calibratie (en vervangen/bijgesteld indien nodig), met bespreking op de risicocomités en goedkeuring op de raden van bestuur. Het kwantitatief en kwalitatief RAF inzake financiële respectievelijk niet-financiële risico's wordt op kwartaalbasis gerapporteerd op de risicocomités, met terugkoppeling aan de raden van bestuur.

Het RAF is de eerste verdedigingslijn tegen systeemrisico's en kan gezien worden als een synthetisch dashboard om het management een geconsolideerd en geïntegreerd zicht te geven op de materiële risico's van de Vennootschap. Het RAF vergemakkelijkt dus de identificatie, de beoordeling en het toezicht op de risico's die de Vennootschap loopt en de limieten die hierop geënt zijn.

Het RAF vormt de basis voor het risk escalatiekader. Het vormt de set van hoogste limieten en knipperlichten, die verder doorvertaald worden in de beleidslijnen, waarbij operationele limieten, knipperlichten en early warning indicators ingesteld worden.



Rapportering en businessplan proces

Bij iedere kwartaal/jaar afsluit wordt het risicoprofiel van de bankpool en de verzekeringspool in kaart gebracht. De bepaling van het risicoprofiel gebeurt door aan iedere risico-indicator een kleur toe te kennen en door een gemiddelde risicoscore te berekenen. Aan deze risico parameters worden een limitatief aantal RAF limieten gekoppeld:

De kwantitatieve indicatoren worden onderverdeeld in 7 categorieën/risico's:

- Kapitaaltoereikendheid
- Asset kwaliteit
- Passiva kwaliteit
- Liquiditeit & rente matching
- Inkomens- en waarde stabiliteit
- Concentratierisico
- Strategisch risico

De kwalitatieve indicatoren worden onderverdeeld in 4 categorieën/risico's:

- Reputatie risico
- Regulator (compliance) risico
- Operationeel risico & interne controle
- Marktindicator

Daarnaast wordt een voluntaristisch (ter voorbereiding van het business plan) en een gebudgetteerd RAF (ter evaluatie van het business plan) opgemaakt. Het RAF wordt aldus gerapporteerd vanuit 3 perspectieven en is hierdoor sterk ingebed binnen het businessplan.

Wisselwerking met ICAAP², ORSA³ en ILAAP⁴

De risicocartografie zoals geïdentificeerd in het RAF geeft bijgevolg een overzicht van de risico's die binnen de Vennootschap worden onderkend samen met een uniforme definitie van deze risico's.

In het ICAAP, ORSA en ILAAP onder pijler 2, berekent de Vennootschap haar vereist economisch kapitaal (interne kapitaalvereiste), waarbij rekening wordt gehouden met alle risico's die de Vennootschap identificeert. De risicocartografie van het RAF vormt de basis voor deze risicoschatting.

Hieruit blijkt ondermeer dat de Vennootschap onderhevig is aan een aantal risico's die niet zijn opgenomen in Pijler I zoals het risico op inflatie, liquiditeitsrisico, businessrisico, concentratierisico, landenrisico, kapitaalrisico, modelrisico, reputatierisico, regulator risico, strategisch risico en besmettingsrisico. Er wordt ofwel bijkomend kapitaal voorzien in Pijler 2 ofwel geen bijkomend kapitaal voorzien voor deze risico's omdat deze reeds impliciet zijn meegenomen in de risico's in Pijler I of omdat er processen in voege zijn die deze risico sterk mitigeren.

² ICAAP : Internal Capital Adequacy Assessment Process.

³ ORSA : Own Risk & Solvency Assessment Process

⁴ ILAAP : Internal Liquidity Adequacy Assessment Process

5.1. Marktrisico

Het marktrisico is het risico op een negatief financieel effect als direct of indirect gevolg van de volatiliteit van marktprijzen van activa, passiva en financiële instrumenten. Binnen dit marktrisico zijn de volgende 4 risico's relevant: renterisico, spreadverwijdingsrisico, aandelenrisico en vastgoedrisico. De Vennootschap houdt geen activa en passiva aan andere dan in euro. Enkel bij de tak 23 verzekeringsproducten is er een risico op verlies of negatieve verandering in de financiële situatie, als direct of indirect gevolg van de volatiliteit van wisselkoersen. Bijgevolg is de Vennootschap slechts beperkt blootgesteld aan wisselkoersrisico.

5.1.1. Renterisico

Risicopositie

Het belangrijkste marktrisico waaraan de activiteiten van de Vennootschap, en in het bijzonder Argenta Spaarbank, is blootgesteld, is het renterisico. Dat resulteert in de eerste plaats uit veranderende marktprijzen, onverwachte veranderingen in investeringsrendementen en veranderingen in correlatie van de interestvoeten tussen verschillende financiële instrumenten.

De resultaten en de eigenvermogenspositie van de Vennootschap vertonen een bepaalde sensitiviteit voor rentewijzigingen omdat een belangrijk onderdeel van de bedrijfsstrategie erin bestaat middelen op korte tot middellange termijn – hoofdzakelijk via spaar- en termijndeposito's geplaatst bij retail klanten – aan te trekken en deze te herinvesteren via diverse vormen van kredieten en beleggingen. De rentever verschillen tussen de diverse looptijden geven aanleiding tot de vorming van een transformatieresultaat.

Risicobeheersing

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

Bij de risicometing en beheersing wordt door het Alco rekening gehouden met de diverse componenten van het renterisico die aanwezig zijn op de balans van de Vennootschap waaronder het herprijzingsrisico (risico afkomstig van rente-mismatch tussen activa en passiva), het yield curve risico (risico afkomstig van niet-parallelle beweging van de rentecurve), het optierisico (risico afkomstig van de impliciete en expliciete opties op de balans) en het basisrisico (risico dat ontstaat door het gebruik van verschillende referentie-indexen op basis waarvan de activa en passiva producten herprijzen).

Dit laatste optierisico omvat zowel het risico dat afkomstig is van expliciete opties (rentecaps en renteswaptions ter dekking van het renterisico) als impliciete opties (gerelateerd aan de woning kredietportefeuille). Binnen de afdeling ALM worden deze risico's opgevolgd en beheerst door middel van scenarioanalyse.

Om de marktsensitiviteit binnen de door de raad van bestuur voor de bankpool goedgekeurde risicoappetijt en wettelijke limieten te houden, worden er endogene en exogene ALM-indekkingen afgesloten. Met endogene indekkingen wordt sturing door middel van de duration van de actief- en passief balansposten bedoeld. Exogene indekkingen betreffen afgeleide instrumenten die worden gebruikt voor het beheren van het renterisico. Deze exogene indekking geldt als aanvulling op de altijd maximaal nagestreefde endogene bijsturing van de balans. De combinatie van endogene en aanvullende exogene ALM-indekkingen verzekert dat de commerciële strategie van de Vennootschap volledig past binnen het goedgekeurde RAF.

Meer informatie met betrekking tot de toegepaste reële waarde afdekkingen 'ter afdekking van het renterisico' van een portefeuille en de andere afdekkingen staan bij de toelichtingen 17 en 27.

Het ALM beleid van de verzekeringspool streeft naar een maximale afstemming van het renteprofiel tussen de beleggingsportefeuille en de passiva verplichtingen waarbij wordt gestreefd naar een optimale dekking van het renterisico.

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

	31/12/2016	31/12/2017
Meer dan 4,25% tot en met 4,99%	0,61%	0,45%
Meer dan 3,50% tot en met 4,25%	4,29%	2,53%
Meer dan 3,00% tot en met 3,50%	17,46%	12,76%
Meer dan 2,50% tot en met 3,00%	15,00%	12,76%
Meer dan 2,00% tot en met 2,50%	24,47%	20,82%
Meer dan 1,50% tot en met 2,00%	18,63%	25,20%
Meer dan 1,00% tot en met 1,50%	18,63%	24,81%
1,00% en minder	0,90%	0,67%
Totaal	100,00%	100,00%

Gevoeligheidsanalyse - renterisico in het banking book

De onderstaande tabel geeft de rentegevoeligheid van het resultaat over 12 maanden en het eigen vermogen van de Vennootschap weer bij een parallelle renteschok van 100bp.

We merken op dat Argenta Spaarbank in economische zin geen trading book heeft en dat het renterisico in het banking book dus het volledige renterisico van Argenta Spaarbank omvat.

	31/12/2016		31/12/2017	
	+100bp	-100bp	+100bp	-100bp
Impact op resultaat over 12 maanden	44.858.227	-3.103.049	64.240.297	212.248
Impact op eigen vermogen	-32.813.630	72.614.271	-61.664.447	261.401.753

De rente inkomstensimulaties worden vanaf 2017 gerapporteerd volgens de interne methodologie.

Dit houdt in dat de herprijsing van de spaarrekeningen bepaald wordt o.b.v. het bedrijfseconomische replicating model en niet meer volgens de NBB-methodologie. Dit toont een meer realistische inschatting van het herprijsingsgedrag van spaarrekeningen in een wijzigende rente-omgeving op basis van een sterk onderbouwde replicating portfolio techniek. De cijfers voor 31/12/2016 werden aangepast om ook in lijn te brengen met deze interne methodologie zodat een vergelijking tussen de jaren mogelijk blijft.

De NBB methodologie wordt dus gebruikt voor regulatory doeleinden, de interne methode wordt gebruikt voor het renterisico beheer.

Zowel bij berekeningen van de gevoeligheid van het eigen vermogen als bij de berekening van de inkomstengevoeligheid, wordt een floor gehanteerd van 0% of van de huidige rente indien die negatief is.

Verder wordt bij deze rente inkomstensimulaties rekening gehouden met de volgende elementen:

- Statische balans waarbij de uitstaande posities en balansmix constant worden gehouden;
- De renteschok voltrekt zich in 4 trappen van 25bp (onmiddellijk, na 3 maanden, na 6 maanden en na 9 maanden);
- Vervroegde kredietterugbetalingen (impact van de rentevoeten op de verwachte Constant Prepayment Rate en de te ontvangen wederbeleggingsvergoeding);
- Voorziene trekkingen van goedgekeurde, maar nog niet (volledig) opgenomen, kredieten op positedatum;
- Rentecaps en -floors op kredieten met herzienbare rente;
- Callopties in effectenportefeuille (weighted average life);
- Een floor van 0 % of de huidige rente indien die negatief is.

De rentegevoeligheid van het eigen vermogen toont het totale economische renterisico door de rentegevoeligheid van de economische waarde van alle balansitems in rekening te brengen. De rentegevoeligheid van het eigen vermogen aan een rentestijging van 100bp nam in 2017 voor de endogene balans toe door:

- De nieuwe productie hypotheeklen aan langere rentevaste looptijden;
- De herprijzingen in de Nederlandse hypotheekportefeuille aan langere rentevaste periodes;
- Het gestegen volume van de kredietpijplijn Nederland;
- De verstelling van de rentecurve waardoor het verwacht aantal prepayments daalde en het embedded caprisico binnen de Belgische variabele hypotheekportefeuille toenam.

Dit werd deels gemitigeerd door de ingebruikname van een optimale replicator voor de spaarrekeningen – zonder duratiebeperking.

Via de exogene hedgingstrategie werden deze risico's bijgestuurd met bijkomende indekkingen (payerswaps, forward starting payerswaps en swaptions).

Gevoeligheidsanalyse - renterisico in het Insurance book

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

	31/12/2016		31/12/2017	
	+100bp	-100bp	+100bp	-100bp
Impact op resultaat over 12 maanden	933.827	-91.337	414.196	-437.243
Impact op eigen vermogen	-7.577.535	-17.603.781	-21.684.858	10.639.602

Bij de berekening van de inkomstengevoeligheid wordt uitgegaan van:

- Balanspositie met productie zoals voorzien in het business plan;
- Flat rates.

Een stijging of een daling van de rentevoeten met 100 basispunten over het eerste jaar heeft amper impact op het renteresultaat (+0,25/-0,27 miljoen euro)

In 2017 zou een stijging van de rentevoeten met 100 basispunten een negatieve impact van 21,7 miljoen euro hebben op de economische waarde van het eigen vermogen. Een daling van de rentevoeten met 100 basispunten zou een positieve impact hebben van 10,6 miljoen euro. Het renterisico ligt dus volledig in een up-shock en is licht hoger dan vorig jaar.

5.1.2. Spreadverwijdingsrisico

Risicopositie

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

Deze marktrisicofactoren induceren spreadverwijdingsrisico en vormen naast het pure renterisico de belangrijkste driver van het activarendement en de economische waarde van de beleggingsportefeuille.

Risicobeheersing

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

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

De evolutie van de marktwaarde van de beleggingsportefeuille wordt opgevolgd binnen het Asset and Liability-comité. De berekening en opvolging van de kredietspreadsensitiviteit gebeurt binnen het ICAAP & ORSA kader en wordt afgetoetst aan het RAF.

Gevoeligheidsanalyse - spreadverwijdingsrisico

Argenta Spaarbank berekent het spreadrisico op de totaliteit van de beleggingsportefeuille. De spread sensitiviteit wordt berekend volgens een aangepaste duration (geen convexiteit).

Op 31/12/2016 was voor de Argenta Spaarbank de impact van 1 bp toename van de kredietspread -2.798.819 euro, op 31/12/2017 bedraagt die -3.205.420 euro op 1 bp toename. De toename in spreadverwijdingsrisico is ten gevolge van de herinvestering op korte termijn van de ontvangen gelden van de effectiseringstransactie die grotendeels geïnvesteerd zijn in obligaties met vlottende rente. Voor Argenta Assurantie is de gevoeligheid -1.407.868 euro per 1 bp toename van de kredietspread, per 31/12/2016 bedroeg de gevoeligheid -1.547.369 euro. Aangezien het overgrote deel van de beleggingsportefeuille ingedeeld is onder financiële activa beschikbaar voor verkoop, zal deze impact grotendeels verwerkt worden in eigen vermogen tenzij deze aanleiding zou geven tot het acteren van een duurzame waardevermindering.

5.1.3. Aandelenrisico**Risicopositie**

Aandelen vormen vanuit strategische allocatieperspectief een aanvulling op de bestaande obligatie- en leningportefeuilles en hebben tot doel het risico- en rendementsprofiel van de portefeuille verder te optimaliseren. Binnen het investeringskader en mits naleving van strikte investeringscriteria beschikt de Vennootschap over de mogelijkheid om aandelenposities op te nemen in haar beleggingsportefeuille.

Risicobeheersing

De portefeuille individuele aandelen wordt gespreid opgebouwd en wordt beheerd binnen een strikt risicobeheerskader bestaande uit limieten op onder meer omvang, toegelaten sectoren, marktkapitalisatie en concentratie.

Het prijsrisico wordt beheerst door de aandeleninvesteringen te onderwerpen aan een grondige analyse van de onderliggende fundamentals en door het beleggingsbeleid te kaderen binnen de goedgekeurde risicoappetijt en toegewezen limieten.

Gevoeligheidsanalyse - aandelenrisico

De onderstaande gevoeligheidsanalyse geeft de impact weer binnen de Vennootschap van een daling van de marktwaarde van niet-vastrentende effecten met 10%.

	31/12/2016	31/12/2017
	-10%	-10%
Impact op resultaat over 12 maanden	0	0
Impact op eigen vermogen	-13.709.964	-13.116.874

De niet-vastrentende effecten bedragen 131.912.068 euro (marktwaarde) op 31 december 2017, waarbij de latente meerwaarden 28.312.505 euro (21,6 % ten opzichte van de totale marktwaarde) betreffen. Deze latente meerwaarden zijn binnen het eigen vermogen opgenomen onder herwaarderingsmeerwaarde voor verkoop beschikbare activa. Bij een daling van de markten van 10% zal het bedrag binnen eigen vermogen dalen met 13.116.874 euro zonder dat dit aanleiding zal geven tot bijzondere waardeverminderingen die via de resultatenrekening worden geregistreerd.

De Verzekeringspool commercialiseert en verdeelt tak 23-verzekeringscontracten. Deze verzekeringscontracten investeren ten behoeve van de klant in diverse fondsen die onderliggend voornamelijk in aandelen en obligaties beleggen. Het aandelenrisico met betrekking tot deze verzekeringscontracten wordt gedragen door de verzekeringnemer, en heeft geen directe impact op het resultaat en het eigen vermogen van de Vennootschap.

Onder de toelichting met betrekking tot kredietrisico is verdere informatie opgenomen over de op individuele basis bepaalde waardeverminderingen met betrekking tot aandelen (onder niet-vastrentende effecten).

5.1.4. Vastgoedrisico

Risicopositie

De evolutie van de vastgoedprijzen heeft een invloed op de kredietverlening aan particulieren en beïnvloedt door het in onderpand geven van het vastgoed mee het kredietrisico. De Vennootschap heeft hierbij een concentratie in kredietverlening aan particulieren in België en Nederland, meer bepaald bij de hypothecaire leningen voor particulieren. Dit maakt de Vennootschap afhankelijk van de ontwikkelingen in de huizenmarkt.

Daarnaast laat het investeringskader toe om een portefeuille indirecte vastgoedbeleggingen aan te houden. Het gaat niet om investeringen in gebouwen maar om kredietverstrekking aan tegenpartijen die actief zijn in vastgoed en dit binnen een voorzichtig kredietbeleid. Binnen dit limietenkader werd er dan ook een aantal kredietdossiers met vastgoedtegenpartijen op de balans genomen.

Risicobeheersing

De vastgoedbeleggingen worden beheerd binnen een strikt risicobeheerkader bestaande uit limieten op onder meer type van belegging en concentratie.

De portefeuille vastgoedbeleggingen betreft aangekochte panden in het kader van het uitwinningbeleid bij de hypothecaire kredietverlening en een 1% investering in kantoorpanden. Die worden verwerkt via de toepassing van het kostprijsmodel.

Deze panden worden passief beheerd en terug op de markt verkocht wanneer de marktomstandigheden beter zijn.

De latente min- en meerwaarden van deze vastgoedbeleggingen worden niet opgenomen in het eigen vermogen.

De portefeuille vastgoedbeleggingen (1.551.036 euro in 2017) betreft aangekochte panden in het kader van het uitwinningbeleid bij de hypothecaire kredietverlening en een 1% investering in kantoorpanden. Die worden verwerkt via de toepassing van het kostprijsmodel. De latente waarden van deze vastgoedbeleggingen worden niet opgenomen in het eigen vermogen. De marktwaarden worden enkel toegelicht.

5.2. Liquiditeitsrisico

Risicopositie

Het liquiditeitsrisico is het risico op verlies, of op negatieve verandering in de financiële situatie, als direct of indirect gevolg van het feit dat er onvoldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om te voldoen aan de financiële verplichtingen. Dat kan het gevolg zijn van o.a.:

- een onverwachte verlenging van de uitstaande vorderingen, bijvoorbeeld door wanbetaling van een lening;
- het risico dat bij de Bankpool meer kredietlijnen worden opgenomen of meer spaardeposito's worden opgevraagd;
- het risico dat bij de Verzekeringpool de uitkeringsverplichtingen toenemen door een toename van schadegevallen of vervroegde opnames binnen de levensverzekeringstak, waardoor Argenta niet tegemoet kan komen aan zijn betalingsverplichtingen;
- het risico dat de nodige financieringstransacties niet kunnen uitgevoerd worden (of aan slechte voorwaarden);
- het risico dat activa alleen geliquideerd kunnen worden tegen een serieuze afwaardering, omdat er op de markt te weinig geïnteresseerde tegenpartijen zijn.

Liquiditeitsbronnen van de Bankpool

Het liquiditeitsmodel van Argenta Spaarbank kan als volgt worden samengevat:

- een belangrijke basis aan klantendeposito's;
- een spreiding over de Belgische en Nederlandse markt;
- een totale onafhankelijkheid van interbancaire financiering;
- een lage 'loan to deposit ratio';
- een liquide effectenportefeuille.

Argenta Spaarbank moet dus geen beroep doen op de interbancaire of professionele markt om zich te financieren. Ze heeft echter wel de mogelijkheden uitgewerkt om dit te doen als dit ofwel uit rendementsoverwegingen opportuun zou zijn ofwel vanuit de wens om haar financieringsbronnen te diversifiëren (RMBS effectisering) ofwel om tegemoet te komen aan nieuwe wettelijke vereisten om bepaalde types van schulden op de balans te hebben (Tier 2 uitgifte). Periodiek worden er desgevallend repo's aangegaan in het kader van het liquiditeitsbeheer ofwel in het kader van een beleggingsopportunity op de financiële markt.

Het fundingbeleid is gericht op de particuliere klant via de uitgifte van zicht-, spaar-, en termijnrekeningen. Kasbons en achtergestelde certificaten zijn nog een onderdeel van de funding, maar worden niet meer gecommmercialiseerd. De deposito's van klanten vormen het belangrijkste deel van de primaire financieringsbronnen van de bankactiviteiten van de Vennootschap.

Deze deposito's kunnen beschouwd worden als bronnen van liquiditeit en als bronnen van liquiditeitsrisico. Betaalrekeningen en spaargelden van particulieren zijn immers direct of op korte termijn opvraagbaar, maar leveren niettemin een belangrijke bijdrage aan de stabiliteit van de financieringsbasis op lange termijn. Deze stabiliteit staat of valt dan ook met het behoud van het vertrouwen van de rekeninghouder in de solvabiliteit, de rentabiliteit en het risicobeheer van de Argenta Spaarbank.

Financieringsbronnen	2016	2017
Deposito's van centrale banken	0,00%	0,00%
Deposito's van kredietinstellingen	0,00%	0,21%
Deposito's van klanten	92,13%	90,95%
Aan retailcliënteel verkochte kasbons	3,53%	2,01%
Aan retailcliënteel verkochte obligaties	0,00%	0,00%
Aan institutionelen verkochte obligaties	0,00%	3,35%
Aan retailcliënteel verkocht achtergesteld papier	0,44%	0,24%
Aan institutionelen verkocht achtergesteld schuld papier	1,49%	1,43%
Andere verplichtingen	2,41%	1,80%
Totaal verplichtingen	100,00%	100,00%
Totaal verplichtingen in euro	34.315.068.573	35.654.603.852

Risicobeheersing in de Bankpool

Het liquiditeitsbeheer en de liquiditeitsrisicobeheersing van de Bankpool zijn binnen Argenta Spaarbank gecentraliseerd.

Het asset & liability-comité (Alco) volgt de liquiditeitsindicatoren permanent op. Het beheerskader wordt duidelijk omschreven en gedetailleerd binnen de financiële beleidslijn. Het meten, opvolgen, controleren en rapporteren van de het liquiditeitsrisico valt onder de eerstelijnsverantwoordelijkheid van het ALM-departement. De tweedelijnsverantwoordelijkheid ligt bij het Risk-departement. Het beheer van de liquiditeitspositie valt onder de bevoegdheid van het Thesaurie departement.

Voor het meten, opvolgen, controleren en rapporteren van het liquiditeitsrisico heeft de Vennootschap een aangepast managementinformatiesysteem (MIS), inclusief noodplan, om zowel onder normale als uitzonderlijke omstandigheden het liquiditeitsbeheer op een adequate manier te kunnen uitvoeren. Bovenop de extensieve regulatoire rapportering is er ook een uitgebreide interne rapportering uitgewerkt. Op deze manier zijn het management en de belanghebbenden op de hoogte van de evoluties.

Het dagelijks liquiditeitsbeheer, de definitie van bijkomende Early Warning Indicators (EWI's), operationele limieten of knipperlichten en de organisatie van stresstesten is opgenomen in het Liquidity Contingency Plan. Dagelijks worden rapporten over de funding verspreid naar een breed doelpubliek binnen de Vennootschap.

De liquiditeitsrisicoappetijt wordt in het RAF van de Bankpool beheerd via knipperlichtniveaus op drie risico-indicatoren, namelijk:

- de LCR (Liquidity Coverage Ratio): deze ratio zet de liquiditeitsbuffer af tegen een gedefinieerd afvloeien van de aangetrokken gelden op 30 dagen
- de NSFR (Net Stable Funding Ratio): deze ratio plaatst de beschikbare liquiditeit tegenover de vereiste liquiditeit over een horizon van minstens een jaar en
- de AER (Asset Encumbrance Ratio): deze ratio vergelijkt de hoeveelheid aan niet-bezwaarde activa met het volume aan beschermde deposito's.

Aanvullend op bovenstaande RAF-indicatoren zijn er intern nog EWI's, operationele limieten en knipperlichten gedefinieerd.

In onderstaande tabel zijn de LCR en de onderliggende componenten terug te vinden. Deze tabel werd opgemaakt conform EBA richtsnoeren EBA/GL/2017/01. De betrokken richtlijn beoogt via het rapporteren van cijfers gegevens in geharmoniseerde tabellen meer transparantie en vergelijkbaarheid inzake de LCR te bekomen.

Geconsolideerd EUR miljoen		Totale ongewogen waarde (gemiddelde)				Totale gewogen waarde (gemiddelde)			
Kwartaal eindigend op		31/03/ 2017	30/06/ 2017	30/09/ 2017	31/12/ 2017	31/03/ 2017	30/06/ 2017	30/09/ 2017	31/12/ 2017
Aantal datapunten dat bij de berekening van gemiddelden wordt gebruikt		3	3	3	3	3	3	3	3
Liquide activa van hoge kwaliteit									
1	Totaal liquide activa van hoge kwaliteit					4.443	4.574	4.376	4.825
Kas – uitstromen									
2	Retaildeposito's en deposito's van kleine zakelijke klanten, waaronder:	27.951	28.295	28.580	28.823	1.908	1.931	1.956	1.969
3	Stabiele deposito's	17.769	18.006	18.079	18.304	888	900	904	915
4	Minder stabiele deposito's	10.183	10.289	10.501	10.519	1.020	1.031	1.052	1.054
5	Ongedekte wholesalefinanciering	414	353	358	334	257	237	247	221
6	Operationele deposito's (alle tegenpartijen) en deposito's in netwerken van coöperatieve banken	0	0	0	0	0	0	0	0
7	Niet-operationele deposito's (alle tæegenpartijen)	414	353	358	334	257	237	247	221
8	Ongedekte schuld	0	0	0	0	0	0	0	0
9	Gedekte wholesalefinanciering					0	0	0	0
10	Aanvullende eisen	224	316	312	326	142	202	228	239
11	Uitstromen in verband met blootstellingen aan derivaten en andere onderpandvereisten	114	170	199	202	114	170	199	202
12	Uitstromen in verband met verlies van financiering van schuldproducten	0	0	0	8	0	0	0	8
13	Krediet- en liquiditeitsfaciliteiten	110	146	114	116	29	32	29	29
14	Andere contractuele financieringsverplichtingen	28	34	28	24	8	13	7	2
15	Andere voorwaardelijke financieringsverplichtingen	1.127	1.119	856	1.251	372	369	282	413
16	Totaal kasuitstromen					2.688	2.753	2.720	2.845
Kas – instromen									
17	Gedekte leningstransacties (bijv. omgekeerde repo's)	0	0	0	0	0	0	0	0
18	Instromen uit volledig renderende blootstellingen	166	163	163	173	116	111	109	113
19	Andere kasinstromen	74	84	36	106	74	84	36	106
EU 19a	(Verschil tussen totale gewogen instromen en totale gewogen uitstromen voortvloeiende uit transacties in derde landen met overdrachtsbeperkingen of in niet-converteerbare valuta's)					0	0	0	0
EU 19b	(Extra instromen uit een verbonden gespecialiseerde kredietinstelling)					0	0	0	0
20	Totaal kasinstromen	240	247	198	279	190	195	145	219
EU 20a	<i>Volledig vrijgestelde instromen</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
EU 20b	<i>Instromen met begrenzing tot 90%</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
EU 20c	<i>Instromen met begrenzing tot 75%</i>	240	247	198	279	190	195	145	219
						Totale gecorrigeerde waarde			
21	Liquiditeitsbuffer					4.135	4.303	3.979	4.310
22	Totaal nettokasuitstromen					2.498	2.558	2.574	2.625
23	Liquiditeitsdekkingsratio (%)					166%	168%	155%	164%

Zoals hierboven aangegeven, ligt de focus van het fundingmodel op particuliere klanten. Daarenboven werd in 2017 funding opgehaald via een derde Green Apple (RMBS) uitgifte. De onmiddellijk beschikbare liquiditeitsbronnen bestaan uit activa van hoge kwaliteit. Daarbij gaat het voornamelijk om centrale bankreserves, overheidsobligaties, effectiseringen en bedrijfsobligaties. Die zijn zowel qua tegenpartijtype als tegenpartij gediversifieerd. Aanvullend op de liquide activa die in aanmerking komen voor de LCR, beschikt Argenta Spaarbank ook nog over een portefeuille van ECB-eligible effecten.

Alle passiva en activa zijn in euro gedenomineerd zodat er geen valuta-mismatch is tussen de liquiditeits- en financieringsbronnen.

Argenta Spaarbank houdt een derivatenportefeuille aan met het oog op het indekken van het renterisico. De waarde van deze portefeuille wordt met onderpand afgedekt. Andere bronnen van onderpand uitstromen zijn er niet. De activa die als onderpand aangewend worden, worden uitgesloten van de LCR liquide buffer. In de LCR wordt tevens rekening gehouden met de potentiële uitstromen van onderpand ten gevolge van schommelingen in de waardering van de portefeuille en een negatieve ratingevolutive van Argenta Spaarbank. Onderpand legt in totaal slechts een beperkt beslag op de liquide activa. Niettemin wordt de evolutie van het onderpand van nabij opgevolgd.

Het overzicht van de ratio's en wettelijke limieten is te vinden in de onderstaande tabel:

	Wettelijke limieten	31/12/2016	31/12/2017
LCR	100%	178%	162%
NSFR	100%	145%	143%
AER strikt (RAF limiet)		106,40%	106,40%
AER ruim (RAF knipperlicht)		110,10%	110,50%

Bij de limieten op de AER dienen we nog te vermelden dat de Vennootschap over beide periodes voor 90% gefund was door middel van 'in aanmerking komende deposito's als bedoeld in artikel 389 van de wet van 25 april 2014'. Dat geeft een indicatie van de verhouding van deze ratio's ten opzichte van de wettelijke knipperlicht- en herstelpandrempels.

Risicobeheersing in de verzekeringspool

De toekomstige liquiditeit wordt opgevolgd en beperkt door het cashflow profiel van de activa en de passiva per kwartaal tegenover elkaar af te zetten en acties inzake balanssturing te ondernemen als dit nodig zou zijn.

De bestaande gap tussen de portefeuille en de daar tegenoverstaande verzekeringscontracten wordt stelselmatig opgevolgd. De opvolging is hierbij onderdeel van de periodieke liquiditeitsgapanalyse. Onder andere sturing van de balans via proactieve acties om de vrijkomende gelden uit de verzekeringscontracten bij de Vennootschap belegd te houden en het opzetten van kredietlijnen met financiële instellingen horen tot de beheersmaatregelen.

Voor de Verzekeringpool wordt een LCR (Liquidity Coverage Ratio) berekend met daarnaast een opvolging van de cumulatieve maturity gap. De LCR bedraagt 9,424% in 2016 en steeg naar 11,695%.

Looptijdanalyse Bankpool

Bij de toelichtingen 14,15 en 16 is bijkomende informatie over de resterende looptijd van de 'voor verkoop beschikbare financiële activa' en 'leningen en vorderingen' te vinden. In de onderstaande tabel wordt een looptijdanalyse van de categorie 'financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden', de financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, de derivaten gebruikt ter afdekking en de categorie 'andere verplichtingen' weergegeven.

Boekjaar 2016	< 3 maanden	< 12 maanden	1-5 jaar	> 5 jaar
Deposito's van centrale banken	0	0	0	0
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	0	0	0	0
Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs				
• deposito's van kredietinstellingen	1.389.829	0	0	0
• retailfunding - deposito's zonder vaste looptijd	28.604.515.155	0	0	0
• retailfunding - deposito's met vaste looptijd	209.721.961	543.910.425	1.899.912.202	357.223.215
• retailfunding - kasbons	60.659.878	425.410.939	724.413.218	0
• in schuldbewijzen belichaamde schulden - obligaties	0	0	0	0
• achtergestelde leningen	10.330.735	54.704.402	595.428.863	0
Derivaten gebruikt ter afdekking	65.466.436	86.692.881	419.348.826	379.192.006
Andere verplichtingen	46.945.768	140.837.303	0	0
Totalen	28.999.029.762	1.251.555.950	3.639.103.109	736.415.221

Boekjaar 2017	< 3 maanden	< 12 maanden	1-5 jaar	> 5 jaar
Deposito's van centrale banken	0	0	0	0
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	0	0	0	0
Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs				
• deposito's van kredietinstellingen	76.393.437	0	0	0
• retailfunding - deposito's zonder vaste looptijd	29.520.194.067	0	0	0
• retailfunding - deposito's met vaste looptijd	462.787.457	474.801.928	1.619.373.584	350.258.196
• retailfunding - kasbons	177.076.061	117.080.921	417.670.671	0
• in schuldbewijzen belichaamde schulden - obligaties	23.655.174	66.098.131	311.031.029	798.994.599
• achtergestelde leningen	11.804.765	10.380.191	574.411.263	0
Derivaten gebruikt ter afdekking	69.930.749	92.953.469	384.649.258	392.550.901
Andere verplichtingen	54.377.333	163.131.999	0	0
Totalen	30.396.219.042	924.446.641	3.307.135.805	1.541.803.696

Bij de 'financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden' en de 'derivaten gebruikt ter afdekking' zijn de intereststromen van de onder de betrokken categorie verwerkte swaps terug te vinden. Bij het berekenen van deze interesten werd gebruik gemaakt van de vaste en variabele interestvoeten zoals deze per 31 december 2017 vastlagen voor het respectievelijke vaste en variabele deel van de betrokken renteswaps.

De zichtdeposito's, deposito's van bijzondere aard en gereguleerde spaardeposito's werden voor deze rapportering onder het tijdsinterval < 3 maanden geklasseerd.

Het grootste deel van de 'achtergestelde verplichtingen' op 31 december 2017 bestaat uit de nominaal 500 miljoen aan institutionelen aangeboden Tier 2 lening. Het saldo bestaat uit achtergestelde certificaten.

In oktober 2017 werd succesvol een RMBS transactie ten belope van 1,2 mia euro geplaatst op de markt. De RMBS transactie - Green Apple 2017 I NHG - omvat de effectisering van Nederlandse hypothecaire leningen die genieten van de Nederlandse HypotheekGarantie.

Looptijdanalyse Verzekeringsspool

De verzekeringsspool maakt geen gebruik van derivaten en heeft bijgevolg geen afgeleide verplichtingen. De looptijdanalyse van de categorieën, 'financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening', 'financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs', 'passiva uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten', en de categorie 'andere verplichtingen' is in onderstaande tabel weergegeven.

Boekjaar 2016	< 3 maanden	< 12 maanden	1-5 jaar	> 5 jaar
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	39.612.538	118.260.035	620.395.017	1.061.507.055
Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs				
• deposito's van kredietinstellingen	95.225.400	177.074.758	0	0
• retailfunding - deposito's zonder vaste looptijd	72.674	0	0	0
• retailfunding - deposito's gekoppeld aan hypothecaire leningen	8.247.363	218.758	200.159	342.687.299
• andere financiële verplichtingen	0	2.978.261	625.393.318	17.726.318
Passiva uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten				
• leven	29.267.531	86.147.909	812.287.332	1.459.729.360
• niet-leven	19.982.360	59.895.712	66.470.819	59.451.233
Andere verplichtingen	14.480.005	43.440.014	0	0
Totalen	206.887.872	488.015.447	2.124.746.645	2.941.101.264

Boekjaar 2017	< 3 maanden	< 12 maanden	1-5 jaar	> 5 jaar
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	48.401.277	151.896.659	650.874.558	1.305.884.942
Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs				
• deposito's van kredietinstellingen	0	40.012.860	129.999.922	0
• retailfunding - deposito's zonder vaste looptijd	100.300	0	0	0
• retailfunding - deposito's gekoppeld aan hypothecaire leningen	8.977.706	208.784	2.825.717	352.825.057
• andere financiële verplichtingen	0	21.048.349	618.365.816	593.016
Passiva uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten				
• leven	30.291.042	90.846.861	1.352.354.071	1.021.594.292
• niet-leven	20.416.860	61.130.510	64.792.870	58.308.446
Andere verplichtingen	98.519.664	295.558.991	0	0
Totalen	206.706.848	660.703.015	2.819.212.954	2.739.205.753

De financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening betreffen beleggingencontracten (tak 23). De uitstaande reserves zijn ingedeeld volgens resterende contractuele looptijd.

Bij de andere financiële verplichtingen en de passiva uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten leven zijn de uitstaande reserves volgens de resterende contractuele looptijd, inclusief de gegarandeerde intereststromen van de uitstaande contracten opgenomen. Voor de passiva uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten niet leven is de looptijdanalyse opgesteld op basis van verwachte betalingspatronen voor premie-, schade- en schaderegelingskostenreserves.

De deposito's van kredietinstellingen betreffen repo's. De deposito's zonder vaste looptijd werden voor deze rapportering onder het tijdsinterval < 3 maanden geklasseerd. De andere verplichtingen betreffen grotendeels een rekening-courant tussen Argenta Assuranties en Argenta Spaarbank.

5.3. Kredietrisico

Risicopositie

Kredietrisico is het risico op verlies, of op negatieve verandering in de financiële situatie, als direct of indirect gevolg van een daling in de kredietwaardigheid van emittenten (of garanten) van effecten, tegenpartijen en schuldenaren.

Dit risico ontstaat zowel bij de traditionele kredietverlening als bij beleggingsactiviteiten (overige rentedragende activa) en is verbonden met een groot deel van de activiteiten van de Argenta Groep. Voor de verzekeraar bestaat er daarnaast nog het defaultrisico op de herverzekeraar.

Voor de Vennootschap zijn in essentie drie segmenten van belang voor wat betreft het kredietrisico: de retail markt en met name de hypothecaire kredietverlening aan particulieren (in België zowel als in Nederland), de beleggingsportefeuille en de portefeuille leningen aan lokale en regionale besturen en (selectief) aan corporates. Het kredietrisicomanagement focust zich dan ook op deze drie segmenten.

Binnen de verzekeringspool is de Vennootschap tevens blootgesteld aan bijkomend falingsrisico o.a. ten opzichte van de herverzekeraar, cash, toekomstige winsten binnen tak23 fondsen, vorderingen en op de assets die tegenover de spaarhypotheken van Nederland staan.

Risicobeheersing retail

Argenta heeft binnen het retail segment als doelgroep natuurlijke personen of gezinnen die bestaan uit particulieren, zelfstandigen en vrije beroepen die hun gewoonlijke verblijfplaats in België of Nederland hebben en die een krediet wensen aan te gaan voor hoofdzakelijk niet-professionele doeleinden.

De financiering kan desgevallend ook beroepsmatige investeringen betreffen, voor zover die gecombineerd worden met privé investeringen. De toegelaten verhouding privé/professioneel wordt in het specifiek Acceptatie- en Autorisatiekader bepaald.

Als algemeen principe geldt dat de kredietnemers natuurlijke personen zijn. Desgevallend kunnen vennootschappen als kredietnemer optreden; in voorkomend geval treden steeds verbonden natuurlijke personen op als medekredietnemer(s).

De belangrijkste elementen van de risicobeheersing betreffen: het Acceptatie- en Autorisatiekader voor de toekenning van kredieten inclusief vastgestelde limieten voor kredietwaardigheid, toezichtprocedures en een maandelijkse opvolging van de kredietrisico indicatoren.

Deze governance wordt ondersteund via de werking het Kredietrisicocomité retail met rapportering aan het directiecomité en het risicocomité van de raad van bestuur.

Risicobeheersing niet-retail

Het niet-retail beleggingskader focust op een sterke kwaliteit van de tegenpartijen, met aandacht voor diversificatie naar beleggingen in ondernemingen, in indirecte vastgoed en in posities in effecten of leningen op lokale besturen.

De toepassing van het beleggingsbeleid wordt in de concrete uitvoering mee ondersteund door het Investeringsoverleg, waarin vertegenwoordigers van het directiecomité (bij escalatie), van Treasury and Investment Management en de afdeling Kredietrisicoanalyse in eerste lijn en van Risk in tweede lijn, investeringsissues bespreken en beslissen.

Het intern beleggingskader bepaalt in welke obligaties er met welke ratings mag belegd worden. De ratings van alle rentedragende vastrentende effecten worden nadien stelselmatig opgevolgd. Als na de aankoop de rating van een obligatie daalt onder de vooropgestelde minimum ratingvereiste, worden de betrokken obligaties opnieuw besproken in het Alco en het RatingOverleg (RO). Het Alco en bijgevolg ook het directiecomité van de Vennootschap moeten zich hierbij uitdrukkelijk uitspreken over het al dan niet behouden van de positie. Over de behouden posities wordt ook gerapporteerd aan het risicocomité van de raad van bestuur.

Jaarlijks worden de bancaire en corporate tegenpartijen via een kredietanalyse bestudeerd. De resultaten van ratingonderzoeken komen aan bod op het maandelijks georganiseerde RO, dat rapporteert aan het Alco. Dit overleg bekrachtigt voorgestelde ratings of beslist volgens een welomschreven governance-kader en met in acht name van twee beslissingsniveaus over de toekenning van interne ratings. De interne ratings zijn relevant binnen het acceptatiekader en worden tevens gehanteerd voor monitoring, waarbij op kwartaalbasis de beleggingsportefeuilles aan een grondige analyse worden onderworpen. Deze analyse vormt de basis van een regelmatige rapportering aan en bespreking binnen het Alco, het directiecomité en het risicocomité van de raad van bestuur.

Interne modellen voor kredietrisico

Argenta Spaarbank heeft gekozen voor zijn kredietverstrekking van hypothecaire leningen, mits niet-materiële uitzonderingen, en voor bancaire en corporate tegenpartijen interne ratings te gebruiken en de eigen vermogensvereisten volgens de IRB(F)-methode te berekenen. Hierbij wordt bij de kredietverstrekking aan iedere lening een risicoklasse toegekend. Hiervoor ontwikkelde de bank, voor zover van toepassing, zelf een of meer modellen. Onderscheid wordt gemaakt tussen modellen voor PD en LGD. Voor de retailkredietportefeuilles waar gekozen wordt voor een intern ratingsysteem werd telkens zowel een PD als een LGD-model ontwikkeld. Maandelijks wordt de totale hypothecaire kredietportefeuille aan de PD en LGD-modellen aangeboden om er het kapitaalbeslag voor onverwachte verliezen uit af te leiden. Voor bancaire en corporate tegenpartijen is dit een FIRB benadering waarbij enkel een PD-model is ontwikkeld.

De interne ratingmodellen maken minstens jaarlijks op passende wijze het voorwerp uit van een interne review.

Risicobeheersing falingsrisico herverzekeraar

De Vennootschap maakt gebruik van de diensten van een herverzekeringmakelaar om de herverzekeringscontracten in de markt te plaatsen. In het contract met de herverzekeringmakelaar is opgenomen dat alle herverzekeraars een minimale rating A+ moeten aanhouden. Hierdoor is het kredietrisico op de herverzekeraars beperkt. Ook het concentratierisico is beperkt aangezien de indekking geplaatst wordt bij verschillende herverzekeringsmaatschappijen. Verdere informatie over herverzekering is opgenomen onder de toelichtingen met betrekking tot het verzekeringsrisico.

Maximaal kredietrisico

De totale blootstelling aan kredietrisico (total exposure) bestaat uit de boekwaarden van financiële activa (grootste deel van de activazijde - binnenbalans) de berekende exposure van afgeleide financiële instrumenten en specifieke buiten balansposten (waaronder financiële garanties en kredietverbintenissen) zoals beschreven in de wetgevingen van het eigen vermogen (Basel). De onderstaande tabel geeft het uitstaand kredietrisico weer voor de bankpool zoals gerapporteerd in de prudentiële COREP tabellen. In de pijler 3 toelichtingen wordt meer duiding gegeven bij deze totale blootstelling.

Totale blootstelling aan kredietrisico	31/12/2016	31/12/2017
Totaal binnenbalans	35.996.526.393	37.411.433.657
Totaal buitenbalans	1.787.783.451	2.224.458.672
Totaal derivaten	185.611.883	287.056.458
	37.969.921.727	39.922.948.786

Concentratie van kredietrisico

Dit ontstaat door een concentratie in kredietverlening aan een individuele tegenpartij of een groep van onderling gerelateerde tegenpartijen (single name concentratie of wederpartijconcentratie) of een concentratie in kredietverlening ten gevolge van een ongelijkmatige verdeling over sectoren of landen / regio's (sectorconcentratie). Dit laatste ontstaat wanneer significante risicoposities ingenomen worden op groepen van tegenpartijen waarvan de kans op wanbetaling en/of het verlies in geval van wanbetaling gedreven wordt door gemeenschappelijke onderliggende factoren.

De onderstaande tabel geeft de procentuele verdeling over de 'leningen en vorderingen op andere klanten' van de verschillende types van lening of vordering. De post 'overige kredietvorderingen' bevat een beperkte portefeuille MBS.

	31/12/2016		31/12/2017	
	Boekwaarden	Procentuele verdeling	Boekwaarden	Procentuele verdeling
Consumentenkrediet	97.669.919	0,36%	114.057.678	0,40%
Hypothecaire leningen	26.830.072.433	97,60%	27.833.108.686	97,05%
Leningen op termijn	536.848.529	1,95%	711.808.956	2,48%
Zichtdeposito's / voorschotten	3.925.891	0,01%	2.902.447	0,01%
Overige kredietvorderingen	21.600.896	0,08%	17.031.178	0,06%
	27.490.117.668	100,00%	28.678.908.945	100,00%

Mogelijke concentratierisico's die resulteren uit de aanwezigheid in slechts twee hypotheekmarkten (namelijk België en Nederland), worden getemperd door het granulaire karakter van deze portefeuilles met een zeer groot aantal dossiers die elk individueel een zeer beperkt kredietrisico dragen, door de dagelijkse opvolging van de evoluties in de Nederlandse en Belgische hypotheek- en residentiële vastgoedmarkten, en de diversificatie in leeftijd van het krediet, de demografische spreiding en de regionale spreiding binnen België en Nederland.

De Vennootschap klasseert het grootste gedeelte van de beleggingsportefeuille als 'voor verkoop beschikbaar financiële activa'. Een belangrijk deel van dit gedeelte van de beleggingsportefeuille bestond op 31 december 2017 uit obligaties van 'openbare besturen' (36,23 % in 2017 tegenover 42,36 % in 2016). De categorie 'kredietinstellingen' vertegenwoordigt 22,62 % op 31 december 2017. De categorie 'effecten andere tegenpartijen' is van 34,22 % gestegen naar 39,93 %.

Onder de 'tot einde looptijd aangehouden activa' staan effecten ten bedrage van 651.172.929 euro (614.660.002 euro in 2016) die in hoofdzaak uitgegeven werden door de Belgische federale en regionale overheden.

	31/12/2016		31/12/2017	
	Boekwaarden	Procentuele verdeling	Boekwaarden	Procentuele verdeling
Voor verkoop beschikbaar FA	10.697.092.080	100,00%	10.818.154.521	100,00%
Vastrentende effecten				
Openbare besturen	4.530.987.182	42,36%	3.919.546.315	36,23%
Kredietinstellingen	2.389.603.913	22,34%	2.446.568.143	22,62%
Effecten andere tegenpartijen	3.660.802.854	34,22%	4.320.127.996	39,93%
Niet vastrentende effecten				
Beleggingsfondsen/aandelen	115.698.131	1,08%	131.912.068	1,22%
Tot einde looptijd aangehouden FA	614.660.002	100,00%	651.172.929	100,00%
Vastrentende effecten				
Openbare besturen	584.173.312	95,04%	621.233.701	95,40%
Kredietinstellingen	0	0,00%	0	0,00%
Effecten andere tegenpartijen	30.486.690	4,96%	29.939.228	4,60%
Totaal	11.311.752.082		11.469.327.450	

De onderstaande tabel geeft een procentueel geografische uitsplitsing van de overheidsobligaties in de 'voor verkoop beschikbare financiële activa'. Uit het onderstaande overzicht blijkt nog een grote blootstelling aan België (vestigingsplaats van de Vennootschap).

	31/12/2016	31/12/2017
België	57,51%	52,62%
Ierland	7,88%	9,67%
Spanje	5,15%	8,46%
Polen	3,99%	4,57%
Slovenië	3,15%	3,46%
Oostenrijk	2,42%	2,80%
Tsjechië	2,40%	2,64%
Italië	2,45%	2,47%
Letland	2,32%	2,16%
Litouwen	2,04%	1,91%
Frankrijk	1,40%	1,58%
Duitsland	1,11%	1,29%
Roemenië	0,42%	1,08%
IJsland	0,95%	0,96%
Slovakije	1,42%	0,81%
Zweden	0,56%	0,65%
Mexico	0,47%	0,55%
Nederland	3,01%	0,53%
Indonesië	0,00%	0,38%
Overige	1,37%	1,42%
Totaal	100,00%	100,00%

De Vennootschap hanteert concentratielimieten per tegenpartij uitgedrukt als % van het CET1 reglementair kernkapitaal. De grootte van de limiet is functie van de kredietwaardigheid van de emissie en van het type tegenpartij. De diversificatie en interne ratings van alle vastrentende effecten worden stelselmatig gerapporteerd en opgevolgd, op individueel en op portefeuilleniveau.

Zekerheden en uitwinningbeleid

Bij het toestaan van hypothecaire leningen worden altijd persoonlijke of zakelijke zekerheden gevraagd. In het kader van het uitwinningbeleid komt het sporadisch voor dat bepaalde zekerheden verworven worden en op de balans terechtkomen.

Voor deze zekerheden (in casu de panden waarop een hypothecaire inschrijving of volmacht gevestigd zijn) vinden periodiek via een statistische methode individuele schattingen plaats en zeker in die dossiers waar de leningen als gefaald beschouwd worden.

Als alle andere middelen zijn uitgeoefend om een krediet in faling financieel af te handelen, wordt er overgegaan tot een onderhandse of openbare verkoop van het pand en tot uitwinning van de secundaire zekerheden indien die aanwezig zijn. Secundaire zekerheden zijn met name courant aanwezig bij de Nederlandse kredietdossiers. Het betreft aan Argenta verpande verzekeringspolissen en de Nationale Hypotheek Garantie (NHG).

In 2017 waren er (inclusief verkopen die betrekking hebben op Nederlandse kredietdossiers met NHG bij de Vennootschap) 134 openbare en onderhandse verkopen (222 in 2016), waarbij het saldo van de verkoop de vordering niet volledig dekte. De totale restschuld hierbij bedroeg 2.930.383 euro (tegenover 4.641.850 euro in 2016).

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

Kredietkwaliteit

De kredietkwaliteit van de niet-retailportefeuilles is opgenomen in de onderstaande tabel die het ratingniveau weergeeft van de volledige 'voor verkoop beschikbare activa'-portefeuille. Meer dan 98 % van deze portefeuille heeft een rating van "investment grade".

	31/12/2016	31/12/2017
Investment grade	98,11%	98,07%
Below investment grade	1,84%	1,51%
Not rated	0,05%	0,41%
Totaal	100,00%	100,00%

Leningen en vorderingen in achterstand

De Vennootschap beoordeelt haar portefeuille periodiek op het vlak van achterstallige betalingen. In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de financiële activa 'leningen en vorderingen op andere klanten' waarvoor er achterstallige bedragen zijn geconstateerd maar waarvoor er geen op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen zijn aangelegd. Het gaat hier om het totaalbedrag van de uitstaande kredieten (total exposure) en dus niet om het totaalbedrag van de achterstanden.

In deze bedragen zitten ook de kredieten die slechts 1 of 2 dagen achterstallig zijn of die omwille van een mogelijk laattijdige operationele verwerking van de betaling van de aflossingen (onder meer via domicilieringen) tijdelijk een achterstand vertonen.

Per 31/12/2016	<= 90 dagen	90 dagen <> 180 dagen	180 dagen <> 1 jaar	> 1 jaar
België				
Consumentenkrediet	4.398.888	110.654	16.391	18.416
Hypothecaire leningen	790.344.059	15.108.664	2.071.009	4.507.106
Leningen op termijn	14.547.928	141.125	476.955	5.918
Zichtdeposito's	2.281.635	87.309	55.708	1.174.160
Overige kredietvorderingen				
Totaal België	811.572.510	15.447.752	2.620.063	5.705.600
Nederland				
Hypothecaire leningen	96.576.489	21.114.805	11.643.228	6.096.921
Totaal Nederland	96.576.489	21.114.805	11.643.228	6.096.921
Totaal	908.148.999	36.562.557	14.263.291	11.802.521

Per 31/12/2017	<= 90 dagen	90 dagen <> 180 dagen	180 dagen <> 1 jaar	> 1 jaar
België				
Consumentenkrediet	2.266.073	16.617	0	13.937
Hypothecaire leningen	756.287.808	19.439.225	3.392.848	1.752.955
Leningen op termijn	14.682.029	272.754	125	0
Zichtdeposito's	1.441.977	52.000	78.787	1.037.343
Overige kredietvorderingen	0	0	0	0
Totaal België	774.677.887	19.780.596	3.471.760	2.804.235
Nederland				
Hypothecaire leningen	99.920.774	19.659.084	10.107.773	5.050.971
Totaal Nederland	99.920.774	19.659.084	10.107.773	5.050.971
Totaal	874.598.661	39.439.680	13.579.533	7.855.206

Effectieve achterstallige bedragen (in kapitalen en interesten)

In de volgende tabellen wordt een overzicht gegeven van de effectieve achterstallige bedragen (kapitalen en interesten), met andere woorden welke achterstanden zijn er effectief (dus zonder het totale bedrag van de betrokken lening te vermelden).

Onder de 'zichtdeposito's' zijn in hoofdzaak kaskredieten terug te vinden die bij overschrijding van hun kredietlijn voor het volledige bedrag in achterstand komen.

Per 31/12/2016	<= 90 dagen	90 dagen <> 180 dagen	180 dagen <> 1 jaar	> 1 jaar
België				
Consumentenkrediet	384.324	4.793	1.963	1.098
Hypothecaire leningen	8.399.376	201.884	321.970	196.833
Leningen op termijn	189.035	8.936	12.162	1.438
Zichtdeposito's	2.281.635	87.309	55.708	1.174.160
Overige kredietvorderingen				
Totaal België	11.254.370	302.922	391.803	1.373.529
Nederland				
Hypothecaire leningen	803.083	753.547	495.319	686.438
Totaal Nederland	803.083	753.547	495.319	686.438
Totaal	12.057.453	1.056.469	887.122	2.059.967

Per 31/12/2017	<= 90 dagen	90 dagen <> 180 dagen	180 dagen <> 1 jaar	> 1 jaar
België				
Consumentenkrediet	67.289	788	0	5
Hypothecaire leningen	6.866.381	258.022	79.573	86.811
Leningen op termijn	195.024	9.407	125	0
Zichtdeposito's	1.441.977	52.000	78.787	1.037.343
Overige kredietvorderingen	0	0	0	0
Totaal België	8.570.671	320.217	158.485	1.124.159
Nederland				
Hypothecaire leningen	469.899	331.705	325.018	348.894
Totaal Nederland	469.899	331.705	325.018	348.894
Totaal	9.040.570	651.922	483.503	1.473.053

In alle andere categorieën van financiële activa en de daarbinnen te onderscheiden aanwezige klassen zijn er geen achterstallen.

Op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen

De volgende tabel geeft een overzicht van de financiële activacategorieën (en respectievelijke klassen) weer waarvoor op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen werden aangelegd.

Een vordering wordt als gefaald beschouwd vanaf 90 dagen achterstand voor een materiële exposure (benaderd via 3 maandtermijnen voor de retailkredietportefeuilles) en, wanneer er een aantal signalen zijn, andere dan achterstand, dat de kredietnemer zijn verplichtingen niet zal kunnen nakomen. Waardeverminderingen worden bepaald op basis van het verschil tussen uitstaande gefaalde vordering en de verwachte recuperaties.

	Bruto boek- waarde van de in waarde verminderde activa	Waarde- verminderingen individuele basis beoordeelde activa boekjaar 2016	Bruto boek- waarde van de in waarde verminderde activa	Waarde- verminderingen individuele basis beoordeelde activa boekjaar 2017
Voor verkoop beschikbare financiële activa				
Vastrentende effecten	5.309.693	375.066	3.904.542	17.371
Openbare instellingen	0	0	0	0
Kredietinstellingen	0	0	0	0
Effecten andere tegenpartijen	5.309.693	375.066	3.904.542	17.371
Niet vastrentende effecten	15.860.242	2.282.178	23.043.293	2.937.442
Totaal voor verkoop beschikbare financiële activa	21.169.935	2.657.244	26.947.835	2.954.813
Leningen en vorderingen				
Consumentenkrediet	1.994.982	2.019.249	1.646.124	1.669.253
Hypothecaire leningen	190.704.467	23.211.571	142.341.561	18.065.469
Leningen op termijn	3.415.567	398.600	2.057.197	337.798
Zichtdeposito's / voorschotten	1.060.064	938.951	1.083.189	956.965
Overige kredietvorderingen	0	0	0	0
Totaal leningen en vorderingen	197.175.080	26.568.371	147.128.071	21.029.485

Per einde 2016 waren er voor 26.568.371 euro op individuele basis bepaalde waardeverminderingen voor de portefeuille leningen en vorderingen. Per einde 2017 waren er voor 21.029.485 euro op individuele basis bepaalde waardeverminderingen voor de portefeuille leningen en vorderingen. Hiernaast waren er nog individuele waardeverminderingen van 2.954.813 euro in de AFS- portefeuille.

De volgende tabellen geven de mutaties weer van de individuele bijzondere waardeverminderingen van de boekjaren 2016 en 2017. Er zijn hierbij toevoegingen en aanwendungen van de waardeverminderingen.

Bij toelichting 38 is er meer detail terug te vinden over de totale resultaatsimpact (inclusief de rechtstreekse afboekingen en recuperaties).

	Beginsaldo 31/12/2015	Aangroei via P&L	Vrijgave via P&L	Eindsaldo 31/12/2016
Voor verkoop beschikbare financiële activa				
Vastrentende effecten	4.207.085	0	3.800.079	407.006
Openbare instellingen	0	0	0	0
Kredietinstellingen	0	0	0	0
Effecten andere tegenpartijen	4.207.085	0	3.800.079	407.006
Niet vastrentende effecten	2.675.545	698.202	1.091.569	2.282.178
Totaal voor verkoop beschikbare financiële activa	6.882.630	698.202	4.891.648	2.689.184
Leningen en vorderingen				
Consumentenkrediet	2.613.224	235.689	829.664	2.019.249
Hypothecaire leningen	26.089.716	19.336.224	22.214.368	23.211.572
Leningen op termijn	339.962	344.556	285.918	398.600
Zichtdeposito's / voorschotten	1.277.134	-1.178.726	-840.544	938.952
Overige kredietvorderingen	899	0	899	0
Totaal leningen en vorderingen	30.320.935	18.737.743	22.490.305	26.568.373

	Beginsaldo 31/12/2016	Aangroei via P&L	Vrijgave via P&L	Eindsaldo 31/12/2017
Voor verkoop beschikbare financiële activa				
Vastrentende effecten	407.006	0	389.635	17.371
Openbare instellingen	0	0	0	0
Kredietinstellingen	0	0	0	0
Effecten andere tegenpartijen	407.006	0	389.635	17.371
Niet vastrentende effecten	2.282.178	1.341.491	686.227	2.937.442
Totaal voor verkoop beschikbare financiële activa	2.689.184	1.341.491	1.075.862	2.954.813
Leningen en vorderingen				
Consumentenkrediet	2.019.249	71.155	421.151	1.669.253
Hypothecaire leningen	23.211.572	12.841.194	17.987.297	18.065.469
Leningen op termijn	398.600	3.306	64.108	337.798
Zichtdeposito's / voorschotten	938.952	474.198	456.185	956.965
Overige kredietvorderingen	0	0	0	0
Totaal leningen en vorderingen	26.568.373	13.389.853	18.928.741	21.029.485

Op portefeuillebasis bepaalde bijzondere waardeverminderingen

Voor alle *retail* kredietportefeuilles waarvoor in Basel kredietrisicomodellen zijn uitgewerkt worden collectieve IBNR-waardeverminderingen berekend en aangelegd.

De onderstaande tabel geeft de *exposure at default* (EAD) en de aangelegde collectieve bijzondere waardeverminderingen (IBNR) weer per eindejaar.

Portefeuille	31/12/2016		31/12/2017	
	EAD	IBNR	EAD	IBNR
port. Aspa België	9.937.803.067	1.414.297	10.845.960.462	968.861
port. Aspa Nederland	15.457.089.202	8.236.332	14.181.923.351	4.642.805
Green Apple	0	0	1.329.145.108	347.087
port. CBHK	300.604.257	346.454	250.951.386	281.944
port. ARAS	787.994.573	383.740	861.744.379	314.506
Totaal		10.380.823		6.555.203

De IBNR-waardeverminderingen zijn gedaald van 10.380.823 euro per 31 december 2016 naar 6.555.203 euro ten gevolge van ondermeer de betere economische toestand en de verdere verbetering van de marktprijzen in Nederland.

Forbearance

Op basis van de EBA-definitie van forbearance werden bij de Vennootschap de nodige beleidsdocumenten uitgewerkt. De dossiers worden geregistreerd in de kredietsystemen.

Forbearance dossiers zijn met name herfinancieringen en verlengingen naar aanleiding van financiële moeilijkheden van de kredietnemer.

	31/12/2016	31/12/2017
Totaal exposures met forbearance maatregelen	47.496.688	78.261.801
Performing exposures met forbearance maatregelen	24.319.665	39.010.389
Non-performing exposures met forbearance maatregelen	23.177.022	39.251.412
Gecumuleerde waardeverminderingen en provisions voor deze exposures	2.202.705	3.309.741
Ontvangen collateral voor exposures met forbearance maatregelen	44.689.537	73.230.818

De forbearance-dossiers die als non-performing worden aangemerkt, worden steeds onderworpen aan een 'individuele waarderingstoets'. Het bedrag aan ontvangen onderpand van alle forbearance-dossiers werd ook opgenomen in deze toelichting om aan te tonen dat er aanzienlijke waarborgen in de vorm van collateral zijn.

5.4. Onderschrijvingsrisico's

Risicopositie

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

Op het gebied van schadeverzekeringen zijn de resultaten van de Verzekeringsspool grotendeels afhankelijk van de mate waarin de werkelijke uitkeringen in overeenstemming zijn met de uitgangspunten die bij de prijsstelling van producten en bij het bepalen van de hoogte van de technische voorzieningen zijn gehanteerd. Voor levensverzekeringen bestaat het onderschrijvingsrisico onder meer uit het risico op afwijkend afkoopgedrag, afwijkende uitkeringen (in geval van overlijden) en poliskosten. Op het gebied van gezondheidsverzekeringen omvatten de risico's zowel die aanwezig bij levens- als bij schadeverzekeringen.

De belangrijkste onderschrijvingsrisico's zijn sterfte- en langlevensrisico, morbiditeitsrisico, risico uit hoofde van kosten, vrijvalrisico, premie- en reserverisico en catastroferisico.

Het sterfterisico is het risico op verlies of op een ongunstige verandering in de waarde van verzekeringsverplichtingen door veranderingen in het niveau, de trend of de volatiliteit van sterftcijfers wanneer een stijging van het sterftcijfer leidt tot een stijging van de waarde van verzekeringsverplichtingen. Het grootste deel van het sterfterisico is er ten gevolge van het onderschrijven van schuldaldoverzekeringen. Het langlevensrisico is het risico op verlies of op een ongunstige verandering in de waarde van verzekeringsverplichtingen door veranderingen in het niveau, de trend of de volatiliteit van sterftcijfers wanneer een daling van het sterftcijfer leidt tot een stijging van de waarde van verzekeringsverplichtingen.

Het morbiditeitsrisico is risico op verlies of op een ongunstige verandering in de waarde van verzekeringsverplichtingen door veranderingen in het niveau, de trend of de volatiliteit van invaliditeits-, ziekte- en morbiditeitscijfers. Het morbiditeitsrisico wordt grotendeels gevormd door het onderschrijven van hospitalisatieverzekeringen.

Het kostenrisico is het risico op verlies of op een ongunstige verandering in de waarde van verzekeringsverplichtingen door veranderingen in het niveau, de trend of de volatiliteit van de kosten voor het nakomen van verzekerings- of herverzekeringsovereenkomsten. De ontwikkeling en prijszetting van verzekeringspolissen is mee gebaseerd op hypothesen over de verkoopkosten, de verwerkingskost van de polissen en de beheerskost van de schades en het verwachte behoud. Het kostenrisico kan toenemen door meer langlopende contracten, afwijkingen van de gebruikte hypothesen en een toename van de kosteninflatie.

Het vrijvalrisico is het risico op verlies of op een ongunstige verandering in de waarde van verzekeringsverplichtingen door veranderingen in het niveau of de volatiliteit van de percentages van voortijdige beëindiging, beëindiging, verlenging of afkoop van de overeenkomst. Bij een toename van het aantal afkopen loopt de verzekeringsmaatschappij het risico dat de initiële poliskosten niet tijdig kunnen terugverdiend worden en dat de winsten van toekomstige premies wegvallen. Een lager aantal afkopen bij verlieslatende contracten kan hetzelfde risico inhouden.

Het premie- en reserverisico is het risico op verlies of op een ongunstige verandering in de waarde van verzekeringsverplichtingen door volatiliteit in het tijdstip, de frequentie en de ernst van verzekerde gebeurtenissen en in het tijdstip en het bedrag van schaderegelingen. Premierisico betreft schadegevallen na

rapporteringsdatum (i.e. gedurende de resterende looptijd van het contract), reserverisico betreft voorgevallen schades voor rapporteringsdatum.

Het catastroferisico of rampenrisico is het risico op verlies of op een ongunstige verandering in de waarde van verzekeringsverplichtingen door duidelijke onzekerheid over de prijsstelling en de aannames voor de reserve in verband met extreme of uitzonderlijke gebeurtenissen. Het catastroferisico is grotendeels te wijten aan natuurrampen of door mensen veroorzaakte rampen. Dit risico komt voornamelijk voor bij schadeverzekeringen. Voor levensverzekeringen omvat dit risico ook het risico op verhoogde sterfte als gevolg van een pandemie. Binnen leven komt dit risico voornamelijk voor bij de schuldsaldoverzekeringen.

Risicobeheersing

De Verzekeringsspool past een aantal procedures toe om het onderschrijvingsrisico te beheersen.

De Vennootschap hanteert een duidelijk begrensd aanvaardingsbeleid dat is toegespitst op welomschreven doelgroepen. Bij de ontwikkeling van nieuwe producten worden alle identificeerbare componenten van het onderschrijvingsrisico in rekening gebracht voor het bepalen van het acceptatie-, tarifierings- en reserveringsbeleid.

Het acceptatie-, sanerings-, tarifierings- en reserveringsbeleid worden bepaald en aangepast door een voortdurende opvolging van de technische resultaten en rendabiliteit van producten, het profiel van de portfeuille, evaluaties van de sterftetafels en de toereikendheid van de technische voorzieningen.

In het reserveringsbeleid wordt een onderscheid gemaakt tussen de frequentiedossiers met kleinere schadebedragen en de zware schadedossiers boven 125.000 euro. Het beleid voor de frequentiedossiers situeert zich upfront, in de jaarlijkse bepaling door de afdeling actuarieel van de standaard openingsreserves, op basis van de historische schadelast. Dit is een 'best estimate' (realistische schatting) van de gemiddelde schadelast.

Het beleid voor de zware schadedossiers (dossier met een totale kostprijs boven de 125.000 euro) vereist een benadering op maat. Door een proces van bestendige evaluatie van de tussenkomst van de verzekeringsonderneming en dankzij een analyse van de toepassing van het verzekeringscontract, de toepassing van de conventies, uitsluitingen, benadering van de schade, de aansprakelijkheid, alle mechanismes van verdeling van aansprakelijkheid, de aftrek van de vrijstelling en de toevoeging van de kosten worden deze in kaart gebracht. De basis is hier een faire schatting van de zware dossiers (op basis van alle bovenvermelde elementen) plus een risicomarge, gelet op potentiële zware schommelingen. Door een zo nauwkeurige benadering, met een frequente herziening, zullen de schommelingen opwaarts en neerwaarts zo beperkt mogelijk blijven.

De toereikendheid van de reserves of Liability Adequacy Test (hierna LAT) wordt getoetst conform de gelijknamige beleidslijn. Er wordt systematisch nagegaan of de reserves adequaat zijn. Als de reserves ontoereikend geacht worden, wordt meestal besloten aanvullende voorzieningen toe te wijzen en / of het beleid omtrent tarieven en risicoaanvaarding te wijzigen of andere acties te ondernemen. Met uitzondering van de aangelegde voorzieningen voor lopende risico's werden bij deze testen geen tekorten geïdentificeerd die aanleiding zouden geven tot bijkomende verzekeringsverplichtingen.

De Verzekeringsspool maakt ook gebruik van herverzekering om bepaalde risico's te beperken, de volatiliteit in de schadelast te mitigeren en de solvabiliteitsratio's te verbeteren. Het eigenbehoud en de limieten van de herverzekeringscontracten worden bepaald in functie van de acceptatiepolitiek en de risicoappetijt van Argenta en zijn vastgelegd in de beleidslijn 'Herverzekering'. Het Verzekeringsrisicocomité (VRC hierna) volgt deze risico's permanent op.

Herverzekering komt in de volgende takken voor:

- Brand: excess of loss per risico en per gebeurtenis of event;
- Aansprakelijkheid: excess of loss per risico in takken BA, BA Auto, Inzittenden, BA Gebouwen en BA Privé Leven;

- Brand en Omnium Auto: annual aggregate excess of loss per event en Top&Top XL Layer;
- Leven: Sommen excedent bij risico individueel overlijden.

De onderstaande tabel biedt een overzicht van de betaalde herverzekeringspremies:

	31/12/2016	31/12/2017
Brand	1.278.166	1.270.452
Motor	1.408.751	1.439.924
Familiale	144.812	174.893
Leven	2.119.963	11.229.663
Totaal	4.951.692	14.114.932

De inkomens- en waardestabiliteit van de producten wordt opgevolgd via de volgende RAF-indicatoren:

- Earnings at risk 80%: inkomensvolatiliteit door alle risico's / netto-inkomen voor belastingen (in een 1-op-5-jaar-perspectief);
- Value at risk 95%: waardevolatiliteit door alle risico's / Beschikbaar economisch kapitaal (in een 1-op-20-jaar-perspectief);
- NII marge (Net Interest Income marge): rentemarge t.o.v. de grenzen vereist voor 8% ROE en 0% ROE uit Businessplan;
- New Business Margin Leven en Value New Business Leven: waarde van de productie Leven van het boekjaar indien target ROE van 8% behaald wordt tegenover verdisconteerde premies;
- Combined Ratio Schade inclusief herverzekering;
- Combined Ratio Gezondheid.

Gevoeligheidsanalyse

Voor leven beschouwen we de volgende scenario's met betrekking tot de drie belangrijkste risico's:

- Vrijval: daling van 40% in het aantal polissen voor natuurlijke personen;
- Kosten: relatieve verhoging van de kosten met 10% samen met een absolute verhoging van de kosteninflatie met 1%;
- Sterfterisico: relatieve verhoging van de sterftekansen met 15%.

De volgende tabel geeft de impact weer van de scenario's op het resultaat en op het eigen vermogen. Het is duidelijk dat het eigen vermogen het meest gevoelig is voor wijzigingen in vrijval. Dit wordt vooral gedreven door de schuldsaldo verzekeringen en de grote portefeuille van tak 23 spaarproducten (Argenta Life Plan). Voor beide portefeuilles impliceert een sterke daling van het aantal polissen een grote daling van de toekomstige winsten (in het bijzonder fee-inkomsten voor de tak 23 beleggingsfondsen). Merk op dat de impact relatief gezien veel groter is op de schuldsaldo verzekeringen dan op het tak 23 spaarproduct.

Het kostenscenario genereert een daling van 2,6% in eigen vermogen, waarbij alle producten geïmpacteerd worden. Vooral schuldsaldo verzekeringen en het tak 21 spaarproduct Argenta Flexx zijn hier gevoelig voor gezien de lange looptijd van deze producten. Merk op dat het spaarproduct Argenta Life plan (zowel tak 21 als tak 23) sterk bijdraagt tot de impact vanwege de omvang van de portefeuille maar een relatief kleine impact toont.

Tenslotte is de impact van het sterftescenario op het eigen vermogen verwaarloosbaar – merk op dat opnieuw de schuldsaldo verzekeringen de grootste bijdrage leveren.

	31/12/2016	31/12/2017
Sensitiviteit	Eigen vermogen	Eigen vermogen
Vrijval	-49.941.003	-65.169.085
Kosten	-17.969.854	-22.707.918
Sterfte	-1.424.469	-4.425.245

Voor de portefeuille hospitalisatieverzekeringen worden de volgende scenario's beschouwd met betrekking tot de drie belangrijkste risico's:

- Vrijval: daling van 40% in het aantal polissen voor natuurlijke personen;
- Kosten: relatieve verhoging van de administratiekosten met 10% samen met een absolute verhoging van de kosteninflatie met 1%;
- Morbiditeitsrisico: verlaging van de schadekosten (relatieve verlaging van medische uitbetalingen met 5% en absolute verlaging van de medische kosteninflatie met 1%).

De volgende tabel geeft de resultaten weer.

Ook voor de hospitalisatieportefeuille geeft het vrijvalscenario de grootste impact op het eigen vermogen. Dit wordt gedreven door de winstgevendheid van de portefeuille waardoor vrijval van contracten toekomstige winsten verlaagt.

Een stijging van de administratiekosten impliceert opnieuw een daling van de toekomstige winsten.

Het morbiditeitsscenario genereert een verwaarloosbare impact op het eigen vermogen, gedreven door de wettelijke limieten op de premie/schade ratio, waarbij een verlaging van de schadekosten ook een verlaging van de premies in het daaropvolgende jaar impliceert. De winstgevendheid van de portefeuille neemt dus af (in beperkte mate).

	31/12/2016	31/12/2017
Sensitiviteit	Eigen vermogen	Eigen vermogen
Vrijval	-24.880.081	-19.205.334
Kosten	-16.525.052	-16.789.643
Morbiditeit	-1.542.177	-2.175.185

Voor de portefeuille schadeverzekeringen beschouwen we de volgende scenario's met betrekking tot de twee belangrijkste risico's:

- Premie- en reserverisico: per tak wordt het 1 op 200 scenario toegepast, gecallibreerd volgens de principes van het standaardmodel Solvency II.
- Catastroferisico: een combinatie van verschillende catastroferisico's wordt toegepast naargelang de aard van de schadeverzekering; dit omvat zowel natuurrampen (overstroming, hagel, aardbeving, storm) als menselijke effecten (auto, marine, brand, aansprakelijkheid, luchtmacht).

Het premie- en reservescenario heeft een grotere impact op het eigen vermogen dan het catastroferisico. Dit wordt vooral gedreven door de takken auto BA en brand.

Bij catastroferisico dragen vooral de volgende scenario's bij tot de impact, allen op de portefeuille brand: storm, overstroming, hagel en brand. Voor alle catastrofescenario's speelt herverzekering een belangrijke rol met tussenkomsten van 30% tot 90% van de schade.

	31/12/2016	31/12/2017
Sensitiviteit	Eigen vermogen	Eigen vermogen
Premie en reserve	-33.724.409	-33.553.048
Catastrophe	-13.506.646	-13.570.215

Ontwikkeling schadereserves

De onderstaande tabel illustreert de schadedriehoek en bevat de evolutie van de totale schadelast voor herverzekering per voorvaljaar, waarbij de schadelast gelijk is aan de som van de betalingen en de schadereserves (excl. IBNR) met aftrek van de recuperaties en de recuperatiereserves. Zowel de betalingen als de recuperaties zijn cumulatief. Het gaat dus over uitkeringen vanaf 1 januari van het voorvaljaar tot en met het laatste afwikkelingsjaar.

De indeling van een schadedriehoek is als volgt:

- verticaal staan de afwikkelingsjaren;
- horizontaal de voorvalsjaren;
- diagonaal de boekjaren.

Hoe verder de schades zijn ontwikkeld, hoe betrouwbaarder de waardering van de schadelast.

De bedragen in onderstaande tabel werden aangesloten met de boekhouding.

in Mio EUR	< 2002	2002-2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Raming aan het einde van het voorvalsjaar	0	368	46	44	49	53	57	74	73	72	70
1 jaar later	0	363	42	46	47	52	58	78	71	70	0
2 jaar later	0	357	44	44	45	51	57	73	68	0	0
3 jaar later	0	351	43	43	44	49	56	72	0	0	0
4 jaar later	0	345	43	43	44	48	57	0	0	0	0
5 jaar later	0	344	43	42	44	49	0	0	0	0	0
6 jaar later	0	337	43	42	44	0	0	0	0	0	0
7 jaar later	0	336	43	41	0	0	0	0	0	0	0
8 jaar later	0	334	40	0	0	0	0	0	0	0	0
9 jaar en later	0	319	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Huidige raming	229	319	40	41	44	49	57	72	68	70	70
Cumulatieve betalingen	222	311	40	41	42	45	48	61	51	54	36
Huidige voorzieningen	7	9	0	0	2	3	9	12	17	16	35

Bewegingsanalyse technische voorzieningen

In onderstaande tabel werd een analyse opgenomen van de technische voorzieningen voor tak 21 contracten. Het overzicht van de totale technische voorzieningen leven is te vinden onder toelichting 21.

	31/12/2016	31/12/2017
Beginsaldo technische voorzieningen tak 21	2.230.711.542	2.351.515.945
Stortingen	230.676.148	223.180.624
Afkopen, overlijden, einde termijn, rentes	-135.815.340	-130.769.378
Interestkost	52.292.292	50.441.985
Toekenning winstdeelname	1.648.914	1.198.875
Overige wijzigingen	-27.997.611	-40.484.111
Eindsaldo technische voorzieningen tak 21	2.351.515.945	2.455.083.940
Andere	0	0
Aanvullende voorzieningen leven	20.960.449	20.962.406
Totaal	2.372.476.394	2.476.046.346

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

	31/12/2016	31/12/2017
Beginsaldo technische voorzieningen tak 23	1.670.112.392	1.839.774.645
Stortingen	222.444.166	360.462.915
Afkopen en overlijden	-97.380.932	-100.748.249
Waardeschommelingen	37.178.125	36.464.387
Overige wijzigingen	7.420.894	21.103.738
Eindsaldo technische voorzieningen tak 23	1.839.774.645	2.157.057.436
Andere	0	0
Totaal	1.839.774.645	2.157.057.436

Bijkomende toelichtingen over tak 23 zijn terug te vinden onder toelichting 13.

5.5. Operationeel risico

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

De activiteiten van Argenta zijn afhankelijk van het vermogen om een erg groot aantal transacties efficiënt, nauwkeurig en in overeenstemming met de beleidslijnen en de wet- en regelgeving te verwerken. Operationele risico's en verliezen treden op als gevolg van tekortschietende of falende interne processen (zoals processen die niet afgestemd zijn op de wettelijke voorschriften), mensen (zoals fraude, fouten van werknemers) en systemen (zoals systeemuitval) of als gevolg van externe gebeurtenissen (zoals natuurrampen, cybercriminaliteit of defecten van externe systemen, zoals die van de leveranciers of tegenpartijen van de Vennootschap). De impact kan bestaan uit financiële en/of reputatieschade.

Argenta heeft een relatief beperkt aantal producten en diensten, wat het operationeel risico beperkt kan houden. Hoewel de Vennootschap maatregelen heeft genomen om de risico's te beheersen en eventuele verliezen te beperken en daarnaast aanzienlijke middelen uittrekt voor de ontwikkeling van efficiënte procedures en de opleiding van personeel, is het niet mogelijk procedures te implementeren waarmee Argenta al deze operationele risico's op een efficiënte manier volledig kan uitsluiten. Binnen het kader van de algemene risicoappetijt worden ook operationele risico's op een structurele manier beheerd.

De risicoappetijt voor operationele risico's met risicolimieten is een integraal onderdeel van de beleidslijn ORM (inclusief de berekening van het kapitaalbeslag voor operationele risico's, waarbij aanvullend scenarioanalyses uitgevoerd worden).

De driemaandelijkse rapportering over operationele risico's omvat minstens de volgende elementen:

- De operationele incidenten die zich voordoen met een financieel en/of reputatieverlies tot gevolg, worden bijgehouden in een incident & loss databank (Pentana). Daarin worden ze ingedeeld per directie, subdomein, activiteit, Basel-risico-categorie en oorzaak. Het meetproces, de verzameling van de verliesgegevens en de rapportering van operationele verliezen gebeurt op een uniforme wijze voor de verschillende entiteiten van de Argenta Groep.
- De operationele risico's worden verder actief opgevolgd aan de hand van een set Key Risk Indicators, die driemaandelijks op het Operationeel risicocomité (Orco) worden geëvalueerd. Ze vormen ook de basis voor één van de kwalitatieve RAF-limieten.

Periodiek worden er ook Risk & Control Self Assessments (RCSA's) georganiseerd, die als doel hebben om voor een specifiek proces de belangrijkste risico's te identificeren en te beoordelen. De resultaten hiervan kunnen leiden tot specifieke actieplannen, of bijvoorbeeld het opzetten van een KRI.

Minstens eenmaal per jaar evalueert elke directie formeel haar interne controlematuriteit ('COSO-evaluatie'). De maturiteitsscore wordt bekomen door het invullen van de COSO-vragenlijst (ondersteund door gevraagde bewijsstukken). De vragenlijst is gebaseerd op het internationale COSO-raamwerk, stelt vragen over de verschillende COSO-componenten waaronder controleomgeving, risicobeheer en beheersmaatregelen. Deze COSO maturiteitscore vormt eveneens de basis voor één van de kwalitatieve RAF-limieten.

Daarnaast wordt jaarlijks een scenarioanalyse gemaakt, waarbij de leden van het directiecomité bedrijfsbrede crisisscenario's bepalen met een grote potentiële financiële impact voor Argenta. Deze scenario's worden gebruikt voor de kapitaalberekening onder ICAAP en ORSA.

5.6. Andere risico's

De risico's van Argenta waarvoor er geen kapitaalvereiste wordt berekend, worden ondergebracht in de categorie "overige" risico's. Het gaat bijvoorbeeld over de volgende risico's: concentratierisico, landenrisico, kapitaalrisico, modelrisico, reputatierisico, regulatorisch risico, strategisch risico en besmettingsrisico. De risicocartografie wordt jaarlijks voorgelegd aan het risicocomité van de raad van bestuur. De risico's worden ingeschat tijdens workshops met het directiecomité en de managementteams. De risico's die uit deze assessments komen zijn steeds opgenomen in andere gedefinieerde risico's, of al voldoende gemitigeerd aan de hand van processen. Bijgevolg moet er geen extra risicokapitaal worden aangelegd. Voor Argenta Spaarbank wordt voor businessrisico kapitaal aangelegd onder ICAAP.

5.6.1. Strategisch risico

Het strategisch risico is het risico op verlies of op negatieve verandering in de financiële situatie als direct of indirect gevolg van business beslissingen, implementatie van beslissingen, of gebrek aan aanpasbaarheid ("responsiveness") aan veranderende marktomstandigheden (zowel commercieel als financieel).

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

De uiteindelijke realisatie van de bedrijfsstrategie hangt af van de passendheid van de ter beschikking gestelde middelen en de manier waarop deze middelen worden aangewend

5.6.2. Reputatierisico

De Argenta Groep loopt voortdurend het risico op verlies of op negatieve verandering in de financiële situatie als direct of indirect gevolg van het veranderen van de reputatie of standing veroorzaakt door een gewijzigde perceptie van het imago van de organisatie bij alle stakeholders (o.a. klanten, tegenpartijen, aandeelhouders, regulerende instanties, ...).

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

5.6.3. Regulatorisch risico

Het regulatorisch risico betreft het risico op verlies of op negatieve verandering in de financiële situatie als direct of indirect gevolg van toekomstige wijzigingen in wet- of regelgeving. Op alle plaatsen waar de Vennootschap actief is, is het onderworpen aan de wetten, voorschriften, administratieve maatregelen en beleidsvoorschriften over financiële dienstverlening.

Wijzigingen op het vlak van het toezicht en de regelgeving kunnen de activiteiten, aangeboden producten en diensten en de waarde van de activa van de Argenta Groep aantasten. Hoewel de Argenta Groep in nauwe dialoog werkt met de toezichthouders en voortdurend toeziet op de situatie en toekomstige wijzigingen van de regelgeving, kan het beleid onvoorspelbaar zijn.

6. Solvabiliteit en kapitaalbeheer

Het kapitaalrisico of solvency risico is het risico op een tekort aan beschikbaar kapitaal in verhouding tot het vereiste kapitaal door de activiteiten en grootte van de onderneming, of door de onmogelijkheid om aan een goede prijs en binnen een korte tijdspanne kapitaal op te halen. Om dit risico op te volgen worden er stelselmatig vergelijkingen gemaakt met de regulatorische vereisten en de interne doelstellingen.

6.1. Kapitaalbeheer

De doelstelling van het risicomanagement van de Vennootschap is dat er een optimale kapitaalstructuur aanwezig is, en waarbij blijvend voldaan wordt aan de wettelijke en interne eigenvermogen doelstellingen. De Vennootschap heeft adequate procedures en systemen geïmplementeerd om haar kapitaal toereikendheid op lange termijn te verzekeren terwijl alle materiële risico's in acht worden genomen. De Vennootschap heeft altijd een politiek van autofinanciering gevolgd. Om een kapitaalniveau te behouden dat voldoende ruimte laat om te groeien en om de financiële en operationele risico's te kunnen dragen, beoogt de Vennootschap de mogelijke noden aan kapitaal te kunnen voldoen met (a) gereserveerde winst, (b) kapitaalverhogingen en (c) achtergestelde leningen.

6.2. Regelgeving

De Vennootschap valt als gemengde financiële holding onder de CRR en CRD IV wetgeving. De onderliggende bankpool is tevens aan deze regels onderhevig, de onderliggende verzekeringspool dient te voldoen aan de Solvency wetgevingen. Informatie over pijler 1 (minimale kapitaalvereisten) en pijler 2 (SREP-proces, met onder andere informatie over het rente-, liquiditeits- en concentratierisico) werden opgenomen in deze jaarrekening. De pijler 3-toelichtingen van de bankpool en de SFCR-toelichting van de verzekeringspool worden afzonderlijk gepubliceerd op de website van de Vennootschap, waarbij een gedeelte van de informatie uit deze jaarrekening wordt overgenomen.

De berekening van de solvabiliteitsratio op niveau van de Vennootschap gebeurt volgens de Danish compromise methode. Het betreft een compromis dat – mits goedkeuring van de toezichthouder – kan toegepast worden door gemengde financiële holdings. Volgens deze methode worden de opgebouwde reserves en winst van de verzekeringspool niet meegenomen in het eigen vermogen (het betreft een consolidatie zonder de verzekeringspool) en moet de waarde van de verzekeringsparticipatie niet worden afgetrokken van het eigen vermogen. Daarentegen moet de participatiewaarde ten belope van 176 mio wel meegenomen worden bij de berekening van de risicogewogen activa ten belope van 370%.

De Vennootschap maakt gebruik van de (F)IRB-methode voor de retailhypothekportefeuilles, de MBS-portefeuille en de portefeuille 'corporates en banken', en de standaardmethode STA voor de overige exposures. Als gevolg van de Basel-bepalingen die gelden bij de overgang van de STA- naar de IRB-methode moet het nuttig eigen vermogen minimum 80 % bedragen van het (volgens de Basel I-principes berekende) vereiste eigen vermogen (Basel floor).

In aanvulling met de solvabiliteitsratio's dient de Vennootschap ook zijn solvabiliteitspositie als financieel conglomeraat toe te lichten. Dit houdt in dat het beschikbare kapitaal berekend wordt op basis van de geconsolideerde positie onder de respectievelijke CRD IV regels voor de bankactiviteiten en Solvency II regels voor de verzekeringsactiviteiten. Het bekomen beschikbare kapitaal wordt dan vergeleken met de kapitaalvereisten uitgedrukt in "risk weighted asset" exposure. De kapitaalvereiste van de verzekeraar wordt hierbij vermenigvuldigd met 12,5 om zo de risk weighted asset equivalent te bekomen.

Wettelijke kapitaalsvereisten

De pijler 1 vereisten leggen een minimum solvency ratio van 4,5% van het common equity Tier 1 (CET1), 6% voor de totale Tier 1 ratio en 8% voor de totale kapitaalratio op. De toezichthouders hebben de mogelijkheid een aantal bijkomende buffers op te leggen:

- Een kapitaal conserveringsbuffer: een bijkomende CET1 vereiste van 2,50% die gefaseerd wordt ingevoerd tot 2019. Voor 2017 bedraagt de buffer 1,25% (1,875% in 2018).
- Een contracyclische kapitaalbuffer: zowel de Belgische als de Nederlandse toezichthouder hebben het percentage momenteel vastgelegd op 0%;
- Een buffer voor systemisch belangrijke instellingen: de Belgische toezichthouder heeft de Vennootschap aangewezen als O-SII of 'andere systeemrelevante instelling' waardoor de Vennootschap onderworpen is aan een bijkomende CET1 vereiste van 0,75% die gefaseerd wordt ingevoerd tot 2018. Voor 2017 bedraagt de buffer 0,50% (0,75% in 2018);
- Een Pijler II vereiste (P2Requirement) en Pijler II aanbeveling (P2Guidance).

In het kader van de SREP (Supervisory Review and Evaluation Process) kan de bevoegde toezichthouder (in casu de ECB) hogere minimum ratio's opleggen (pijler 2 vereiste) als gevolg van de beoordeling van de robuustheid van het business model, de adequaatheid van de risk governance en de toereikendheid van de kapitaal- en liquiditeitssituatie.

De SREP (Supervisory Review and Evaluation Process, jaarlijkse globale evaluatie) door de ECB resulteerde in 2017 in een kapitaalbeslissing waarbij een P2R (pillar 2 capital requirement) van 1,75% CET1 vereiste werd opgelegd. Binnen de SREP is er ook aandacht vanuit de JST voor de interne opvolging van ICT risico controle / operationeel risicobeheer.

De minimum solvabiliteitsratio's verhoogd met de pijler II aanbeveling (P2Guidance) definiëren een early warning grens met escalatieverplichting naar de toezichthouder.

Interne kapitaalsvereisten

In het intern beoordelingsproces van de kapitaaltoereikendheid (ICAAP - Internal Capital Adequacy Assessment Process voor de bankpool en ORSA - Own Risk and Solvency Assessment voor de verzekeringspool) worden alle materiële risicofactoren gemodelleerd, zodat een vollediger beeld wordt bekomen van het economisch kapitaalbeslag.

Het ICAAP van de Vennootschap bestaat uit de samenvoeging van het ICAAP van de Bankpool met het ORSA van de Verzekeringspool. Het ICAAP/ORSA proces heeft tot doel alle materiële risico's te identificeren en te kwantificeren, zodat de toereikendheid van het beschikbaar kapitaal kan worden beoordeeld en het vereist kapitaal kan worden toegekend aan de business en product lines.

Het economisch kapitaalproces bestaat uit de volgende stappen:

- identificatie en beoordeling van de materiële risico's;
- berekening van het vereist economisch kapitaal;
- berekening van het beschikbaar economisch kapitaal;
- berekening van de huidige en toekomstige kapitaaltoereikendheid van de bank- en verzekeringspool;
- allocatie van de kapitaalvereisten over de business Lines en productgroepen.

Dit houdt in dat in alle omstandigheden (stress-scenario's) en met voldoende graad van zekerheid de eigen vermogensvereisten van de Vennootschap worden gerespecteerd.

6.3. Solvabiliteit

Solvabiliteit bij de Vennootschap

In de onderstaande tabel wordt de eigen vermogensvereiste volgens de IRB berekening en volgens de van toepassing zijnde Basel I floor weergegeven samen met de actuele reglementaire kapitaalsbasis (en dit volgens de Danish Compromise (DC) methode).

Dit laatste betreft een compromis dat – mits goedkeuring van de toezichthouder – kan toegepast worden door gemengde financiële holdings. Bij dit compromis kan de participatiewaarde in de verzekeraars als eigen vermogen worden meegenomen.

De opgebouwde reserves en winst van de verzekeraars mogen niet worden meegenomen. De participatiewaarde (van de verzekeraars) dient hierbij – als bijkomend exposure – gewogen te worden aan 370% (weging volgens de IRB benadering).

	31/12/2016	31/12/2017
Common equity Tier1 (Basel I)	1.865.881.837	2.040.697.650
Tier1 kapitaal	1.865.881.837	2.040.697.650
Own funds	2.174.505.400	2.307.243.136
Risk exposure amount (B1 floor)	9.293.193.325	10.597.637.130
Risk exposure amount (IRB)	7.389.802.892	8.048.061.209
<i>CET1 ratio (B1 floor)</i>	20,08%	19,26%
<i>Tier1 capital ratio (B1 floor)</i>	20,08%	19,26%
<i>Total capital ratio (B1 floor)</i>	23,40%	21,77%
<i>CET1 ratio (IRB)</i>	25,15%	25,17%
<i>Tier1 capital ratio (IRB)</i>	25,15%	25,17%
<i>Total capital ratio (IRB)</i>	29,32%	28,48%

Daarnaast dient de Vennootschap als financieel conglomeraat zijn solvabiliteitspositie tevens te toetsen op geconsolideerd niveau volgens de FICOD (Financial Conglomerates Directive) richtlijnen. Bij deze berekening wordt een vergelijking gemaakt tussen de toepassing van de Basel wetgeving (CRR scope) en de zogenaamde Building Block methode.

Bij deze methode wordt het bijkomend nuttig eigen vermogen van de verzekeringspool bij het totaal nuttig eigen vermogen van de Argenta Groep opgeteld en wordt dit vergeleken met de vereisten van de respectievelijke groepsentiteiten.

De Vennootschap voldoet ruimschoots aan de wettelijke kapitaalsvereisten.

Solvabiliteit bij de Bankpool

In het onderstaande overzicht is de toetsing van de belangrijkste vereisten terug te vinden, berekend volgens de van toepassing zijnde regelgeving.

De minimale vereiste voor de bankpool is in het SREP gelijkgesteld aan deze die wordt opgelegd aan de Vennootschap, en bedraagt 8,875% voor CET1. De CET1 (Common Equity Tier 1) vereiste onder IRB voor 2018 bedraagt **10,375%** (inclusief 1.5% alternatief Tier 1 substitutie). De TCR vereiste bedraagt 12,375%.

	31/12/2016	31/12/2017
Common equity Tier 1 (IRB)	1.726.723.619	1.895.235.880
Tier 1 kapitaal (IRB)	1.726.723.619	1.895.235.880
Own funds (IRB)	2.222.835.022	2.392.184.698
Risk exposure amount (B I - floor)	9.153.534.688	10.456.343.693
Risk exposure amount (IRB)	6.718.845.411	7.382.269.776
<i>CET1 ratio (B I - floor)</i>	18,95%	18,27%
<i>Tier1 capital ratio (B I - floor)</i>	18,95%	18,27%
<i>Total capital ratio (B I - floor)</i>	24,37%	23,02%
<i>CET1 ratio (IRB)</i>	25,49%	25,67%
<i>Tier1 capital ratio (IRB)</i>	25,49%	25,67%
<i>Total capital ratio (IRB)</i>	32,67%	32,40%

De bankpool voldoet bijgevolg ruimschoots aan de wettelijke kapitaalsvereisten.

Solvabiliteit bij de Verzekeringpool

In het onderstaande overzicht is de toetsing van de belangrijkste vereisten terug te vinden, berekend volgens de van toepassing zijnde regelgeving.

	31/12/2016	31/12/2017
SII Balanstotaal	6.871.119.256	6.987.778.543
Excess of assets over liabilities	695.430.109	763.570.851
SCR	246.729.772	277.199.859
MCR	111.028.398	124.739.937
Ratio of Eligible own funds to SCR	2,82	2,75
Ratio of Eligible own funds to MCR	6,26	6,12

Volgens de Solvency-richtlijnen moeten verzekeringsinstellingen een minimaal eigen vermogen (solvabiliteit van 100 %) aanhouden. Het in aanmerking komend eigen vermogen kan vervolgens worden gebruikt in de berekening van de solvabiliteitsratio's (SCR en MCR ratio).

De solvabiliteitskapitaalratio vereiste SCR is het minimale eigen vermogen dat verzekerings- en herverzekeringsondernemingen moeten aanhouden om te garanderen dat in ten hoogste één op 200 jaar het kernvermogen onder nul kan zakken (value at risk van 99,5% over één jaar).

De minimumkapitaalvereiste (MCR) is het minimale eigen vermogen dat verzekerings- en herverzekeringsondernemingen moeten aanhouden om te garanderen dat in ten hoogste 15% van de jaren het kernvermogen onder nul kan zakken (value at risk van 85% over één jaar). De MCR moet minimum 25% en mag maximum 45% van de SCR bedragen.

De verzekeringpool voldoet bijgevolg ruimschoots aan de wettelijke kapitaalsvereisten.

7. Bezoldigingen van de bestuurders

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

7.1. Samenstelling van de raden van bestuur

De raden van bestuur van de Vennootschap en de overige vennootschappen van de Argenta Groep zijn structureel op een vergelijkbare manier samengesteld. Zij omvatten steeds:

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

Het aantal bestuurders is voor iedere raad van bestuur bij voorkeur niet groter dan vijftien.

Leden van de raad van bestuur zijn uitsluitend natuurlijke personen. De mandaten van de bestuurders hebben in beginsel een duurtijd van zes jaar en zijn hernieuwbaar.

Voor bestuurders geldt een leeftijdsgrens:

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

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

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

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

De raden van bestuur van de Vennootschap, Argenta Spaarbank en Argenta Assuranties tellen een aantal onafhankelijke bestuurders, waarbij minstens één onafhankelijke bestuurder van de Argenta Bank niet zetelt in de raad van Argenta Assuranties, en omgekeerd. De onafhankelijke bestuurders van de Argenta Bank en Argenta Assuranties kunnen, maar zijn niet noodzakelijk, lid zijn van de raad van bestuur van de Vennootschap.

De governance voorschriften inzake de onafhankelijke bestuurders beogen bij het bestuur van de diverse vennootschappen van de Argenta Groep een passend evenwicht te verzekeren tussen de behartiging van het groepsbelang en de behartiging van de belangen (van de stakeholders) van de individuele vennootschappen die van de Groep deel uitmaken.

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

Het Handvest 'Geschiktheid Sleutelfunctionarissen', dat is opgesteld voor de Argenta Groep, inclusief de buitenlandse bijkantoren en dochtermaatschappij AAM en de Nederlandse bijkantoren, beschrijft de governance en het gestructureerd kader dat Argenta heeft opgezet om de geschiktheid van de sleutelfunctionarissen te verzekeren.

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

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

Naast de beoordeling van de geschiktheid van de individuele bestuurders op basis van de genoemde geschiktheidscriteria evalueert de raad ook periodiek zijn werking, zijn performantie en de performantie van de individuele bestuurders.

Eind 2016 heeft een evaluatie van de werking en de doeltreffendheid van de raad van bestuur plaatsgevonden. De resultaten daarvan werden voorgesteld in april 2017 en de nodige acties werden ondernomen. Een volgend onderzoek wordt voorzien in 2018.

Iedere bestuurder wordt aangemoedigd om zijn persoonlijke en professionele activiteiten zodanig te organiseren dat hij of zij belangenconflicten met de Argenta Groep vermijdt (in lijn met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen). De raden van bestuur van de vennootschappen van de Argenta Groep hebben in hun reglement van interne orde een beleid vastgesteld, met inbegrip van organisatorische en administratieve regelingen, inclusief het bijhouden van gegevens over de toepassing ervan. Het bevat ook procedures om belangenconflicten te identificeren, te voorkomen of, als het redelijkerwijze niet mogelijk is, ze te beheren zonder schade voor de belangen van de klanten.

Hieronder wordt de samenstelling van de raden van bestuur van de vennootschappen weergegeven.

Samenstelling raad van bestuur Argenta Bank- en Verzekeringsgroep op 31/12/2017:

Voorzitter: J. Cerfontaine

Bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen: B. Van Rompuy, D. Van Rompuy, E. Walkiers en M. van Heel

een bestuurder die de Argen-Co aandeelhouders vertegenwoordigt: C. Van Hulle,

de onafhankelijke bestuurders: W. Van Pottelberge, R. Vanderstichele en C. Henriksen en

de uitvoerende bestuurders: M. Lauwers, CEO, G. Ameloot, CFO, G. Wauters, CRO

Samenstelling raad van bestuur Argenta Spaarbank op 31/12/2017:

Voorzitter: J. Cerfontaine

Bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen: B. Van Rompuy, E. Walkiers en M. van Heel

een bestuurder die de Argen-Co aandeelhouders vertegenwoordigt: C. Van Hulle

de onafhankelijke bestuurders: W. Van Pottelberge, R. Vanderstichele en C. Henriksen

de uitvoerende bestuurders: M. Lauwers, CEO, G. Ameloot, CFO, G. Wauters, CRO, A. Coppens, CCO, A. Brands, COO en G. Van Hove, CIDO

Samenstelling raad van bestuur Argenta Assuranties op 31/12/2017:

Voorzitter: J. Cerfontaine

Bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen: B. Van Rompuy, D. Van Rompuy, E. Walkiers en M. van Heel

een bestuurder die de Argen-Co aandeelhouders vertegenwoordigt: C. Van Hulle

de onafhankelijke bestuurders: W. Van Pottelberge en M.C. Pletinckx

de uitvoerende bestuurders: M. Lauwers, CEO, G. Ameloot, CFO, G. Wauters, CRO, A. Coppens, CCO, A. Brands, COO en G. Van Hove, CIDO

Samenstelling raad van bestuur Argenta Asset Management op 31/12/2017:

Voorzitter: M. Lauwers

Bestuurders: S. Duchateau, G. Wauters en A. Coppens

Samenstelling raad van bestuur Argenta Fund/ raad van bestuur Argenta Fund of Funds op 31/12/2017:

Voorzitter: S. Duchateau

Bestuurders: M. Waterplas en K. Van Looy

In 2018 zal Walter Van Pottelberge zijn mandaten in de raden van bestuur van Argenta en in de adviserende organen neerleggen en wordt in zijn vervanging voorzien.

7.2. Bedrag van de vergoedingen van de leiding

De bezoldiging van de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders van de vennootschappen van de Argenta Groep wordt vastgesteld door de respectievelijke raden van bestuur, op voorstel van het remuneratiecomité. Ze wordt ter bekrachtiging voorgelegd aan de algemene vergadering van de respectievelijke vennootschappen.

Bezoldiging van de niet-uitvoerende bestuurders

De bezoldiging van de niet-uitvoerende leden van de raden van bestuur van de vennootschappen van de Argenta Groep bestaat uitsluitend uit een door de respectievelijke algemene vergaderingen vastgestelde vaste bezoldiging. Ze ontvangen geen enkele vorm van variabele vergoeding. Ze is dezelfde voor alle onafhankelijke bestuurders en bestuurders die de aandeelhouders vertegenwoordigen.

Voor de deelname aan bijzondere comités die worden opgericht in de schoot van de raad van bestuur (het auditcomité, het risicocomité, benoemingscomité en het remuneratiecomité) ontvangen de niet-uitvoerende bestuurders een bijkomende vergoeding per bijgewoonde bijeenkomst. Deze vergoeding is dezelfde voor alle leden van een dergelijk comité. De voorzitter ontvangt een hogere vergoeding.

De voorzitter van de respectievelijke raden van bestuur is een bestuurder die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigt. Hij heeft een vaste bezoldiging die verschilt van de vergoeding van de andere niet-uitvoerende bestuurders. Hij krijgt geen bijkomende vergoedingen per bijgewoonde bijeenkomst. Naast de vaste jaarvergoeding geniet de voorzitter van de raad ook van de voordelen van een IPT (Individuele Pensioentoezegging).

Er is geen beëindigingsvergoeding voor niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur.

Bezoldiging van de uitvoerende bestuurders

De uitvoerende bestuurders genieten een vaste jaarlijkse vergoeding. Ze ontvangen geen enkele vorm van variabele vergoeding. De vergoeding omvat geen elementen die kunnen aanzetten tot het nastreven van kortetermijn doelstellingen die niet stroken met de objectieven van de Argenta Groep op langere termijn.

De vergoeding beantwoordt aan wat werd bepaald in het Reglement van de CBFA van 8 februari 2011 over het beloningsbeleid van financiële instellingen, en ook aan de bepalingen van de Bankwet. De vergoeding is dezelfde voor alle leden van de directiecomités, met uitzondering van de voorzitter.

Naast de vaste jaarvergoeding genieten de uitvoerende bestuurders ook van de voordelen van drie groepsolissen: de vorming van een pensioenkapitaal, een verzekering tegen arbeidsongeschiktheid en een hospitalisatieverzekering.

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

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

In 2017 bedroeg het basissalaris van de heer Marc Lauwers (CEO van Argenta en voorzitter van de directiecomités van Argenta Bank- en Verzekeringsgroep, Argenta Spaarbank en Argenta Assuranties) 613.200 euro. Dit is een stijging van 2,2 % ten opzichte van 2016. Het loon van CEO Marc Lauwers bedraagt 11,26 keer de mediaan van de lonen bij Argenta. Daarnaast was er in 2017 nog een bijdrage voor de groepsolissen aanvullend pensioen en arbeidsongeschiktheid van 95.451 euro (57.655 euro in 2016).

In 2017 bedroeg de totale directe bezoldiging van de uitvoerende bestuurders / directiecomitéleden van de Argenta Groep, exclusief die van de CEO, 1.562.543 euro (1.325.045 euro in 2016). De bijdrage voor de groepsolissen aanvullend pensioen en arbeidsongeschiktheid voor de directiecomitéleden, exclusief die van de CEO, bedroeg 254.620 euro (214.325 euro in 2016).

De mediaan van het basissalaris binnen Argenta Bank- en Verzekeringsgroep in 2017 bedraagt 54.410,70 euro. De mediaan van de loonstijging ten opzichte van 2016 bedraagt 1,73 %.

Er werden in 2017 opzegvergoedingen aan leden van het directiecomité uitbetaald voor een totaal bedrag van 476.625 euro (656.130 euro in 2016).

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

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

Indien de benoeming tot bestuurder en de benoeming tot lid van het directiecomité door Argenta herroepen wordt zonder inroeping van een zware fout of niet verlengd wordt zonder inroeping van een zware fout, heeft de Bestuurder recht op een beëindigingvergoeding gelijk aan een vergoeding van achttien (18) maanden. Onder zware fout in de zin van deze bepaling wordt begrepen een ernstige inbreuk, tekortkoming of nalatigheid door de Bestuurder op de verplichtingen voortvloeiend uit, met betrekking tot of met nadelige gevolgen voor het Mandaat en die tot gevolg heeft dat het voor de uitoefening van het Mandaat noodzakelijke vertrouwen van de Vennootschap in de Bestuurder niet langer kan behouden worden.

8. Vergoeding van de commissaris

De vergoedingen aan de commissaris en de met de commissaris verbonden entiteiten worden op geconsolideerd niveau opgevolgd door het auditcomité.

Bijkomende controlewerkzaamheden en adviesopdrachten worden vooraf goedgekeurd door het auditcomité overeenkomstig artikel 5, § 4 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Het totale bedrag van de honoraria voor niet verboden niet-controlediensten verstrekt door de commissaris (exclusief deze verstrekt door het netwerk van de commissaris) mag voor het geheel van de vennootschappen behorende tot de Argenta groep gedurende de drie jaren van het mandaat van commissaris niet meer bedragen dan zeventig procent van het totaalbedrag van de honoraria voor de wettelijke controle.

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

De door Deloitte ontvangen vergoedingen (inclusief btw) worden hieronder onderverdeeld conform art. 134 van het wetboek Vennootschappen.

De Vennootschap

Tijdens het boekjaar werden er door de Vennootschap aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren cvba of aan bedrijven die hiermee beroepshalve in een verband van samenwerking staan, bijkomende emolumenten toegekend als gevolg van bijkomende prestaties met betrekking tot de inbreng in natura in de Vennootschap en supplementaire auditwerkzaamheden, voor een totaal bedrag van 3.146 euro in boekjaar 2017 en 16.444 euro in boekjaar 2016.

De vergoedingen voor controleopdrachten: hierin zijn begrepen de vergoedingen voor het controleren van de statutaire en geconsolideerde jaarrekening(en) en overige rapporteringen bedroegen 25.540 euro in 2017 en 24.797 euro in 2016.

Argenta Groep

Tijdens het boekjaar werden er door de Vennootschap aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren cvba of aan bedrijven die hiermee beroepshalve in een verband van samenwerking staan, bijkomende emolumenten toegekend als gevolg van bijkomende prestaties met betrekking tot de inbreng in natura in de Vennootschap, het duurzaamheidsverslag, supplementaire auditwerkzaamheden, werkzaamheden met betrekking tot de medische index, actuariële dienstverlening rond Solvency II en controle met betrekking tot geldverstrekkingverantwoording voor een totaal bedrag van 508.409 euro in boekjaar 2017 en 637.564 euro in boekjaar 2016.

De vergoedingen voor controleopdrachten: hierin zijn begrepen de vergoedingen voor het controleren van de statutaire en geconsolideerde jaarrekening(en) en overige rapporteringen bedroegen 621.644 euro in 2017 en 475.652 euro in 2016.

9. Transacties met verbonden partijen

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

In de onderstaande tabellen staat een overzicht van de financiële reikwijdte van de activiteiten die werden aangegaan met de verbonden partijen. De relaties tussen de moedermaatschappij en haar dochterondernemingen worden beschreven bij toelichting 1 (algemene informatie).

Balans 2016	Moeder- maatschappij	Managers op sleutelposities	Andere verbonden partijen
Activa: leningen en vorderingen	0	0	0
Zichtdeposito's	0	0	0
Leningen op termijn	0	0	148.438
Consumentenkredieten	0	0	0
Hypothecaire leningen	0	132.430	0
Overige vorderingen	61.080	0	0
Totaal activa	61.080	132.430	148.438
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	0	7.284	0
Verplichtingen: financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	0	30.121	90.904
Passiva uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten	0	426.612	5.553
Deposito's	53.306.640	1.022.036	3.214.707
In schuldbewijzen belichaamde schulden	0	0	0
Achternestelde verplichtingen	0	0	0
Andere verplichtingen	311.087	0	0
Totaal verplichtingen	53.617.727	1.478.769	3.311.164
Door de groep verstrekte garanties	0	0	0
Door de groep ontvangen garanties	0	0	0

Balans 2017	Moeder- maatschappij	Managers op sleutelposities	Andere verbonden partijen
Activa: leningen en vorderingen	0	0	0
Zichtdeposito's	0	0	0
Leningen op termijn	0	0	97.177
Consumentenkredieten	0	0	0
Hypothecaire leningen	0	591.119	412.511
Overige vorderingen	439.470	0	0
Totaal activa	439.470	591.119	509.688
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	0	7.148	4.544
Verplichtingen: financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	0	31.144	93.629
Passiva uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten	0	577.422	402.439
Deposito's	44.408.854	972.891	4.903.989
In schuldbewijzen belichaamde schulden	0	0	0
Achternestelde verplichtingen	0	0	0
Andere verplichtingen	578.013	0	0
Totaal verplichtingen	44.986.867	1.588.605	5.404.601
Door de groep verstrekte garanties	0	0	0
Door de groep ontvangen garanties	0	0	0

Zoals toegelicht is Bvg een beleidsholding met daarboven de familiale holding Investar. In de kolom moedermaatschappij(en) zijn de gegevens opgenomen van Investar.

Bij de kolom 'managers op sleutelposities' zijn de gegevens opgenomen van de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders (zie toelichting 7) en de nauwe verwanten van de bestuurders die natuurlijke persoon zijn.

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

Winst- en verliesrekening 2016	Moeder- maatschappij	Managers op sleutelposities	Andere verbonden partijen
Lasten	0	0	0
Rentelasten	167.172	2.615	7.635
Honoraria en provisies	0	0	0
Verzekeringspremies	0	0	0
Verrichten van diensten	0	0	0
Overige	639.718	0	0
Totaal van de lasten	806.890	2.615	7.635
Baten	0	0	0
Rentebaten	0	2.280	9.797
Honoraria en provisies	0	0	0
Overige	103.680	0	0
Totaal van de baten	103.680	2.280	9.797

Winst- en verliesrekening 2017	Moeder- maatschappij	Managers op sleutelposities	Andere verbonden partijen
Lasten	0	0	0
Rentelasten	20.687	395	3.787
Honoraria en provisies	0	0	0
Verzekeringspremies	0	0	0
Verrichten van diensten	0	0	0
Overige	2.049.493	0	0
Totaal van de lasten	2.070.180	395	3.787
Baten	0	0	0
Rentebaten	0	5.902	7.530
Honoraria en provisies	0	0	0
Overige	95.270	0	0
Totaal van de baten	95.270	5.902	7.530

Er werden in 2016 en 2017 geen bijzondere waardeverminderingen geboekt op balansposten die staan ten opzichte van verbonden partijen.

Toelichting kredietcessies van Aspa naar zusterentiteit Aras

Sinds 2013 vinden er kredietcessies plaats tussen Aspa en zusterentiteit Aras. Er is hierbij een algemene raamovereenkomst afgesloten en een RACI (*Responsible – Accountable – Consulted – Informed*) opgesteld. Op basis van deze RACI worden de cessies gecoördineerd en worden alle relevante partijen stelselmatig betrokken zodat de transacties at arm's length plaatsvinden.

Aspa staat hierbij Nederlandse kredieten toe via het bijkantoor die dan definitief worden overgenomen door Aras. De betrokken definitief overgedragen kredieten en bijhorende verrekening van transactiekosten zijn niet opgenomen in de bovenstaande overzichten.

Toelichting vergoeding uitvoerende bestuurders

De vergoedingen van de uitvoerende bestuurders werden al beschreven bij toelichting 7. In de onderstaande tabel worden de vergoedingen van de uitvoerende bestuurders op Argenta-niveau opgesomd. Er zijn geen vergoedingen betaald na een uitdiensttreding.

Vergoedingen van de uitvoerende bestuurders	2016	2017
Ontslagvergoedingen	656.130	476.625
Salarissen en bestuursvergoedingen	1.639.262	2.185.000
Totaal	2.295.392	2.661.625

10. Operationele segmenten en “country by country rapportering”

10.1 Operationele segmenten

De Vennootschap moet informatie over operationele segmenten verschaffen om gebruikers van haar jaarrekening in staat te stellen de aard en de financiële gevolgen te kunnen evalueren van de bedrijfsactiviteiten die zij uitoefent en de economische omgevingen waarin zij opereert.

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

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

Binnen de Vennootschap vinden we 2 pijlers terug de Bank- en de Verzekeringspool.

Informatie over geografische gebieden

De operationele segmentering die gebaseerd is op geografische gebieden, weerspiegelt de focus van de Vennootschap op de Benelux. De bovenstaande geografische segmentering is hierbij specifiek gebaseerd op de locatie van de geleverde diensten en geeft een indicatie van uitsplitsing naar geografische gebieden.

Alle transacties tussen de segmenten gebeuren 'at arms length'. De belangrijkste resultaatgebonden transactie tussen de operationele segmenten bestaat uit de doorrekening van een fundingkost door de Vennootschap (België) aan het bijkantoor (Nederland) voor de ter beschikking gestelde kapitalen (waardoor er in Nederland kredieten kunnen worden toegestaan).

Geconsolideerde balans 2016	België	Nederland	Luxemburg	31/12/2016
Activa				
Geldmiddelen, zichtrekeningen en deposito's bij (centrale) banken	867.453.926	51.542.706	224.197	919.220.829
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	9.322.870	0	0	9.322.870
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	1.838.776.145	0	0	1.838.776.145
Voor verkoop beschikbare financiële activa	10.697.092.080	0	0	10.697.092.080
Leningen en vorderingen	11.922.388.346	15.556.631.702	14.483.619	27.493.503.668
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	614.158.394	501.608	0	614.660.002
Derivaten gebruikt ter afdekking	49.455.484	0	0	49.455.484
Cumulatieve waardeschommelingen van de afgedekte posities bij de afdekking van het renterisico	310.184.988	0	0	310.184.988
Materiële activa	13.907.277	564.050	31.186	14.502.513
Goodwill en andere immateriële activa	157.907.530	108.019	0	158.015.549
Belastingvorderingen	1.369.201	4.763.024	17.085	6.149.310
Activa uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten	6.788.140	167.814	0	6.955.954
Andere activa	133.651.491	38.035.711	2.396.542	174.083.744
Activa aangehouden voor verkoop	17.709.200	0	0	17.709.200
Totaal activa	26.640.165.072	15.652.314.634	17.152.629	42.309.632.336
Verplichtingen en eigen vermogen				
Deposito's van centrale banken	0	0	0	0
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	4.434	0	0	4.434
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	1.839.774.645	0	0	1.839.774.645
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	31.184.638.678	3.153.712.118	0	34.338.350.796
Derivaten gebruikt ter afdekking	538.952.576	18.639.700	0	557.592.276
Cumulatieve waardeschommelingen van de afgedekte posities bij de afdekking van het renterisico	0	0	0	0
Voorzieningen	12.050.566	0	0	12.050.566
Belastingverplichtingen	144.093.154	17.884.428	369.575	162.347.157
Passiva uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten	2.591.906.357	1.323.411	0	2.593.229.768
Andere verplichtingen	157.070.636	47.734.398	3.280.676	208.085.710
Totaal verplichtingen	36.468.491.046	3.239.294.055	3.650.251	39.711.435.352
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	1.774.765.337	808.549.655	14.852.699	2.598.167.691
Eigen vermogen toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	6.341	22.729	223	29.293
Totaal eigen vermogen en minderheidsbelang	1.774.771.678	808.572.384	14.852.922	2.598.196.984
Totaal verplichtingen, minderheidsbelang en eigen vermogen	38.243.262.724	4.047.866.439	18.503.173	42.309.632.336

Geconsolideerde balans 2017	België	Nederland	Luxemburg	31/12/2017
Activa				
Geldmiddelen, zichtrekeningen en deposito's bij (centrale) banken	1.024.876.472	56.781.544	681.436	1.082.339.452
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	7.959.258	3.513.408	0	11.472.666
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	2.157.057.436	0	0	2.157.057.436
Voor verkoop beschikbare financiële activa	10.818.154.521	0	0	10.818.154.521
Leningen en vorderingen	13.090.565.327	15.613.311.428	198.190	28.704.074.945
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	651.172.929	0	0	651.172.929
Derivaten gebruikt ter afdekking	102.427.643	0	0	102.427.643
Cumulatieve waardeschommelingen van de afgedekte posities bij de afdekking van het renterisico	122.822.732	0	0	122.822.732
Materiële activa	13.873.005	394.299	5.459	14.272.763
Goodwill en andere immateriële activa	162.894.232	954.417	76.366	163.925.015
Belastingvorderingen	4.286.435	3.879.833	0	8.166.268
Activa uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten	12.624.575	3.377.281	0	16.001.856
Andere activa	151.129.641	61.979.280	3.270.524	216.379.445
Activa aangehouden voor verkoop	0	0	0	0
Totaal activa	28.319.844.206	15.744.191.490	4.231.975	44.068.267.670
Verplichtingen en eigen vermogen				
Deposito's van centrale banken	0	0	0	0
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	0	3.408.123	0	3.408.123
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	2.157.057.436	0	0	2.157.057.436
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	31.621.338.604	4.121.722.287	0	35.743.060.891
Derivaten gebruikt ter afdekking	369.722.361	14.588.089	0	384.310.450
Cumulatieve waardeschommelingen van de afgedekte posities bij de afdekking van het renterisico	0	0	0	0
Voorzieningen	4.761.996	55.541	0	4.817.537
Belastingverplichtingen	77.923.236	10.027.798	992.002	88.943.036
Passiva uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten	2.697.739.164	1.993.387	0	2.699.732.551
Andere verplichtingen	178.469.889	49.609.780	1.172.524	229.252.193
Totaal verplichtingen	37.107.012.686	4.201.405.005	2.164.526	41.310.582.218
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	1.833.657.967	911.187.783	12.827.621	2.757.673.371
Eigen vermogen toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	6.465	5.391	226	12.082
Totaal eigen vermogen en minderheidsbelang	1.833.664.432	911.193.174	12.827.847	2.757.685.453
Totaal verplichtingen, minderheidsbelang en eigen vermogen	38.940.677.118	5.112.598.179	14.992.373	44.068.267.670

Resultatenrekening 2016	België	Nederland	Luxemburg	31/12/2016
Financiële en exploitatiebaten en -lasten				
Nettorente-baten	433.722.305	232.655.523	32.982	666.410.810
Baten uit dividenden	3.333.497	0	0	3.333.497
Nettobaten uit provisies en vergoedingen	-48.042.810	-97.175	7.275.548	-41.664.437
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	12.516.840	0	0	12.516.840
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	-5.078.134	-2.253.854	0	-7.331.988
Resultaat uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	4.084.285	0	0	4.084.285
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	539.705	0	0	539.705
Inkomsten uit uitgegeven verzekeringscontracten	-6.599.033	7.265.450	0	666.417
Ander exploitatieresultaat	32.948.952	15.397.832	14.973	48.361.757
Administratiekosten	-272.832.374	-44.849.943	-2.253.037	-319.935.354
Afschrijvingen	-27.273.761	-557.024	-70.556	-27.901.341
Voorzeningen	-1.643.778	0	0	-1.643.778
Bijzondere waardeverminderingen	3.695.337	-4.449.093	0	-753.756
Resultaat op activa aangehouden voor verkoop	-3.710.057	0	0	-3.710.057
Totale winst voor aftrek belastingen en minderheidsbelang	125.660.974	202.311.716	4.999.910	332.972.600
Winstbelastingen	-31.546.592	-53.575.844	-1.501.655	-86.624.091
Totale winst na belastingen en voor minderheidsbelang	94.114.382	148.735.872	3.498.255	246.348.509

Resultatenrekening 2017	België	Nederland	Luxemburg	31/12/2017
Financiële en exploitatiebaten en -lasten				
Nettorente-baten	378.677.781	196.347.220	-3.512	575.021.489
Baten uit dividenden	3.404.169	0	0	3.404.169
Nettobaten uit provisies en vergoedingen	-62.925.674	8.245.242	9.846.801	-44.833.631
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	654.004	-1.907.900	0	-1.253.896
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	29.877.220	264.796	0	30.142.016
Resultaat uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	2.873.055	0	0	2.873.055
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	43.023	0	0	43.023
Inkomsten uit uitgegeven verzekeringscontracten	-5.177.679	17.190.598	0	12.012.919
Ander exploitatieresultaat	34.334.631	15.725.584	996	50.061.211
Administratiekosten	-300.541.709	-47.088.975	-1.357.380	-348.988.064
Afschrijvingen	-24.424.154	-372.521	-105.431	-24.902.106
Voorzeningen	9.337.951	0	0	9.337.951
Bijzondere waardeverminderingen	2.782.500	3.338.795	0	6.121.295
Resultaat op activa aangehouden voor verkoop	565.005	0	0	565.005
Totale winst voor aftrek belastingen en minderheidsbelang	69.480.125	191.742.839	8.381.474	269.604.438
Winstbelastingen	-12.519.494	-61.148.681	-2.490.103	-76.158.278
Totale winst na belastingen en voor minderheidsbelang	56.960.631	130.594.158	5.891.371	193.446.160

Informatie over producten en diensten

Deze geconsolideerde IFRS-rapportering gaat over de Bank- en de Verzekeringspool. De Bankpool valt volledig onder de noemer '*retailbanking*'. De Verzekeringspool valt onder de noemer Verzekeringsmaatschappijen. Beide pools worden als twee verschillende operationele segmenten behandeld.

Retailbanking biedt financiële diensten aan particulieren, zelfstandigen en kleine en middelgrote ondernemingen. In de Benelux biedt zij advies met betrekking tot dagelijks bankieren, sparen, lenen en beleggen.

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

Informatie over belangrijke klanten

Als de opbrengsten uit transacties met één enkele externe cliënt ten minste 10 % van de opbrengsten van de Vennootschap bedragen, moet zij dit feit vermelden.

Bij de Vennootschap zijn er verschillende beleidslijnen van toepassing, die de concentratie van het kredietrisico (en impliciet de concentratie van opbrengsten) beperken, zodat deze grens van 10 % binnen de huidige beleidslijnen nooit zal bereikt worden.

10.2. Country by Country rapportering

Krachtens artikel 420 van de Wet van 25 april 2014 op het statuut van en toezicht op kredietinstellingen (de zogenaamde 'Bankenwet') en overeenkomstig artikel 89 van de Capital Requirements Directive IV van de Europese Unie, dient Argenta Bank en Verzekeringsgroep de hieronder vermelde gegevens voor het boekjaar bekend te maken op geconsolideerde basis, uitgesplitst naar EU-lidstaat en naar derde land waarin zij gevestigd is (door middel van een bijkantoor en/of dochteronderneming).

De informatie is voorgesteld op dezelfde basis als de jaarrekening, die is opgemaakt volgens de internationale grondslagen voor financiële verslaggeving (IFRS) die door de Europese Unie werden aanvaard.

Landen	Activiteiten	31/12/2016					Ontvangen subsidies	Gemiddeld aantal werknemers in VTE
		Opbrengsten (1)	Resultaat voor belastingen	Actuele belastingen	Uitgestelde belastingen	Totale vennootschapsbelasting		
EU lidstaat		686.916.884	332.972.596	-78.941.617	-7.682.476	-86.624.093	0	894
België	Bank en verzekeringen	412.240.732	125.275.414	-23.864.118	-7.682.476	-31.546.594	0	850
Luxemburg	Andere financiële diensten	22.508.376	4.999.910	-1.501.655	0	-1.501.655	0	8
Nederland	Bank en verzekeringen	252.167.776	202.697.272	-53.575.844	0	-53.575.844	0	36
Derde land		0	0	0	0	0	0	0
Totaal		686.916.884	332.972.596	-78.941.617	-7.682.476	-86.624.093	0	894

Landen	Activiteiten	31/12/2017					Ontvangen subsidies	Gemiddeld aantal werknemers in VTE
		Opbrengsten (1)	Resultaat voor belastingen	Actuele belastingen	Uitgestelde belastingen	Totale vennootschapsbelasting		
EU lidstaat		627.470.357	269.604.436	-75.485.818	-672.460	-76.158.278	0	948
België	Bank en verzekeringen	381.760.532	88.520.006	-25.078.464	12.558.970	-12.519.494	0	892
Luxemburg	Andere financiële diensten	30.137.719	8.381.474	-2.490.103	0	-2.490.103	0	49
Nederland	Bank en verzekeringen	215.572.106	172.702.956	-47.917.251	-13.231.430	-61.148.681	0	7
Derde land		0	0	0	0	0	0	0
Totaal		627.470.357	269.604.436	-75.485.818	-672.460	-76.158.278	0	948

Toelichtingen met betrekking tot de geconsolideerde balans

11. Geldmiddelen, zichtrekeningen en deposito's bij (centrale) banken

Op de activazijde bevat deze rubriek alle geldmiddelen en saldi van de zichtrekeningen bij de centrale en andere banken.

Activazijde	31/12/2016	31/12/2017
Geldmiddelen	46.683.230	61.901.183
Zichtrekeningen bij centrale banken	832.289.847	949.284.468
Zichtrekeningen bij andere financiële instellingen	40.247.753	71.153.800
Totaal	919.220.829	1.082.339.452
Waarvan geldmiddelen en kasequivalenten	919.220.829	1.082.339.452

Per 31 december 2016 stond 832.289.847 euro bij de centrale banken en per momentopname 31 december 2017 stond er 949.284.468 euro.

Een deel hiervan heeft betrekking op de monetaire reserves die elke financiële instelling bij de centrale bank dient aan te houden. Er staat ook een groter bedrag in afwachting van de concrete toekenning naar aankoop van effecten of het toestaan van kredieten.

In 2016 en 2017 zijn er geen deposito's van centrale banken ontvangen.

12. Financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

De financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden zijn als volgt samengesteld:

Financiële activa (niet beursgenoteerd)	Aantal	Notioneel	31/12/2016	Aantal	Notioneel	31/12/2017
Renteopties – caps	17	4.300.000.000	9.322.870	10	1.550.000.000	8.063.674
Caps effectiseringstransacties	0	0	0	1	1.184.000.000	3.408.992
Totaal reële waarden			9.322.870			11.472.666

Financiële verplichtingen (niet beursgenoteerd)	Aantal	Notioneel	31/12/2016	Aantal	Notioneel	31/12/2017
Renteopties – caps	4	550.000.000	4.434	0	0	0
Caps effectiseringstransacties	0	0	0	1	1.184.000.000	3.408.123
Totaal reële waarden			4.434			3.408.123

Niet beursgenoteerd (OTC) - caps

Onder financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden komen (vanwege hun positieve reële waarde) de renteopties (caps) terecht. Onder de financiële verplichtingen de renteopties (caps) met negatieve reële waarde.

Deze renteopties, die *over-the-counter* (OTC) gekocht werden bij andere financiële instellingen worden altijd aangegaan in het kader van economische afdekkingstransacties binnen het ALM beleid maar waarvoor geen *hedge accounting* wordt toegepast. Bij toelichting 27 is meer informatie terug te vinden inzake afgesloten *cilinder caps*.

De opties worden gebruikt als bescherming tegen het renterisico en zijn opties waarbij de verkoper zich verplicht aan de koper een renteverskil te betalen in ruil voor een door de koper betaalde premie.

Er werden in 2016 en 2017 geen caps meer afgesloten in het kader van het renterisicobeheer bij de Vennootschap.

Niet beursgenoteerd (OTC) – caps (effectiseringstransacties)

Onder deze rubriek komen de caps die werden afgesloten in het kader van een effectiseringstransactie en die niet verwerkt worden volgens de *hedge accounting-principes*.

In 2017 werd een nieuwe effectisering uitgevoerd en hierbij werden er twee caps afgesloten. Het verschil tussen de marktwaarde van beide caps werd verwerkt in de resultatenrekening.

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

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

	31/12/2016	31/12/2017
Financiële activa gewaardeerd aan marktwaarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	1.838.776.145	2.157.057.436
Financiële verplichtingen gewaardeerd aan marktwaarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	1.839.774.645	2.157.057.436

Het verschil per einde 2016 in bovenstaande rubriek tussen het actief en het passief op niveau van de Vennootschap heeft te maken met een intercompany eliminatie boeking.

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

	31/12/2016	31/12/2017
Beleggingsfondsen	1.830.310.000	2.154.082.303
Kasbons	1.342.395	0
Liquide middelen	8.122.250	2.975.133
Samenstelling passiva	1.839.774.645	2.157.057.436
Consolidatie	-998.500	0
Samenstelling activa	1.838.776.145	2.157.057.436

14. Voor verkoop beschikbare financiële activa

Onder deze rubriek wordt het grootste gedeelte van de effectenportefeuille (aandelen en obligaties) van de Vennootschap gecatalogeerd.

In toelichting 26 is meer informatie te vinden met betrekking tot de hiërarchie van de gebruikte externe reële waarden.

	31/12/2016	31/12/2017
Totaal	10.697.092.080	10.818.154.521
Waarvan afgedekt via micro hedges (notioneel bedrag)	955.569.300	1.175.743.300
Vastrentende effecten	10.581.393.949	10.686.242.453
Openbare instellingen	4.530.987.182	3.919.546.315
Kredietinstellingen	2.389.603.913	2.446.568.143
Overige leningen	3.660.802.854	4.320.127.996
Niet-vastrentende effecten	115.698.131	131.912.068

	31/12/2016	31/12/2017
Totaal	10.697.092.080	10.818.154.521
Geografische uitsplitsing		
België	3.790.727.585	3.363.387.008
Europese Monetaire Unie	4.920.450.906	5.045.987.369
Rest van de wereld	1.985.913.589	2.408.780.144
Indeling naar effecten met vaste of variabele rentevoet		
Variabel	3.588.008.375	3.621.862.050
Vast	6.993.385.574	7.064.380.403
Onbepaald (aandelen)	115.698.131	131.912.069
Indeling naar resterende looptijd volgens vervaldatum		
Tot 1 jaar	1.491.354.893	1.664.786.327
Meer dan 1 jaar tot 2 jaar	1.164.892.605	1.885.675.763
Meer dan 2 jaar tot 3 jaar	1.735.819.536	2.253.972.478
Meer dan 3 jaar tot 4 jaar	1.931.208.190	1.747.065.429
Meer dan 4 jaar tot 5 jaar	1.445.690.590	1.040.860.404
Meer dan 5 jaar	2.812.428.135	2.093.882.052
Onbepaald	115.698.131	131.912.069
Volgens de vroegste renteherzieningsdatum of vervaldatum		
Tot 1 jaar	4.883.498.120	4.723.846.414
Meer dan 1 jaar tot 2 jaar	804.441.556	1.027.552.742
Meer dan 2 jaar tot 3 jaar	981.351.184	1.344.593.436
Meer dan 3 jaar tot 4 jaar	1.304.995.622	1.117.027.621
Meer dan 4 jaar tot 5 jaar	1.031.481.420	616.871.376
Meer dan 5 jaar	1.575.626.047	1.856.350.863
Onbepaald	115.698.131	131.912.069
Bijzondere waardeverminderingen	-2.689.184	-2.954.813
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	1,75%	1,49%
Gebruikt als zakelijke zekerheden (notioneel bedrag)	590.469.000	498.380.300
Bezwaren bij mogelijke benutting van de kredietlijn bij de NBB	250.000.000	250.000.000

Door het beperkte bezit van aandelen en obligaties van Britse oorsprong verwacht Argenta dat de Brexit een beperkte impact zal hebben op de Argenta Groep.

Er werd per einde 2016 voor een nominaal bedrag van 590.469.000 euro effecten bezwaard in het kader van het onderpandbeheer van de afgeleide instrumenten, de aangegane repo's en als waarborg voor de uitgever van kredietkaarten. Daarnaast heeft de Bankpool een kredietlijn bij de NBB van 250 miljoen euro waarvoor effecten bezwaard worden op het moment dat deze kredietlijn wordt aangesproken.

In 2011 vond er een herclassificatie plaats van een beperkte portefeuille MBS van de 'voor verkoop beschikbare financiële activa' naar de 'leningen en vorderingen'. Een uitgebreidere toelichting betreffende deze herclassificatie is terug te vinden in toelichting 16.3.

De reële waarde en geamortiseerde kostprijs en de hieraan gerelateerde ongerealiseerde resultaten (latente min- of meerwaarden) van de 'voor verkoop beschikbare activa' zijn per als volgt:

Boekjaar 2016	Geamortiseerde kostprijs	Onderdeel prorata interesten	Ongerealiseerde resultaten	Bijzondere waardeverminderingen	Reële waarden
Vastrentende effecten					
Openbare besturen	4.087.705.214	61.035.362	382.246.606	0	4.530.987.182
Kredietinstellingen	2.319.897.491	14.337.249	55.369.173	0	2.389.603.913
Effecten andere tegenpartijen	3.558.874.685	20.433.427	81.901.748	-407.006	3.660.802.854
Niet-vastrentende effecten					
Aandelen	92.638.034	0	25.279.137	-2.282.178	115.634.993
Beleggingsfondsen / overige	62.498	0	640	0	63.138
	10.059.177.922	95.806.038	544.797.304	-2.689.184	10.697.092.080

Boekjaar 2017	Geamortiseerde kostprijs	Onderdeel prorata interesten	Ongerealiseerde resultaten	Bijzondere waardeverminderingen	Reële waarden
Vastrentende effecten					
Openbare besturen	3.581.103.636	50.106.706	288.335.974	0	3.919.546.315
Kredietinstellingen	2.385.814.850	12.011.640	48.741.653	0	2.446.568.142
Effecten andere tegenpartijen	4.217.252.451	24.394.456	78.498.459	-17.371	4.320.127.996
Niet-vastrentende effecten					
Aandelen	98.867.945	0	30.608.070	-2.937.442	126.538.573
Beleggingsfondsen / overige	4.731.643	0	641.852	0	5.373.495
	10.287.770.525	86.512.802	446.826.007	-2.954.813	10.818.154.521

De indeling naar openbare besturen, kredietinstellingen en 'effecten andere tegenpartijen' ofwel '*other debt securities*' is deze van de prudentiële rapporting op soloniveau van Argenta Spaarbank.

Bij toelichting 26 is meer informatie te vinden met betrekking tot de level hiërarchie van de gebruikte externe reële waarden.

15. Tot einde looptijd aangehouden activa

De portefeuille tot einde looptijd aangehouden is als volgt samengesteld:

	31/12/2016	31/12/2017
Totaal	614.660.002	651.172.929
Vastrentende effecten		
Openbare instellingen	584.173.312	621.233.701
Kredietinstellingen	0	0
Overige leningen	30.486.690	29.939.228
Niet-vastrentende effecten	0	0
	31/12/2016	31/12/2017
Geografische uitsplitsing		
België	519.842.325	556.355.758
Europese Monetaire Unie	94.817.677	94.817.171
Indeling naar effecten met vast of variabel rentevoet		
Variabel	99.911.727	98.499.230
Vast	514.748.275	552.673.699
Indeling naar resterende looptijd volgens vervaldatum		
Tot 1 jaar	0	224.304.376
Meer dan 1 jaar tot 2 jaar	224.295.817	37.954.235
Meer dan 2 jaar tot 3 jaar	26.337.459	52.861.708
Meer dan 3 jaar tot 4 jaar	35.373.586	11.050.511
Meer dan 4 jaar tot 5 jaar	11.050.510	0
Meer dan 5 jaar	317.602.630	325.002.099
Volgens de vroegste renteherzieningsdatum of vervaldatum		
Tot 1 jaar	99.911.727	224.304.376
Meer dan 1 jaar tot 2 jaar	224.295.817	37.954.235
Meer dan 2 jaar tot 3 jaar	26.337.459	52.861.708
Meer dan 3 jaar tot 4 jaar	23.873.139	11.050.511
Meer dan 4 jaar tot 5 jaar	11.050.510	0
Meer dan 5 jaar	229.191.350	325.002.099
Totaal openbare en regionale besturen (sovereign)	571.324.059	621.233.701
Totaal andere sectoren (other MBS, real estate)	43.335.943	29.939.228
Bijzondere waardeverminderingen	0	0
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	2,55%	2,26%

16. Leningen en vorderingen

16.1. Leningen en vorderingen op kredietinstellingen

De leningen en vorderingen op kredietinstellingen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2016	31/12/2017
Totaal leningen en vorderingen op kredietinstellingen	3.386.000	25.166.000
Geografische uitsplitsing		
België	3.386.000	25.166.000
Europese Monetaire Unie	0	0
Rest van de wereld	0	0
Indeling naar restlooptijd: tot 3 maanden		
3 maanden	3.386.000	25.166.000
Indeling naar type		
Zichtrekeningen andere financiële instellingen	0	0
Termijnrekeningen	0	0
Bij centrale banken aangehouden monetaire reservetegoeden	0	0
Ontvangen collateral van financiële instellingen	3.386.000	25.166.000
Waarvan geldmiddelen en kasequivalenten	3.386.000	25.166.000
Bijzondere waardeverminderingen	0	0
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	0,10%	-0,33%

Per 31 december 2017 stond er onder deze rubriek een bedrag dat ontvangen werd in het kader van het collateral management. Deze vordering heeft een restlooptijd van kleiner dan 3 maanden.

16.2. Leningen en vorderingen op andere klanten

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

	31/12/2016	31/12/2017
Totaal leningen op klanten	27.490.117.668	28.678.908.945
Indeling naar restlooptijd		
Tot 1 jaar	908.149.199	1.016.861.675
1 tot 5 jaar	3.457.905.829	3.823.890.239
> 5 jaar	23.124.062.640	23.838.157.031
Bijzondere waardeverminderingen	37.008.861	27.584.687
Indeling naar krediettype		
Consumentenkrediet	97.669.919	114.057.678
Hypothecaire leningen	26.830.072.433	27.833.108.686
Leningen op termijn	536.848.529	711.808.956
Zichtdeposito's / voorschotten	3.925.891	2.902.447
Overige kredietvorderingen – MBS portefeuille	21.600.896	17.031.178
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	2,91%	2,79%

De portefeuille hypothecaire leningen is verder gestegen door de bijkomende kredietverlening aan de *retail* klanten van de Bank- en Verzekeringspool en dit zowel in België als in Nederland.

16.3. Toelichting herclassificatie MBS portefeuille

Op 1 oktober 2011 werd een portefeuille MBS met een boekwaarde van 72.886.764 euro geherclassificeerd van de voor verkoop beschikbare activa naar de leningen en vorderingen (te vinden onder 'overige kredietvorderingen'). De reden voor de herclassificatie was het ontbreken van een actieve markt van de betrokken effecten.

De effecten werden geherclassificeerd tegen hun reële waarde. Op het moment van de herclassificatie was er (na berekening van een belastingslatentie) 15.953.789 euro aan negatieve herwaarderingsreserve in het eigen vermogen.

Per 31 december 2016 bedroeg deze negatieve herwaarderingsreserve nog 4.120.143 euro (onderdeel overige elementen van het totaalresultaat in het eigen vermogen) terwijl deze 760.910 euro zou bedragen hebben, had er geen herclassificatie plaatsgevonden. In de IFRS-balans staan deze effecten bij de 'leningen en vorderingen' voor een bedrag van 21.600.896 euro.

Per 31 december 2017 bedroeg deze negatieve herwaarderingsreserves nog 3.764.472 euro (onderdeel overige elementen van het totaalresultaat in het eigen vermogen) terwijl deze 440.643 euro zou bedragen hebben, had er geen herclassificatie plaatsgevonden. In de IFRS-balans staan deze effecten bij de 'leningen en vorderingen' voor een bedrag van 17.031.178 euro.

Bij toelichting 26 is informatie terug te vinden over de huidige marktwaarde van deze portefeuille (terug te vinden bij 'overige kredietvorderingen – MBS-portefeuille').

In 2017 is er geen ontvangen renteresultaat voor de betrokken effecten, in 2016 was er een renteresultaat van 5.437 euro. Er waren geen indicaties aanwezig om over te gaan naar het aanleggen van "individuele" waardeverminderingen.

De daling van deze portefeuille is in hoofdzaak te verklaren doordat er effecten op vervaldag kwamen en/of er gedeeltelijke aflossingen bij de betrokken effecten waren.

17. Derivaten gebruikt ter afdekking

In dit hoofdstuk worden onder meer bijkomende toelichtingen gegeven bij de balansrubriek 'derivaten gebruikt ter afdekking' en bij de balansrubriek 'cumulatieve waardeschommelingen van de afgedekte posities bij de afdekking van het renterisico'.

Algemene toelichting

Hedge accounting (boekhoudkundige verwerking van afdekkingstransacties in IFRS) kan worden gebruikt voor derivaten die als dusdanig bestemd zijn, op voorwaarde dat bepaalde criteria zijn vervuld. Deze criteria voor de boekhoudkundige verwerking van een derivaat als afdekkingsinstrument zijn onder andere:

- het afdekkingsinstrument, de afgedekte positie en de afdekkingsdoelstelling, -strategie en -relatie moeten formeel worden gedocumenteerd voordat *hedge accounting* wordt toegepast;
- de afdekking moet worden gedocumenteerd, waaruit moet blijken dat ze naar alle verwachting zeer effectief (binnen een bandbreedte van 80 % tot 125 %) zal zijn in het compenseren van veranderingen in reële waarde (of kasstromen) die toe te rekenen zijn aan het afgedekte risico tijdens de gehele verslagperiode;
- de afdekking is effectief bij aanvang en wordt voortdurend beoordeeld.

Toelichting macro hedges

Eerst en vooral past de Vennootschap de door de EU bekrachtigde IAS 39 toe omdat deze de manier weerspiegelt waarop de Vennootschap haar activiteiten beheert.

De afdekkingsrelaties zijn bedoeld om het renterisico te beperken dat voortkomt uit de geselecteerde categorie van activa (of verplichtingen) die aangewezen zijn als in aanmerking komende afgedekte posities.

De Bankpool voert een globale analyse van het renterisico uit en selecteert activa (en/of verplichtingen) die opgenomen moeten worden in de afdekking van het renterisico van de portefeuille. Zij definieert bij aanvang de af te dekken risicopositie, de tijdsduur, de manier waarop en de frequentie waarmee ze testen uitvoert.

De Bankpool heeft ervoor gekozen om een portefeuille hypothecaire leningen met een vaste rentevoet af te dekken en selecteert binnen die portefeuille de afgedekte posities in functie van de renterisicobeheerstrategie. De beoordeling van de effectiviteit bestaat erin om na te gaan of aan de afdekkingsdoelstelling, namelijk de beperking van het renterisico, is voldaan.

Met de *hedge accounting* worden de wijzigingen in de reële waarde van de vaste benen van de swaps grotendeels gecompenseerd door tegengestelde wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities. De fluctuaties van de reële waarde van de vlottende benen van de swaps hebben een netto-impact op het resultaat.

Het betreft hier een reële waardeafdekking (*fair value hedge*) waarbij het afgedekte risico bestaat uit de 'benchmark' (euribor), zijnde de rentecomponent van de hypothecaire leningen met vaste rente. De winsten of verliezen van de afgedekte posities ten gevolge van het afgedekte risico, en de winsten of verliezen op de afdekkingsinstrumenten worden verwerkt in de resultatenrekening.

De wijzigingen in reële waarde van de afgedekte posities (in dit geval een afgedekte portefeuille hypothecaire leningen) is terug te vinden bij de rubriek 'cumulatieve waardeschommelingen van de afgedekte posities bij de afdekking van het renterisico' en bedraagt 122.822.732 euro per 31 december 2017. Het betreft hier macro *fair value hedges* op het renterisico van een ingedekte portefeuille hypothecaire kredieten.

Toelichting micro hedges

De Bankpool sluit ook swaps af ter indekking van het renterisico van individuele instrumenten (zogenaamde *micro hedges*).

Vooralsnog zijn er hierbij swaps afgesloten om op dat moment aangekochte effecten die alle onder de 'voor verkoop beschikbare activa' geclassificeerd zijn (AFS *micro hedge*), in te dekken. De wijzigingen in de reële waarde van de vaste benen van deze swaps worden gecompenseerd door tegengestelde wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities.

Een deel van de wijziging in reële waarde van de betrokken 'voor verkoop beschikbare' effecten worden dus niet in een aparte lijn van het eigen vermogen opgenomen maar worden in het kader van de *hedge accounting* in de resultatenrekening verwerkt. Per 31 december 2017 betrof het een bedrag van 65.571.900 euro.

In 2011 werd een swap afgesloten die in IFRS als *cash flow hedge* (CFH) verwerkt werd. Het betrof een *forward starting* swap (startdatum 31 mei 2016 en einddatum 31 mei 2021) voor een notioneel bedrag van 100 miljoen euro voor de indekking van het renterisico van een toekomstige portefeuille termijnproducten. Intussen werd de betrokken plaatsing van termijnproducten ook gerealiseerd. De betrokken swap had een negatieve marktwaarde van 16.949.422 euro per 31 december 2017.

Toelichting bij de fair value hedges

Overzichtstabel van de swaps gebruikt ter afdekking en verwerkt als *fair value hedges*. De *cash flow hedge* is niet opgenomen in dit overzicht.

Macro hedge - reële waarde afdekking	Aantal	Notioneel	31/12/2016	Aantal	Notioneel	31/12/2017
Wijziging in de reële waarde afgedekte posities (L&R)			310.184.988			122.822.732
Derivaten met negatieve marktwaarde (clean price)	36	5.250.000.000	-361.975.359	34	5.050.000.000	-218.148.334
Derivaten met positieve marktwaarde (clean price)	22	2.100.000.000	51.261.177	33	3.200.000.000	97.538.609

Micro hedge - reële waarde afdekking	Aantal	Notioneel	31/12/2016	Aantal	Notioneel	31/12/2017
Wijziging in de reële waarde afgedekte posities (AFS)			93.208.307			65.571.900
Derivaten met negatieve marktwaarde	7	955.569.300	-93.302.229	9	1.075.723.300	-66.467.456
Derivaten met positieve marktwaarde				1	100.020.000	932.491

Het 'aantal' in de bovenstaande tabel heeft betrekking op het aantal contracten, de hoofding 'notioneel' op de notionele bedragen van de respectievelijke afgesloten swaps en onder de vierde en zevende kolom is de clean price van de betrokken afgeleide instrumenten en wijziging van de afgedekte posities terug te vinden.

Toelichting totalen derivaten gebruikt ter afdekking

In de onderstaande tabel zijn de afgeleide instrumenten opgenomen zoals ze verwerkt zijn in de balans en werd bijkomend het totaal van de marktwaarde toegelicht dat onder de respectievelijke IFRS hedge accounting toepassing werd verwerkt.

Overzicht marktwaarden (dirty price) derivaten gebruikt ter afdekking	31/12/2016	31/12/2017
Derivaten gebruikt ter afdekking (activazijde)	49.455.484	102.427.643
Fair value macro hedges	49.455.484	101.844.313
Fair value micro hedges	0	583.330
Derivaten gebruikt ter afdekking (verplichtingenzijde)	557.592.276	384.310.450
Fair value macro hedges	432.634.134	288.705.860
Fair value micro hedges	103.850.359	78.655.168
Cash flow hedge	21.107.784	16.949.422

18. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa die opgenomen worden op basis van de betaalde kosten (kostprijsmodel) zijn per 31 december 2016 en 31 december 2017 als volgt:

	31/12/2016	31/12/2017
Gebouwen, terreinen, uitrusting	12.510.766	12.721.727
Vastgoedbeleggingen	1.991.747	1.551.036
Totaal	14.502.513	14.272.763
Reële waarde vastgoedbeleggingen	2.079.203	1.620.451

De portefeuille vastgoedbeleggingen wijzigt in hoofdzaak door de aankoop van panden in het kader van het uitwinningbeleid bij de hypothecaire kredietverlening. Daarnaast wordt er periodiek 1% gekocht in panden die gebruikt worden als kantoorgebouwen bij de zelfstandige kantoorhouders. Die worden ook onder de vastgoedbeleggingen verwerkt.

De reële waarde van de vastgoedbeleggingen (level 3) werd bekomen op basis van de individuele schattingsverslagen van de respectievelijke vastgoedbeleggingen.

	Terreinen Gebouwen	IT-materiaal	Ander materiaal	Totaal	Vastgoed- beleggingen
Openingsbalans per 1 januari 2016	21.921.614	4.811.661	8.824.465	35.557.740	2.196.899
- Investerings	541.419	2.049.267	3.109.968	5.700.654	376.735
- Vervreemdingen	0	-88	-794.027	-794.115	-663.841
- Afschrijvingen	-1.525.718	-2.608.064	-2.105.951	-6.239.733	-38.883
- Overdrachten	-21.596.057	0	0	-21.596.057	0
- Overige mutaties	1.039.944	-30.454	-1.127.213	-117.722	120.837
Eindbalans per 31 december 2016	381.202	4.222.322	7.907.242	12.510.766	1.991.747

	Terreinen Gebouwen	IT-materiaal	Ander materiaal	Totaal	Vastgoed- beleggingen
Openingsbalans per 1 januari 2017	381.202	4.222.322	7.907.242	12.510.766	1.991.747
- Investerings	0	2.702.334	3.059.548	5.761.882	279.915
- Vervreemdingen	-253.243	0	-167.408	-420.651	-670.898
- Afschrijvingen	-5.197	-2.387.549	-2.906.609	-5.299.355	-35.783
- Overdrachten	-122.762	0	122.762	0	0
- Overige mutaties	0	32.804	75.266	108.070	-13.945
Eindbalans per 31 december 2017	0	4.569.911	8.090.801	12.660.712	1.551.036

Het bedrag van gebouwen en terreinen is naar nul gegaan door de verkoop van deze gebouwen en terreinen in 2017. De meeste van de betrokken activa werden per einde 2016 al onder de 'activa aangehouden voor verkoop' verwerkt.

De Raad van Bestuur en het Directiecomité van Argenta Spaarbank hadden in het vierde kwartaal van 2016 de beslissing genomen voor het opstarten van de verkoop van de betrokken groep van "terreinen en gebouwen" gelegen aan de Belgiëlei 49 – 53 en 55 en Lamoriniërestraat 39 en 58. De verkoop aan Investar werd in 2017 afgerond.

19. Goodwill en andere immateriële activa

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

Per einde december waren de andere immateriële activa die opgenomen worden op basis van de betaalde kosten (kostprijsmodel) als volgt samengesteld:

	Intern ontwikkelde software	Andere immateriële activa	Goodwill	Totalen
Openingsbalans per 1 januari 2016	49.013.914	4.068.223	98.150.460	151.232.597
Afzonderlijk verworven toevoegingen	24.536.972	3.866.651	0	28.403.623
Buitengebruikstelling & vervreemding	0	0	0	0
Opgenomen afschrijvingen	-19.991.627	-1.631.098	0	-21.622.725
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0
Overige mutaties	558.085	-556.031	0	2.054
Eindbalans per 31 december 2016	54.117.344	5.747.745	98.150.460	158.015.549

	Intern ontwikkelde software	Andere immateriële activa	Goodwill	Totalen
Openingsbalans per 1 januari 2017	54.117.344	5.747.745	98.150.460	158.015.549
Afzonderlijk verworven toevoegingen	20.059.604	5.455.296	0	25.514.900
Buitengebruikstelling & vervreemding	-38.268	-199	0	-38.467
Opgenomen afschrijvingen	-17.557.166	-2.009.802	0	-19.566.968
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0
Overige mutaties	610.762	-610.762	0	0
Eindbalans per 31 december 2017	57.192.276	8.582.278	98.150.460	163.925.015

Goodwill wordt jaarlijks aan het einde van het jaar getoetst op bijzondere waardevermindering door vergelijking van de opbrengstwaarde van kasstroomgenererende eenheid (CGU) met de boekwaarde. De kasstroomgenererende eenheid staat gelijk met de juridische entiteit Argenta Spaarbank NV.

De realiseerbare waarde van de CGU Argenta Spaarbank wordt bepaald door berekening van de contante waarde van de verwachte kasstromen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de volgende gegevens:

- het financieel plan voor 5 jaar zoals goedgekeurd door het management;
- disconteringsvoet: een rendement op eigen vermogen van 10%;
- een langetermijngroei voor België en Nederland van 0,5%.

Op basis van de analyse hoeft er geen bijzondere waardevermindering op de goodwill te worden verantwoord. Voor 2017 werd dit tevens vastgesteld in alle scenario's variërend van een groeitempo op jaarbasis van 0 % naar 2 % en een disconteringsvoet van 6 % tot 12 %.

Bij de verworven software betreft het de aangekochte software en de geactiveerde kostprijs van immateriële vaste activa. Het bedrag van 19.566.968 euro van boekjaar 2017 is terug te vinden in de resultatenrekening bij de afschrijvingen van de betrokken activa.

De aankoopprijs en aankooppkosten van verworven software en de geactiveerde kostprijs van immateriële vaste activa worden aan 20 % per jaar afgeschreven. Andere immateriële activa wordt aan 10 % per jaar afgeschreven.

20. Belastingvorderingen en verplichtingen

De belastingpositie kan als volgt worden samengevat:

	31/12/2016	31/12/2017
Actuele belastingvorderingen	1.386.287	8.111.725
Uitgestelde belastingvorderingen	4.763.024	54.543
Totaal belastingvorderingen	6.149.310	8.166.268
Actuele belastingverplichtingen	17.777.256	1.376.128
Uitgestelde belastingverplichtingen	144.569.901	87.566.909
Totaal belastingverplichtingen	162.347.157	88.943.036

De uitgestelde belastingen vinden hun oorsprong in volgende elementen:

Uitgestelde belastingen per type van tijdelijk verschil	31/12/2015	Wijziging via herwaarderingsreserve	Wijziging via P&L	31/12/2016
Belastingvordering met betrekking tot kasstroomafdekking	4.759.621	-99.696	0	4.659.925
Belastingvordering in verband met geherclassificeerde activa	2.623.868	-502.316	0	2.121.552
Belastingvordering met betrekking tot waardering swaps and caps	18.052.741	0	-4.255.922	13.796.819
Belastingvordering in verband met niet aanvaarde kosten onder lokale waarderingsregels	2.968.852	0	1.469.743	4.438.595
Belastingvordering in verband met technische voorziening	8.645.439	0	-1.771.985	6.873.454
Belastingvordering in verband met overige kleine posten	795.647	0	-795.647	0
Totaal gedecompenseerde belastingvorderingen	37.846.168	-602.012	-5.353.811	31.890.345
Belastingverplichting bij voor verkoop beschikbare activa	147.604.713	-2.634.003	-67.064	144.903.646
Belastingverplichting bij waardering tegen geamortiseerde kostprijs	24.793.211	0	1.761.366	26.554.577
Belastingverplichting in verband met overige kleine posten	0	0	238.999	238.999
Totaal gedecompenseerde belastingsschulden	172.397.924	-2.634.003	1.933.301	171.697.222
Gecompenseerde uitgestelde belastingen	134.551.756	-2.031.991	7.287.112	139.806.877

De belangrijkste posten in 2016 waren een uitgestelde belastingverplichting van 144.903.646 euro op de positieve delta marktwaarde van de "voor verkoop beschikbare activa", een uitgestelde belastingverplichting van 26.554.577 euro op de waardering tegen geamortiseerde kostprijs van de kredieten en een belastingvordering van 18.456.744 euro met betrekking tot de verwerking van de afgeleide instrumenten (4.659.925 plus 13.796.819).

Uitgestelde belastingen per type van tijdelijk verschil	31/12/2016	Wijziging via herwaarderingsreserve	Wijziging via P&L	31/12/2017
Belastingvordering met betrekking tot kasstroomafdekking	4.659.925	-1.012.903	0	3.647.022
Belastingvordering in verband met geherclassificeerde activa	2.121.552	-866.728	0	1.254.824
Belastingvordering met betrekking tot waardering swaps and caps	13.796.819	0	-6.097.782	7.699.037
Belastingvordering in verband met niet aanvaarde kosten onder lokale waarderingsregels	4.438.595	0	4.653.211	9.091.806
Belastingvordering in verband met technische voorziening	6.873.454	0	-2.405.353	4.468.101
Belastingvordering in verband met pensioenverplichtingen	0	443.610	163.912	607.522
Belastingvordering met overige rubrieken	0	0	61.162	61.162
Totaal gedecompenseerde belastingvorderingen	31.890.345	-1.436.021	-3.624.850	26.829.474
Belastingverplichting bij voor verkoop beschikbare activa	144.903.646	-54.196.777		90.706.869
Belastingverplichting bij waardering tegen geamortiseerde kostprijs	26.554.577	0	-2.919.606	23.634.971
Belastingverplichting in verband met overige kleine posten	238.999	0	-238.999	0
Totaal gedecompenseerde belastingschulden	171.697.222	-54.196.777	-3.158.605	114.341.840
Gecompenseerde uitgestelde belastingen	139.806.877	-52.760.756	466.245	87.512.366

De belangrijkste posten in 2017 waren een uitgestelde belastingverplichting van 90.706.869 euro op de positieve delta marktwaarde van de "voor verkoop beschikbare activa", een uitgestelde belastingverplichting van 23.634.971 euro op de waardering tegen geamortiseerde kostprijs van de kredieten en een belastingvordering van 11.346.059 euro met betrekking tot de verwerking van de afgeleide instrumenten (3.647.022 plus 7.699.037).

De belastingvordering in verband met niet aanvaarde kosten is gestegen van 4.438.595 euro per einde 2016 naar 9.091.806 euro per einde 2017. Deze stijging is het resultaat van (a) het niet kunnen benutten van een DBI aftrek in België (met boeking van belastingvordering van 1,3 miljoen euro) en (b) een fiscaal overdraagbaar verlies in België (met boeking van een belastingvordering van 5,9 miljoen euro). Er zijn geen tijdelijke aftrekbare verschillen waarvoor geen DTA aangelegd werd.

Bij toelichting 39 is meer informatie te vinden over de impact van de vennootschapsbelastingen op het resultaat van de Vennootschap.

21. Deel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen en de technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten

De technische activa en verplichtingen uit herverzekerings- en verzekeringsverrichtingen zijn per 31 december als volgt samengesteld.

Activa uit hoofde van verzekerings- en herverzekeringscontracten	31/12/2016	31/12/2017
Deel herverzekeraars in technische voorzieningen	6.955.954	16.001.856
Aandeel herverzekeraars in levensverzekeringscontracten	727.977	10.433.890
Aandeel herverzekeraars in niet-levensverzekeringscontracten	6.227.977	5.567.966

	31/12/2016	31/12/2017
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	2.593.229.768	2.699.732.551
Voorzieningen niet-leven	205.800.125	204.646.285
Premiereserves	29.598.428	30.923.464
Schadereserves	131.361.571	128.939.503
Andere technische reserves	44.840.126	44.783.318
Voorzieningen leven	2.387.429.643	2.495.086.266
Wiskundige reserves	2.372.475.737	2.476.045.347
Schadereserves	9.907.596	12.781.253
Reserves winstdeling	5.046.310	6.259.666

Onder het luik risicomanagement werd het verzekerings- en herverzekeringsbeleid uitgebreider toegelicht.

22. Andere activa

De andere activa zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2016	31/12/2017
Vooruitbetaalde kosten	3.525.597	5.592.306
Andere activa in het kader van kredietverlening	31.040.811	84.159.040
Andere activa in het kader van effectentransacties	5.546.443	5.038.262
Andere activa in het kader van betalingsverkeer	58.389.519	59.122.495
Toe te wijzen posten	75.581.374	62.467.342
Totaal andere activa	174.083.744	216.379.445

Onder de 'toe te wijzen posten' staan de bedragen die tot definitieve toewijs op specifieke boekhoudrekeningen staan.

23. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs

Samenvattend (zie verwijzingen bij de lijnen)	31/12/2016	31/12/2017
Deposito's van kredietinstellingen (zie 23.1)	273.689.986	246.406.219
Retail funding deposito's (zie 23.2)	31.548.613.376	32.348.444.684
Retail funding – in schuldbewijzen belichaamde schulden/kasbons (zie 23.3)	1.209.485.536	717.959.678
In schuldbewijzen belichaamde schulden – obligaties (zie 23.4)	0	1.193.646.908
Achtergestelde schulden (zie 23.5)	660.464.000	596.596.220
Andere financiële verplichtingen (zie 23.6)	646.097.896	640.007.181
Totaal	34.338.350.795	35.743.060.891

23.1. Deposito's van kredietinstellingen

De deposito's van kredietinstellingen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2016	31/12/2017
Deposito's van kredietinstellingen	273.689.986	246.406.219
Geografische uitsplitsing		
België	272.835.115	121.219.960
Andere EMU-landen	854.871	125.186.259
Indeling naar restlooptijd		
Tot 1 jaar	273.689.986	126.406.217
Meer dan 1 jaar tot 5 jaar	0	120.000.002
Indeling naar type		
Zichtdeposito's	716.060	1.451.462
Repo's	272.300.158	170.012.782
Collateral van financiële instellingen	673.769	74.941.975
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	0,10%	-0,03%

Per einde 2016 had de Vennootschap (en incasu dochteronderneming Argenta Assuranties) 272.300.158 euro repo's op haar balans staan, per einde 2017 waren er repo's voor een bedrag van 170.012.782 euro.

23.2. Retail funding – deposito's

De deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen – wat in hoofdzaak particulieren zijn bij de Vennootschap – zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2016	31/12/2017
Deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen	31.548.613.376	32.348.444.684
Indeling naar type		
Zichtdeposito's	3.500.910.956	4.017.462.383
Deposito's met vaste looptijd	2.982.766.653	2.876.019.334
Gereguleerde spaardeposito's	22.749.282.864	23.073.800.445
Deposito's gekoppeld aan hypothecaire leningen	454.254.036	452.445.395
Overige deposito's	1.861.398.867	1.928.717.126
Indeling naar restlooptijd van de deposito's met vaste looptijd		
Tot 1 jaar	725.631.236	906.387.554
Meer dan 1 jaar tot 5 jaar	1.899.912.202	1.619.373.584
Meer dan 5 jaar	357.223.215	350.258.196
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	0,34%	0,30%

De portefeuille gereguleerde spaardeposito's stijgt geleidelijk verder. De deposito's gekoppeld aan hypothecaire leningen bevatten ondermeer de nog niet opgenomen bedragen bij hypothecaire leningen en 'spaarwaarde' verbonden aan Nederlandse hypothecaire leningen.

23.3. Retail funding – in schuldbewijzen belichaamde schulden – kasbons

De in schuldbewijzen belichaamde schulden zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2016	31/12/2017
In schuldbewijzen belichaamde schulden – kasbons	1.209.485.536	717.959.678
Indeling naar restlooptijd		
Tot 1 jaar	486.070.818	296.690.991
Meer dan 1 jaar tot 5 jaar	723.414.718	421.268.687
Meer dan 5 jaar	0	0
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	2,52%	2,35%

De dalende trend van de afgelopen jaren bij deze portefeuille zet zich beperkt voort mee als gevolg van de lage rentevoeten op dit type van funding maar ook omdat de Bankpool besloten heeft om geen kasbons meer te promoten gezien termijnrekeningen dezelfde kenmerken hebben.

23.4. In schuldbewijzen belichaamde schulden – obligaties

Onder deze rubriek staan de door SPV Green Apple 2017 INHG – in het kader van een effectiseringstransactie - uitgegeven *A notes*.

	31/12/2016	31/12/2017
In schuldbewijzen belichaamde schulden – obligaties	0	1.193.646.908

De notes werden op 5 oktober uitgegeven voor een notioneel bedrag van 1,2 miljard euro en werden geplaatst bij institutionele beleggers.

Per 31/12/2017 stond er nog voor een notioneel bedrag van 1.182.888.000 euro notes uit.

De rentevoet op deze notes bedraagt Euribor 3 maand plus 40 basispunten en op 31/12/2017 bedroeg de effectieve rentevoet 0,069%.

De notes werden uitgegeven op 5 oktober 2017 en lopen tot 2056 met een mogelijkheid tot vervroegde terugbetaling vanaf maart 2024.

23.5. Achtergestelde verplichtingen

De gewone achtergestelde schulden worden door de Vennootschap geplaatst bij retail klanten. De in 2016 uitgegeven Tier 2 lening werd enkel aangeboden aan institutionele beleggers.

De achtergestelde verplichtingen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	31/12/2016	31/12/2017
Achtergestelde verplichtingen	660.464.000	596.596.220
Indeling naar restlooptijd		
Tot 1 jaar	65.035.137	22.184.956
Meer dan 1 jaar tot 5 jaar	595.428.863	574.411.264
Meer dan 5 jaar	0	0
Indeling naar type		
Achtergestelde leningen (retail funding)	150.645.429	86.389.886
Tier 1 lening (corporate funding)	0	0
Tier 2 lening (corporate funding)	509.818.572	510.206.334
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	3,59%	3,67%

Sinds 2014 werden er geen achtergestelde certificaten meer aangeboden aan de retail klanten. De huidige portefeuille zal dan ook stelselmatig dalen doordat de effecten op vervaldag zullen komen.

In het tweede kwartaal van 2016 werd met veel succes een Tier 2 lening uitgegeven en geplaatst bij institutionele beleggers. Het betrof hier een uitgifte voor een nominaal bedrag van 500 miljoen euro.

Bij de Verzekeringspool zijn er geen uitgiften van achtergesteld schuld papier.

23.6. Andere financiële verplichtingen

De verplichtingen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2016	31/12/2017
Geografische uitsplitsing		
België	646.097.896	640.007.181
Nederland	0	0
Indeling naar restlooptijd		
Tot 1 jaar	21.241.119	139.182.092
Meer dan 1 jaar tot 2 jaar	132.002.108	417.327.430
Meer dan 2 jaar tot 5 jaar	490.551.652	83.497.659
Meer dan 5 jaar tot 10 jaar	2.303.017	0
Meer dan 10 jaar	0	0
Indeling naar type		
Beleggingscontracten verbonden met verzekeringsovereenkomsten	646.097.896	640.007.181
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	3,05%	3,04%

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

24. Voorzieningen

Het verloop van de voorzieningen over het jaar is als volgt:

	Pensioen- verplichtingen	Lopende rechtsgeschillen	Andere voorzieningen	Totalen
Openingsbalans 1 januari 2016	0	529.354	9.877.434	10.406.788
Toevoegingen	0	0	1.993.778	1.993.778
Tegenboekingen	0	-350.000	0	-350.000
Eindbalans 31 december 2016	0	179.354	11.871.212	12.050.566
Toevoegingen	2.104.922	0	0	2.104.922
Tegenboekingen	0	-179.354	-9.158.597	-9.337.951
Eindbalans 31 december 2017	2.104.922	0	2.712.615	4.817.537

De voorzieningen voor lopende rechtsgeschillen zijn gebaseerd op de best mogelijke schattingen zoals beschikbaar op jaareinde waarbij rekening wordt gehouden met de adviezen van juridische en fiscale adviseurs. Zij hebben te maken met rechtsgeschillen met kantoorhouders waarmee de samenwerking werd stopgezet.

De post 'andere voorzieningen' bestaat voornamelijk nog uit een provisie voor een mogelijke bodemsanering van gronden die verkocht werden. De grote terugname heeft te maken met een fiscale voorziening voor BTW.

Het tijdstip van de uitgaande kasstromen die samenhangen met deze voorzieningen, is per definitie onzeker, gezien de onvoorspelbaarheid van de uitkomst van en de tijd die verbonden is met het afwikkelen van geschillen.

Toelichting groepsverzekering

De Vennootschap voorziet in een bijkomende bedrijfspensioenregeling voor haar werknemers. De Vennootschap biedt een bedrijfspensioenregeling van het type vaste bijdragen (de zogenaamde "vaste bijdrage-plannen") aan voor zijn Belgische werknemers. Deze vaste bijdrage-plannen worden uitsluitend door de werkgever gefinancierd via een groepsverzekering waar bij de verzekeraar een minimum rendement garandeert.

Krachtens artikel 24 van de Wet van 28.04.2003 betreffende de Aanvullende Pensioenen (de zogenaamde "WAP") moet de werkgever een minimumrendement waarborgen voor vaste bijdrage-plannen. Het wettelijke minimum gewaarborgde rendement ten laste van de werkgever met betrekking tot werkgeversbijdragen tot 31 december 2015 bedroeg 3,25%. De rendementsgarantie werd gewijzigd door de Wet van 18.12.2015 waarbij de rendementsgarantie is gekoppeld aan het rendement van de OLO op 10 jaar, en minimaal 1,75% en maximaal 3,75% bedraagt. De gecumuleerde bijdragen per 31 december 2015 blijven echter onderhevig aan de 3,25% rendementsgarantie tot de datum van uitdiensttreding van de deelnemers aan het pensioenplan van de Vennootschap (de horizontale benadering).

Door het minimum gewaarborgde rendement dat wettelijk is opgelegd, worden Belgische vaste bijdrage-plannen beschouwd als pensioenregelingen met een te bereiken doel (de zogenaamde "vaste prestatie-plannen"). De bijdragen in het pensioenplan zijn afhankelijk van het loonniveau en de anciënniteit.

De Vennootschap biedt een bedrijfspensioenregeling van het type te bereiken doel (de zogenaamde "vaste prestatie-plannen") aan voor zijn Nederlandse werknemers, dat uitsluitend is gefinancierd door de werkgever. Voor de vaste prestatie-plannen is het eindoordeel op pensioendatum voor de werknemer afhankelijk van verschillende elementen zoals gepresteerde diensttijd en eindbezoldiging.

De activa in het pensioenplan betreffen verzekeringscontracten gewaardeerd conform IAS19.115.

De voornaamste risico's waaraan de pensioenplannen van de Vennootschap zijn blootgesteld betreffen rente, inflatie, levensduur en pensioengerechtigde leeftijd. Ten minste jaarlijks worden de pensioenverplichtingen geëvalueerd. Op regelmatige basis wordt de gevoeligheid van de plannen voor rente- en inflatieschokken bepaald.

	31/12/2017
Contante waarde van de brutopensioenverplichting aan het begin van het jaar	47.502.529
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	5.456.709
Pensioenkosten toegerekend aan verstreken dienstjaren en verlies bij afwikkeling	0
Rentelasten	624.215
Effect van wijzigingen in demografische hypothesen	0
Effect van wijzigingen in financiële hypothesen	0
Ervaringsaanpassingen	724.659
Betaalde uitkeringen	-76.633
Contante waarde van de brutopensioenverplichting aan het einde van het jaar	54.231.479
Reële waarde van de verzekeringscontracten aan het begin van het jaar	47.502.529
Rentebaten	645.119
Administratieve kosten en taksen	-655.927
Bijdragen van de werkgever	5.874.519
Effect van wijzigingen in financiële hypothesen	0
Ervaringsaanpassingen	-1.139.037
Betaalde uitkeringen	-76.633
Reële waarde van de verzekeringscontracten aan het einde van het jaar	52.150.570
(Tekort) / overschot	-2.080.909
Actiefplafond	
Nettopensioenverplichting	-2.080.909
Nettopensioenverplichting aan het begin van het jaar	0
(Lasten) en baten opgenomen in de winst- en verliesrekening	-6.091.732
Herwaarderingen opgenomen in eigen vermogen	-1.863.696
Bijdragen van de werkgever	5.874.519
Nettopensioenverplichting aan het einde van het jaar	-2.080.909
(Lasten) en baten opgenomen in de winst- en verliesrekening	-6.091.732
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-5.456.709
Pensioenkosten toegerekend aan verstreken dienstjaren en verlies bij afwikkeling	0
Rentelasten	-624.215
Rentebaten	645.119
Administratieve kosten en taksen	-655.927
Herwaarderingen opgenomen in eigen vermogen	-1.863.696
Ervaringsaanpassingen	-1.863.696

Toelichting groepsverzekering

	Belgische werknemers	Nederlandse werknemers
Aard van de voordelen van het pensioenplan	Kapitaal op pensioenleeftijd Overlijdenskapitaal ingevolge overlijden tijdens actieve dienst	Pensioenrente vanaf pensioenleeftijd (levenslang). Partnerrente bij overlijden van de deelnemer of gepensioneerde van het plan (levenslang). Wezenkapitaal bij overlijden van de deelnemer of gepensioneerde van het plan.
Wetgevend kader	Geregeld door de Belgische WAP en opgenomen in een pensioenreglement. De Nationale Bank van België (NBB) en de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) voeren het toezicht uit.	Gereguleerd door de Nederlandse Pensioenwet. De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) voeren het toezicht uit.
Planwijzigingen	Sinds 1 mei 2011 is er een vaste bijdrage-plan, gefinancierd met werkgeverstoelagen, ter vervanging van het vorige plan. Sinds 1 mei 2017 is het onderscheid in premiebudget tussen loonschalen afgeschaft.	Sinds 1 maart 2008 is er een vaste prestatie-plan, gefinancierd met werkgeverstoelagen.
Inperkingen en afwikkelingen	Niet van toepassing.	
Actieve aangeslotenen	973	51
Passieve aangeslotenen	499	26
Schatting bijdragen 2018	5.113.191	927.578

Gehanteerde hypothesen

Bij de Belgische vaste bijdrage-plannen werden de volgende hypothesen gehanteerd: discontovoet (1,30%), inflatiepercentage (1,30%-2%), salarisstijging (3%), sterftetafels (ervaringstafels Assuralia 2011) en turnover (op basis van geobserveerde historische gegevens, opgesplitst per leeftijdscategorie).

Bij de Nederlandse vaste prestatie-plannen werden de volgende hypothesen gehanteerd: discontovoet (1,30%), inflatiepercentage (1,30%-2%), salarisstijging (2,5%), sterftetafels (prognosetafel AG 2014) en turnover (op basis van geobserveerde historische gegevens).

Gehanteerde hypothesen

Belgische vaste bijdrage-plannen		
Discontovoet	+ 25 bp	- 25 bp
Impact op de brutopensioenverplichting	-5,16%	5,60%
Impact op de reële waarde van de verzekeringscontracten	-5,32%	5,69%
Inflatiepercentage	+ 100 bp	- 100 bp
Impact op de brutopensioenverplichting	-0,34%	0,39%
Impact op de reële waarde van de verzekeringscontracten	0,00%	0,00%
Salarisstijging	+ 100 bp	- 100 bp
Impact op de brutopensioenverplichting	1,73%	-1,11%
Impact op de reële waarde van de verzekeringscontracten	0,00%	0,00%
Nederlandse vaste prestatie-plannen		
Discontovoet	+ 100 bp	- 100 bp
Impact op de brutopensioenverplichting	-16,92%	20,94%
Impact op de reële waarde van de verzekeringscontracten	0,00%	0,00%
Salarisstijging	+ 100 bp	- 100 bp
Impact op de brutopensioenverplichting	0,04%	-0,01%
Impact op de reële waarde van de verzekeringscontracten	0,00%	0,00%

Gewogen gemiddelde looptijd

	31/12/2016	31/12/2017
Gemiddelde looptijd van de verplichting (in jaren)	22,00	21,23

25. Andere verplichtingen

De andere verplichtingen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2016	31/12/2017
Sociale lasten	7.792.208	8.385.651
Toe te rekenen kosten	7.299	9.152
Leveranciersrekeningen	33.996.889	40.933.989
Schulden andere groepsmaatschappijen	906.359	29.882
Schulden agenten	26.743.917	29.858.504
Technische schulden verzekeringen	19.038.396	23.918.656
Deposito's herverzekeraar	3.353.359	3.437.389
Nog toe te wijzen posten kredieten	31.641.119	39.312.707
Nog toe te wijzen posten betalingsverkeer	38.241.282	43.033.605
Nog toe te wijzen posten beleggingen	8.208.144	7.546.108
Diverse taksen	7.941.184	6.739.712
Overige	30.215.556	26.046.839
Totaal andere verplichtingen	208.085.710	229.252.193

Onder de boekhoudrekeningen 'toe te wijzen posten' staan voornamelijk de bedragen die enkele dagen (tot definitieve toewijs) op deze boekhoudrekeningen staan.

26. Reële waarde van financiële instrumenten

26.1. Waarderingsmethoden en input

De Vennoetschap definieert de reële waarde als de prijs die ontvangen zou worden bij het verkopen van een actief of het transfereren van een schuld in een regelmatige transactie tussen marktparticipanten op het tijdstip van de waardebeoordeling. De gehanteerde definitie ligt in lijn met de IFRS 13 definitie. De reële waarde is niet de prijs die ontvangen zou worden op grond van een gedwongen transactie, een gedwongen verkoop of verplichte liquidatie.

De reële waarde is een markt gebaseerde en geen entiteit specifieke waardering; men dient gebruik te maken van veronderstellingen die andere marktdeelnemers zouden gebruiken in de waardering van financiële instrumenten, inclusief veronderstellingen over risico's. Enkel de karakteristieken van het instrument zelf mogen in rekening gebracht worden; karakteristieken die ontstaan doordat de entiteit het instrument aanhoudt worden dus niet in rekening gebracht in de waardering. Voor het bepalen van de reële waarde van een financieel instrument kiest de Vennoetschap de waarderingsmethodes en technieken die gepast zijn onder de omstandigheden en waarvoor voldoende gegevens beschikbaar zijn om de reële waarde te berekenen. De gekozen techniek moet het gebruik van relevant observeerbare inputs maximaliseren en deze van niet-observeerbare inputs minimaliseren.

De Vennootschap boekt waarde-aanpassingen voor tegenpartijrisico op alle activa en passiva die aan reële waarde worden gewaardeerd. CVA (Credit Valuation Adjustment) is een aanpassing van de marktwaarde van afgeleide financiële instrumenten om bij de waardering rekening te houden met de kredietwaardigheid van de tegenpartij. Hierbij wordt rekening gehouden met de huidige marktwaarde, verwachte toekomstige marktwaarde en de kredietwaardigheid (op basis van Credit Default Swap – spread van de tegenpartij). Voor afgeleide financiële instrumenten waarbij de tegenpartij een risico heeft op de Vennootschap wordt een DVA (Debt Valuation Adjustment) geboekt.

De waarderingsmethodieken, de waarderingshiërarchie en posities binnen de levels, en de reële waarde berekeningen van zowel de niet tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten als de tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten worden op kwartaalbasis toegelicht aan en gevalideerd door het Alco.

De waarderingshiërarchie van de Vennootschap maakt een onderscheid tussen de onderstaande niveaus. Het level (niveau) van de reële waarde is hierbij afhankelijk van het type van input dat gebruikt wordt voor de waardering van de financiële instrumenten.

- De Vennootschap gebruikt voor het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten vooreerst de genoteerde (onaangepaste) prijzen in een actieve markt (extern beschikbare en observeerbare reële waarden van financiële instrumenten op liquide markten), slechts indien deze niet beschikbaar zijn, maakt de Vennootschap gebruik van waarderings technieken. De definitie van level 1 inputs verwijst naar de terminologie "actieve markt"; deze wordt omschreven als een markt waarin transacties in het instrument met voldoende frequentie en volume plaatsvinden zodat de prijsinformatie op een continue basis beschikbaar is. Of de frequentie en volume van de transacties voldoende zijn om te spreken van een actieve markt is een kwestie van beoordeling en hangt af van de specifieke feiten en omstandigheden van de markt voor het instrument. De Vennootschap maakt gebruik van meerdere bronnen (namelijk Bloomberg en Euroclear, de belangrijkste clearing- en bewaartegenpartij van de Vennootschap) en beoordeelt de liquiditeit op basis van prijsbeschikbaarheid en prijsverschillen tussen de verschillende bronnen. Indien op basis van deze analyse afwijkingen worden vastgesteld wordt een individuele detailanalyse voor het betrokken instrument uitgevoerd.
- Als de reële waarde niet beschikbaar is op basis genoteerde prijzen in een actieve markt, bepaalt de Vennootschap de reële waarde met een waarderings techniek op basis van waarneembare of niet-waarneembare parameters. Level 2 inputs betreffen observeerbare inputs die ofwel direct ofwel indirect zijn. Directe level 2 inputs zijn genoteerde prijzen voor gelijkaardige instrumenten in actieve markten, genoteerde prijzen voor identieke of gelijkaardige instrumenten in niet-actieve markten en andere inputs die observeerbaar zijn voor het instrument (bijvoorbeeld rente curves, impliciete volatiliteit, credit spreads) welke gebruikt kunnen worden als input voor het waarderingsmodel. Indirecte level 2 inputs zijn inputs die afgeleid worden van observeerbare marktgegevens (bijvoorbeeld via extrapolaties). De gehanteerde waarderings technieken op basis van observeerbare parameters betreffen het verdisconteren van toekomstige kasstromen, en vergelijken met de reële waarde van een gelijkaardig instrument.
- Level 3 inputs zijn niet-observeerbare inputs. Ze zijn gebaseerd op door de Vennootschap gehanteerde assumpties bij de waardering. Voorbeelden van niet-observeerbare inputs zijn de historische volatiliteit van een genoteerd aandeel, niet observeerbare rentes die afgeleid werden van observeerbare gegevens, maar welke niet bevestigd worden door observeerbare gegevens, ...

Wanneer bij de bepaling van de reële waarde gebruik wordt gemaakt van inputs die binnen verschillende niveaus vallen, wordt het actief of passief geklasseerd volgens het laagste niveau van de betrokken inputs.

26.2. Niet tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten

De onderstaande informatie moet met de nodige voorzichtigheid geïnterpreteerd worden. De opgenomen reële waarden zijn immers op basis van interne berekeningen een schatting van de waarde. Die kunnen echter dag per dag schommelen ten gevolge van de gebruikte parameters zoals rentevoeten en kredietwaardigheid van de tegenpartij. Het is ook niet de bedoeling om de reële waarde onmiddellijk te realiseren. Als gevolg daarvan vertegenwoordigt deze waarde niet de wezenlijke waarde voor de Vennootschap als *going concern*.

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

De berekening van de reële waarde van financiële instrumenten, waarvan de reële waarden niet extern worden bekomen, kan als volgt worden samengevat:

- (1) De reële waarde van consumentenkredieten, hypothecaire kredieten, leningen op termijn en de financiële verplichtingen op termijn (deposito's met vaste looptijd, kasbons, obligaties en achtergestelde leningen en obligaties) wordt bepaald door contractuele kasstromen te verdisconteren aan de hand van de contante waardeberekeningsmethode (*Discounted Cash Flow*-methode). Het disconteringspercentage is gebaseerd op de risicovrije referentierente waarop een marktconforme marge is toegepast. Hierbij wordt onder meer rekening gehouden met een kapitaalkost en een kredietkost. De gebruikte rentecurves zijn analoog aan deze die gebruikt werden bij de sensitiviteitsanalyse van het renterisico (zie riskgedeelte 5.1). De sensitiviteit van de marktwaarden van de level 3-waarden zit vervat in de daar vermelde bekomen "economische waarden"-berekening (het betreft hier wel de impact van alle levels).
- (2) De reële waarde van geldmiddelen, zichtdeposito's, gereguleerde spaardeposito's, deposito's van bijzondere aard en deposito's gekoppeld aan hypothecaire leningen wordt verondersteld gelijk te zijn aan de boekwaarde gezien het onmiddellijk opvraagbare of korte termijn karakter.
- (3) De overige kredietvorderingen en tot einde looptijd aangehouden financiële instrumenten betreffen obligaties waarbij de genoteerde (onaangepaste) prijzen zijn weerhouden indien deze in een actieve markt worden verhandeld, indien de instrumenten als minder liquide worden beoordeeld worden waarderingsmethoden gebruikt (theoretische of gemodelleerde koersen met prijscontrole – level 2, of prijsstelling door derden waarbij geen benchmark mogelijk is ten gevolge van een gebrek aan marktgegevens – level 3).

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

Hij bevat niet de reële waarde van de niet-financiële instrumenten als materiële vaste activa en overige immateriële activa die kort besproken werden bij de respectievelijke toelichtingen.

	31/12/2016		31/12/2017	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Geldmiddelen, zichtrekeningen en deposito's bij (centrale) banken	919.220.829	919.220.829	1.082.339.452	1.082.339.452
Leningen en vorderingen				
Leningen en vorderingen op kredietinstellingen				
Collateral bij financiële instellingen	3.386.000	3.386.000	25.166.000	25.166.000
Leningen en vorderingen op andere klanten				
Consumentenkrediet	97.669.919	102.320.337	114.057.678	118.130.649
Hypothecaire leningen	26.830.072.433	28.409.959.089	27.833.108.686	30.431.295.318
Leningen op termijn	536.848.529	571.338.946	711.808.956	755.632.987
Zichtdeposito's / voorschotten	3.925.891	3.925.891	2.902.447	2.902.447
Overige kredietvorderingen – MB-portefeuille	21.600.896	26.749.540	17.031.178	21.462.950
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	614.660.002	653.405.306	651.172.929	680.745.315
Totaal financiële activa	29.027.384.499	30.690.305.938	30.437.587.325	33.117.675.117
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs				
Deposito's van kredietinstellingen	273.689.986	273.689.986	246.406.219	246.406.219
Deposito's van andere dan kredietinstellingen				
Zichtdeposito's	3.500.910.956	3.500.910.956	4.017.462.383	4.017.462.383
Deposito's met vaste looptijd	2.982.766.653	3.166.269.315	2.876.019.334	3.028.211.548
Deposito's van bijzondere aard	1.861.398.867	1.861.398.867	1.928.717.126	1.928.717.126
Gereguleerde spaardeposito's	22.749.282.864	22.749.282.864	23.073.800.445	23.073.800.445
Deposito's gekoppeld aan hypothecaire leningen	454.254.036	454.254.036	452.445.395	452.445.395
Deposito beschermingsregeling				
In schuldbewijzen belichaamde schulden inclusief kasbons				
Kasbons	1.209.485.536	1.272.457.812	717.959.678	751.402.372
Obligaties	0	0	1.193.646.908	1.204.537.188
Achtergestelde schulden				
Achtergestelde leningen	150.645.429	160.270.571	86.389.886	91.967.226
Tier 2-lening	509.818.572	523.515.000	510.206.334	553.891.334
Andere financiële verplichtingen	646.097.896	646.418.542	640.007.181	641.455.638
Totaal verplichtingen	34.338.350.795	34.608.467.950	35.743.060.890	35.990.296.875

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

Aan de financiële instrumenten op zeer korte termijn - waarbij de boekwaarde als marktwaarde werd weerhouden - werd door de Vennootschap een level 2 toegekend, de andere berekende marktwaarden krijgen een level 3 toegekend.

Gegevens per 31/12/2016	Reële waarde	Level 1	Level 2	Level 3
Geldmiddelen, zichtrekeningen en deposito's bij (centrale) banken	919.220.829	0	919.220.829	0
Leningen en vorderingen	29.117.679.803	0	20.693.474	29.096.986.329
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	653.405.306	229.211.247	332.655.690	91.538.369
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	34.608.467.950	0	28.839.536.710	5.768.931.240

gegevens per 31/12/2017	Reële waarde	Level 1	Level 2	Level 3
Geldmiddelen, zichtrekeningen en deposito's bij (centrale) banken	1.082.339.452	0	1.082.339.452	0
Leningen en vorderingen	31.354.590.351	0	21.462.950	31.333.127.401
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	680.745.315	221.955.793	433.193.034	25.596.488
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	35.990.296.875	0	29.718.831.569	6.271.465.306

De geldmiddelen, zichtrekeningen en deposito's bij (centrale) banken worden gewaardeerd aan level 2 reële waarden (gezien het korte termijn karakter).

De leningen en vorderingen gewaardeerd aan level 3 reële waarden betreffen voornamelijk de hypothecaire leningen aan particulieren waarbij Argenta een marktwaardering heeft berekend op basis van een DCF model. Hierbij worden bepaalde assumpties betreffende spread en prepayment rate toegepast.

De financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs opgenomen onder level 2 betreffen de deposito's van kredietinstellingen, zichtdeposito's, deposito's van bijzondere aard en gereglementeerde spaardeposito's.

Gezien het korte termijn karakter van deze schulden worden deze als level 2 opgenomen (boekwaarde wordt alsook gelijkgesteld aan reële waarde).

De onder level 3 opgenomen financiële verplichtingen betreffen ondermeer de verzekeringscontracten die onder IAS 39 dienen verwerkt te worden als financiële verplichtingen (ipv technische voorzieningen).

26.3. Tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten

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

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

De Vennootschap gebruikt voor het bepalen van de reële waarde bij de 'voor verkoop beschikbare activa' vooreerst de genoteerde (onaangepaste) prijzen in een actieve markt. De Vennootschap maakt hierbij gebruik van dezelfde externe bronnen zoals vorige jaren, namelijk Bloomberg en Euroclear. Instrumenten worden ingedeeld onder level 2 indien er theoretische of gemodelleerde koersen beschikbaar zijn die kunnen gestaafd/

gebenchmarkt worden met een andere bron of prijsstelling door derden. Voor instrumenten opgenomen in level 3 worden prijzen van derden ontvangen waarvoor de Vennootschap geen benchmark heeft.

De reële waarden van de afgeleide instrumenten worden intern berekend met behulp van een FINCAD-applicatie en onder meer in het kader van de *European Market Infrastructure Regulation* (EMIR) worden de marktwaarden dagelijks berekend.

Het *collateral management (margin calls)* gebeurt afhankelijk van de gemaakte afspraken op een dagelijkse of wekelijkse basis. De bij de *margin calls* bekomen externe marktwaarden worden stelselmatig vergeleken met de intern berekende reële waarden.

De vanilladerivaten (vanilla IRS en caps) worden gewaardeerd op basis van rentecurves en impliciete volatiliteiten die observeerbaar zijn in de markt (level 2-input). De reële waarde van deze transacties wordt dan ook beschouwd als level 2.

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

gegevens per 31/12/2016	Reële waarde	Level 1	Level 2	Level 3
Aan reële waarde opgenomen activa	12 594 646 579	10 451 113 905	2 114 863 724	28 668 950
Activa aangehouden voor handelsdoeleinden	9.322.870	0	7.239.219	2.083.651
Activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	1.838.776.145	1.838.432.251	343.894	0
Voor verkoop beschikbare financiële activa	10.697.092.080	8.612.681.654	2.057.825.127	26.585.299
Derivaten gebruikt ter afdekking	49.455.484	0	49.455.484	0
Aan reële waarde opgenomen verplichtingen	2 397 371 355	1 838 432 251	537 826 914	21 112 190
Verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	4.434	0	28	4.406
Passiva gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	1.839.774.645	1.838.432.251	1.342.394	0
Derivaten gebruikt ter afdekking	557.592.276		536.484.492	21.107.784
gegevens per 31/12/2017	Reële waarde	Level 1	Level 2	Level 3
Aan reële waarde opgenomen activa	13.089.112.267	10.660.257.348	2.401.928.603	26.926.316
Activa aangehouden voor handelsdoeleinden	11.472.666	0	11.472.666	0
Activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	2.157.057.436	2.157.057.436	0	0
Voor verkoop beschikbare financiële activa	10.818.154.522	8.503.199.912	2.288.028.294	26.926.316
Derivaten gebruikt ter afdekking	102.427.643	0	102.427.643	0
Aan reële waarde opgenomen verplichtingen	2.544.776.009	2.157.057.436	387.718.573	0
Verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	3.408.123	0	3.408.123	0
Passiva gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	2.157.057.436	2.157.057.436	0	0
Derivaten gebruikt ter afdekking	384.310.450	0	384.310.450	0

De financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst-en verliesrekening betreffen beleggingen in verrichtingen verbonden aan beleggingsfondsen. De onder level 1 opgenomen financiële instrumenten betreffen de beleggingsfondsen en liquide middelen bij de betrokken tak 23 fondsen.

Bij de 'voor verkoop beschikbare' portefeuille zijn er sporadisch wijzigingen tussen level 1 en level 2 ten gevolge van wijzigingen in de liquiditeit van de instrumenten (bijvoorbeeld meer providers). In 2016 herklasseerde de Vennootschap 217 miljoen euro obligaties (10 effecten) van level 2 naar level 1. Het ging hierbij voornamelijk over obligaties van financiële instellingen, Belgische ondernemingen en Belgische lokale overheden. Het overgrote deel van de herklassering was het gevolg van een toename in liquiditeit die een opname in level 1 toestaat. In 2017 is 10 miljoen euro obligaties (2 effecten) van financiële instellingen van level 2 naar level 1 geherklasseerd tevens omwille van een toename in liquiditeit.

De onderstaande tabel geeft de reconciliatie weer van de level 3 reële waarden tussen 1 januari 2016 en 31 december 2017. Deze toelichting heeft betrekking op de afgeleide instrumenten (die onder de 'activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden' en onder de 'derivaten gebruikt ter afdekking' staan) en de effecten die onder de 'voor verkoop beschikbare activa' staan.

	Afgeleide instrumenten activa zijde	Afgeleide instrumenten verplichtingen zijde	AFS portefeuille - vastrentende effecten	AFS portefeuille - niet vastrentende effecten
Begintotaal 01/01/2016	17.003.018	-29.349.949	80.489.733	1.074.488
Aankopen/nieuwe contracten	0	0	20.149.935	0
Vervallen instrumenten	0	0	-20.059.942	0
Terugbetalingen (gedeeltelijk)	0	0	0	0
Mutaties naar andere levels	0	0	-54.960.552	0
Mutaties van andere levels	0	0	0	0
Andere mutaties (waaronder waardewijzigingen)	-14.919.367	8.237.758	-222.819	114.456
Eindtotaal per 31/12/2016	2.083.651	-21.112.191	25.396.355	1.188.944
Aankopen/nieuwe contracten	0	0	4.746.610	722.154
Vervallen instrumenten	0	0	0	0
Terugbetalingen (gedeeltelijk)	0	0	0	0
Mutaties naar andere levels	-2.083.651	21.112.191	-5.195.790	0
Mutaties van andere levels	0	0	0	0
Andere mutaties (waaronder waardewijzigingen)	0	0	-170.909	238.952
Eindtotaal per 31/12/2017	0	0	24.776.266	2.150.050

Zoals af te leiden uit de tabel is er maar een beperkt bedrag aan level 3 marktwaarden bij de betrokken financiële instrumenten.

Het totaal van de vastrentende effecten en aandelen gewaardeerd aan level 3 reële waarden bedraagt maar 25.457.274 euro per 31 december 2017 (ten opzichte van 25.396.355 euro per einde 2016).

Level-wijzigingen op zich hebben geen impact op de P&L. De delta marktwaarden van de 'voor verkoop beschikbare activa' komen in het other comprehensive income (OCI) terecht in het eigen vermogen. In 2016 werden 54.960.552 euro (8 effecten) geherklaseerd van level 3 naar level 2 en in 2017 een bedrag van 5.195.790 euro (1 effect) omwille van toegenomen liquiditeit. Voor de caps werd de waarderingmethodiek verfijnd en werd overgegaan naar level 2. De nieuwe aankopen in 2017 betreffen niet-genoteerde obligaties, vastgoedcertificaten en infrastructuurfondsen waar de Vennootschap een prijsstelling of waardering door derden ontvangt.

Per 31 december 2016 was er een beperkte positieve impact van 440.535 euro in OCI die volledig toe te schrijven is aan de waardewijzigingen van de effecten. Per 31 december 2017 was er een impact van 440.543 In OCI. In 2017 werden er geen posities gerealiseerd of onderworpen aan een waardevermindering.

Toelichting over het kredietrisico in de marktwaarde van de derivaten

Conform de marktpraktijken werd er vanaf 2014 rekening gehouden met een CVA (*Credit Valuation Adjustment*) en DVA (*Debt Valuation Adjustment*) bij de marktwaardering van de derivaten. De gecombineerde impact van beide elementen was zeer beperkt en bedroeg 1,2 miljoen euro in 2016 en per saldo was er een positieve impact van 1 miljoen per einde 2017.

27. Derivaten

De Vennootschap heeft, naast in contracten besloten derivaten, per 31 december 2017 drie derivaattypes (afgeleide financiële instrumenten) op haar balans staan: renteopties (gekochte en verkochte caps), swaptions en swaps.

Afgeleide financiële instrumenten moeten onder IFRS ressorteren onder de handelsportefeuille, tenzij er een afdekkingsrelatie wordt aangetoond tussen het betreffende actief en een welbepaald afgedekt bestanddeel.

Dergelijke afdekkingsrelatie kan als effectief worden beschouwd als onder invloed van marktfactoren zoals rentewijzigingen, de waardeschommelingen of kasstromen van het afgeleide financiële instrument de waardeschommelingen of kasstromen van het afgedekte bestanddeel nagenoeg volledig compenseren.

Als gevolg van de strenge IFRS-voorwaarden om deze als afdekkingsinstrumenten te kunnen classificeren, worden ze soms toch geclassificeerd als derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden.

De Vennootschap maakt gebruik van afdekkingstransacties die voldoen aan alle daartoe vereiste voorwaarden voor afdekkingstransacties van IAS 39 zoals goedgekeurd door de EU. Hierdoor worden de betrokken afdekkingsinstrumenten geclassificeerd als derivaten gebruikt ter afdekking. Het kader om *micro hedges* te verwerken op de AFS-portefeuille en het kader om afgeleide instrumenten als *cash flow hedge* te verwerken, werd ook ingebed bij de Vennootschap.

Er werd in 2016 en 2017 geen *off setting* gedaan bij de verwerking van de afgeleide instrumenten op de balans en buitenbalans zodat er geen toelichtingen conform de beschrijvingen van IFRS 7 over dit onderwerp werden gedaan.

Renteopties

Renteopties worden gebruikt als bescherming tegen het renterisico en zijn opties waarbij de verkoper zich verplicht aan de koper een renteverskil te betalen in ruil voor een door de koper betaalde premie. Dit renteverskil is het verschil tussen de huidige rente en een afgesproken rentetarief voor een notioneel bedrag.

Per 31 december 2017 had de Vennootschap nog 10 caps (eind 2016 waren dit 21 caps) op haar balans staan voor een notioneel bedrag van 1,55 miljard euro (eind 2016 bedroeg het notioneel bedrag 4,85 miljard euro).

Deze caps worden (alhoewel ze afgesloten zijn om het renterisico in te dekken) in IFRS verwerkt als instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden.

De gebruikte reële waarden van de bovenstaande afzonderlijk vermelde afgeleide financiële instrumenten werden uitsluitend bepaald op basis van waarderingstechnieken die zich baseren op objectief observeerbare marktparameters.

Swaptions

In 2017 werd er vanuit de Vennootschap gestart met het afsluiten van swaptions: in mei vond de eerste swaption transactie plaats; in oktober werd er een 2de swaption afgesloten.

Een swaption geeft de koper het recht om na de optieperiode een swap af te sluiten en dus een fixed rate te betalen of te ontvangen. Bij een payer swaption heeft de koper het recht om vaste rente te betalen en vlottend te ontvangen.

Deze swaptions worden verwerkt als hedging derivaten (macro hedge). Het hedge accounting kader voor dit type van instrumenten werd hiervoor uitgewerkt.

Renteswaps

Renteswaps zijn contractuele overeenkomsten tussen twee partijen op grond waarvan rentekasstromen in dezelfde valuta worden uitgewisseld. Deze verplichtingen worden berekend op basis van verschillende rentetypes. Bij de meeste renteswaps vindt een netto- uitwisseling van kasstromen plaats. Dit bestaat uit het verschil tussen de vaste en variabele rentebetalingen.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van alle per jaareinde aanwezige swaps, de ingedekte posities en de verwerkingswijze in IFRS.

2016			
aantal	Notioneel	Indekking	Verwerkingswijze in IFRS
58	7.350.000.000	renterisico portfolio kredieten	macro portfolio fair value hedge
7	955.569.300	renterisico individuele AFS-effecten	micro fair value hedge AFS-instrumenten
1	100.000.000	renterisico portefeuille kasbons	micro hedge - cash flow hedge

2017			
aantal	Notioneel	Indekking	Verwerkingswijze in IFRS
67	8.250.000.000	renterisico portfolio kredieten	macro portfolio fair value hedge
10	1.175.723.300	renterisico individuele AFS-effecten	micro fair value hedge AFS-instrumenten
1	100.000.000	renterisico portefeuille termijnproducten	micro hedge - cash flow hedge

Toelichting bij de in bovenstaande tabel vermelde cash flow hedge

Op 3 mei 2011 werd een forward starting swap van notioneel 100 miljoen euro afgesloten (startdatum 31 mei 2016 en einddatum 31 mei 2021) voor de indekking van de rentekost van een toekomstige portefeuille kasbons / termijnrekeningen.

Per 31 december 2016 had de betrokken swap een negatieve clean marktwaarde van 18.639.700 euro en na verrekening van een latente belastingvordering van 4.659.925 euro stond er een bedrag van 13.979.775 euro op de lijn 'kasstroomafdekking' in het eigen vermogen.

Per 31 december 2017 had de betrokken swap een negatieve clean marktwaarde van 14.588.089 euro en na verrekening van een latente belastingvordering van 3.647.022 euro stond er een bedrag van 10.941.066 euro op de lijn "kasstroomafdekking" in het eigen vermogen.

In contracten besloten derivaten

De in contracten besloten derivaten moeten afgezonderd worden - als afzonderlijk derivaat op de balans worden genomen - wanneer er geen nauw verband bestaat tussen hun economische kenmerken en risico's en die van het basiscontract.

Er moesten geen dergelijke derivaten van die aard afgezonderd worden en onder deze rubriek geclassificeerd worden.

Toelichtingen bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening

28. Netto rentebaten

De verdeling van de rentebaten en -lasten per soort financieel instrument dat rentemarge genereert, wordt als volgt weergegeven:

	31/12/2016	31/12/2017
Rentebaten	1.053.001.389	953.654.296
Voor verkoop beschikbare financiële activa	194.753.463	155.168.134
Leningen en vorderingen op kredietinstellingen	682.319	1.096.860
Leningen en vorderingen op andere klanten	844.514.925	784.568.552
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	9.269.273	8.868.946
Derivaten, administratieve verwerking van afdekkingstransacties	3.781.409	3.306.685
Overige activa	0	645.119
Rentelasten	386.590.579	378.632.807
Deposito's van kredietinstellingen	33.427.721	38.249.583
Deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen	147.683.020	109.893.525
Schuldbewijzen belichaamde schulden inclusief kasbons	36.063.741	27.242.615
Achtergestelde verplichtingen	20.854.585	22.856.102
Derivaten, administratieve verwerking van afdekkingstransacties	148.561.512	179.766.768
Overige activa	0	624.214
Netto rentebaten	666.410.810	575.021.489
Rentebaten van in waarde verminderde financiële activa	395.661	410.583

29. Baten uit dividenden

De onderstaande tabel geeft een specificatie van de ontvangen dividenden.

	31/12/2016	31/12/2017
Dividenden uit eigen vermogensinstrumenten uit voor verkoop beschikbare financiële activa	3.333.497	3.404.169

30. Netto baten uit provisies en vergoedingen

De netto baten uit provisies en vergoedingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	31/12/2016	31/12/2017
Baten uit provisies en vergoedingen	97.302.330	116.803.309
Effecten: aan- en verkooporder en overige	11.238.107	17.416.085
Ontvangen beheersvergoedingen	61.222.580	76.170.351
Betalingsdiensten	12.514.322	13.960.092
Premie hospitalisatieverzekering	3.199.740	0
Overige posten	9.127.582	9.256.781
Lasten in verband met provisies en vergoedingen	-138.966.767	-161.636.940
Acquisitiekosten (commissies en/of transactiekosten)	-113.489.747	-124.417.248
Bewaring	-1.671.323	-1.667.524
Premie hospitalisatieverzekering	-795.565	0
Betalingsdiensten	-20.550.340	-20.985.620
Overige posten	-2.459.793	-14.566.549
Netto provisieresultaat	-41.664.437	-44.833.631

De ontvangen beheersvergoedingen stijgen verder en zijn gelinkt aan de groeiende tak 23-portefeuille en verkoop van fondsen.

Onder de acquisitiekosten valt het grootste gedeelte van de kosten die betaald worden aan de zelfstandige kantoorhouders van de Argenta Groep.

31. Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening

Het gerealiseerde resultaat op enerzijds voor verkoop beschikbare financiële activa en anderzijds financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs, kan als volgt worden voorgesteld:

	31/12/2016	31/12/2017
Gerealiseerde winsten	15.683.434	30.991.096
Voor verkoop beschikbare financiële activa		
Meerwaarden vastrentende effecten	12.533.468	21.889.107
Meerwaarden op niet-vastrentende effecten	3.149.967	9.101.989
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	0	0
Gerealiseerde verliezen	-3.166.594	-849.080
Voor verkoop beschikbare financiële activa		
Minderwaarden vastrentende effecten	-1.862.600	-136.782
Minderwaarden niet-vastrentende effecten	-1.303.994	-712.298
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	0	0
Totaal netto gerealiseerd resultaat	12.516.840	30.142.016

Een gedetailleerdere uitsplitsing van de niet-gerealiseerde winsten en verliezen van de categorie 'voor verkoop beschikbare financiële activa' is te vinden bij toelichting 14.

In de toelichting 26 zijn de reële waarden van de categorie 'financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs' te vinden.

In 2016 was er een totaal resultaat van 12,5 miljoen euro dat afkomstig was van de 'voor verkoop beschikbare activa'. In 2017 bedroeg dit 30 miljoen euro.

32. Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

Het resultaat van de activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden kan als volgt worden voorgesteld:

	31/12/2016	31/12/2017
Resultaat met betrekking tot swaps	-351.213	0
Resultaat met betrekking tot caps	-7.010.456	-1.253.896
Resultaat met betrekking tot obligaties	29.681	0
Resultaat rentedragende instrumenten	-7.331.988	-1.253.896

Onder het nettoresultaat is het resultaat van renteopties, swaps en een zeer beperkte portefeuille obligaties (die aangeboden worden aan de klanten) terug te vinden.

De betrokken swaps en caps worden steeds voor rekening van de Venootschap afgesloten in het kader van het ALM-beleid.

Het resultaat van de caps is de resultante van het aan marktwaarde opnemen van de betrokken instrumenten op de balans met een "fair value through P&L waardering.

33. Winsten en verliezen uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties

Voor de derivaten die vallen onder de reële waarde afdekkingstransacties om het renterisico van een portefeuille of van individuele effecten af te dekken, wordt de betreffende rente weergegeven onder nettorentebaten.

De reële waardeveranderingen van deze derivaten en de reële waardeveranderingen die voortkomen uit het afgedekte risico van de afgedekte activa worden opgenomen in de post 'winsten (verliezen) uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties'.

	31/12/2016	31/12/2017
Afdekking renterisico van een portefeuille		
Wijziging van de reële waarde van de hedging instrumenten	-2.071.807	190.104.457
Reële waardeveranderingen afgedekte instrumenten	6.098.779	-187.362.259
Afdekking renterisico van individuele financiële instrumenten		
Wijziging van de reële waarde van de hedging instrumenten	6.334.663	-27.636.407
Reële waardeveranderingen afgedekte instrumenten	-6.277.351	27.767.264
Resultaat administratieve verwerking afdekkingstransacties	4.084.285	2.873.055

Het verschil tussen de wijzigingen in marktwaarde van de afgedekte posities en de wijziging in marktwaarde van de afdekkinginstrumenten geeft het resultaat van de afdekkingstransacties. Het bovenstaande bevat de macro hedge (afdekking renterisico van een portefeuille) en micro hedge (afdekking renterisico van individuele instrumenten).

Bij de swap die verwerkt wordt als *cash flow hedge* was er geen ineffectiviteit in 2016 en 2017 waardoor er geen bewegingen in verband met deze swap terug te vinden zijn onder deze classificatie.

34. Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa

In de onderstaande tabel wordt het resultaat van het niet langer opnemen van andere dan 'voor verkoop aangehouden activa' opgenomen.

	31/12/2016	31/12/2017
Winsten materiële vaste activa	419.983	171.271
Winsten vastgoedbeleggingen	167.603	16.751
Verliezen materiële vaste activa	-47.880	-144.999
Verliezen vastgoedbeleggingen	0	0
Totaal resultaat	539.705	43.023

35. Inkomsten en uitgaven van verzekerings- en herverzekeringscontracten

Overige inkomsten en uitgaven met betrekking tot verzekerings- en herverzekeringscontracten.

	31/12/2016	31/12/2017
Inkomsten uit uitgegeven verzekeringscontracten	375.087.329	385.139.989
Inkomsten uit verzekeringscontracten niet-leven	127.439.003	137.657.590
Inkomsten uit verzekeringscontracten leven	245.164.622	236.964.350
Inkomsten uit herverzekeringscontracten	2.483.704	10.518.048
Uitgaven met betrekking tot verzekeringcontracten	374.420.912	373.127.069
Uitgaven uit verzekeringscontracten niet-leven	-210.554.966	-238.778.336
Uitgaven uit verzekeringscontracten leven	580.024.186	597.559.252
Uitgaven uit herverzekeringscontracten	4.951.692	14.346.154
Netto technisch resultaat uit verzekeringscontracten	666.417	12.012.919

36. Ander exploitatieresultaat

Het ander exploitatieresultaat bestaat uit de volgende componenten:

	31/12/2016	31/12/2017
Exploitiatiebaten	50.240.247	52.060.430
Huurinkomsten uit vastgoedbeleggingen	126.131	137.461
Overnamevergoeding portefeuille agenten	2.701.830	5.113.444
Ontvangen huurlasten - huur printers – ICT infrastructuur	7.207.812	7.879.128
Overige ontvangen vergoedingen	40.204.473	38.930.398
Exploitiatielasten	-1.878.489	-1.999.219
Overige betaalde vergoedingen	-1.878.489	-1.999.219
Totaal ander exploitatieresultaat	48.361.757	50.061.211

37. Administratiekosten

De personeelskosten bestaan uit de volgende componenten:

	31/12/2016	31/12/2017
Totaal personeelsuitgaven	71.339.284	75.352.357
Bezoldigingen	49.174.806	51.926.107
Sociale lasten	13.460.837	14.234.783
Pensioenlasten	6.085.523	5.456.709
Op aandelen gebaseerde betalingen	0	0
Andere	2.618.118	3.734.757
Gemiddeld personeelsaantal, in VTE	893,20	948

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

Er zijn geen 'op aandelen gebaseerde betalingen' bij de Vennootschap.

De algemene en administratieve uitgaven worden als volgt gespecificeerd:

	31/12/2016	31/12/2017
Marketingkosten	4.233.443	3.834.830
Honoraria	56.897.348	64.098.312
IT- uitgaven	45.982.973	53.954.843
Huurgelden	7.494.246	10.020.087
Bedrijfsbelastingen en bankentaksen	66.126.358	74.611.953
Andere	67.861.702	67.115.682
Totaal algemene en administratieve uitgaven	248.596.070	273.635.706

Onder de post 'andere' zijn onder meer begrepen: telefoonkosten, portkosten, bureelbenodigdheden, bijdragen beroepsverenigingen en reiskosten.

De aanzienlijke stijging van de algemene en administratieve uitgaven is voornamelijk het gevolg van de uitgaven die gedaan worden in de verdere uitbouw van de IT-infrastructuur, stijging in de honoraria en andere investeringen.

De huurgelden betreffen voornamelijk de huur betaald voor kantoorgebouwen in gebruik door kantoorhouders. Deze huur wordt gerecupereerd van de kantoorhouders. De gemiddelde resterende looptijd van deze huurcontracten bedraagt 5,9 jaar. Daarnaast wordt ook huur betaald voor de kantoorgebouwen.

38. Bijzondere waardeverminderingen

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

Bijzondere waardeverminderingen op activa die niet worden gewaardeerd tegen reële waarde in de winst- en verliesrekening	31/12/2016	31/12/2017
Voor verkoop beschikbare financiële activa	-4.212.714	222.504
Leningen en vorderingen	4.966.470	-6.343.799
Goodwill	0	0
Totaal bijzondere waardeverminderingen	753.756	-6.121.295

Uitstaande waardeverminderingen voor op individuele basis beoordeelde financiële activa	31/12/2016	31/12/2017
Voor verkoop beschikbare activa		
Vastrentende effecten	375.066	17.371
Niet-vastrentende effecten	2.282.178	2.937.442
Leningen en vorderingen		
Consumentenkrediet	2.019.249	1.669.253
Hypothecaire leningen	23.211.571	18.065.469
Leningen op termijn	398.600	337.798
Zichtdeposito's / voorschotten	938.951	956.965
Overige kredietvorderingen - reclass MBS	0	0
Totaal leningen en vorderingen	26.568.371	21.029.485
Totaal aangelegde waardeverminderingen	29.225.615	23.984.298

De onderstaande mutatietabellen geven de samenstelling van de op individuele basis gebaseerde bijzondere waardeverminderingen van de categorie 'leningen en vorderingen' per 31 december 2016 en 31 december 2017 weer.

Per einde 2016 was er een globale impact van 4.966.470 euro voor de op individuele basis en op portefeuillebasis aangelegde waardeverminderingen voor de 'leningen en vorderingen'.

Leningen en vorderingen per 31/12/2016	Beginsaldo 31/12/2015	Aangroei via P&	Vrijgave via P&L	Eindsaldo 31/12/2016	Recuperaties via P&L	Rechtstreekse afboekingen	Collectieve voorziening	Totale impact op P&L
Consumentenkrediet	2.613.225	235.689	-829.664	2.019.250	-207.428	344.045	0	-457.358
Hypothecaire leningen	26.089.716	19.336.224	-22.214.368	23.211.572	-1.098.758	6.854.942	3.192.449	6.070.489
Leningen op termijn	339.961	344.556	-285.918	398.599	-228.546	178.815	0	8.907
Zichtdeposito's / voorschotten	1.277.133	-1.178.726	840.544	938.951	-775.743	462.537	0	-651.388
Overige kredietvorderingen	900	0	-900	0	-4.179	899	0	-4.180
Totaal leningen en vorderingen	30.320.935	18.737.743	-22.490.306	26.568.372	-2.314.654	7.841.238	3.192.449	4.966.470

Per einde 2017 was er een globale positieve impact van 6.343.800 euro voor de op individuele basis als op portefeuillebasis aangelegde waardeverminderingen voor de 'leningen en vorderingen'.

Onder de hoofding "collectieve voorziening" komt de mutatie van de collectief aangelegde voorziening (ondermeer de reeds besproken IBNR voorziening) en onder de hoofding "rechtstreekse afboekingen" komen de bedragen van bijkomende afboekingen maar ook van de aanwending van de aangelegde provisies.

Leningen en vorderingen per 31/12/2017	Beginsaldo 31/12/2016	Aangroei via P&	Vrijgave via P&L	Eindsaldo 31/12/2017	Recuperaties via P&L	Rechtstreekse afboekingen	Collectieve voorziening	Totale impact op P&L
Consumentenkrediet	2.019.250	71.155	-421.151	1.669.254	-120.243	245.201	0	-225.038
Hypothecaire leningen	23.211.572	12.841.196	-17.987.299	18.065.469	-989.369	4.083.168	-3.825.622	-5.877.926
Leningen op termijn	398.599	3.306	-64.108	337.797	-7.513	0	0	-68.315
Zichtdeposito's / voorschotten	938.951	474.198	-456.183	956.966	-406.667	216.131	0	-172.521
Overige kredietvorderingen	0	0	0	0	0	0	0	0
Totaal leningen en vorderingen	26.568.372	13.389.855	-18.928.741	21.029.486	-1.523.792	4.544.500	-3.825.622	-6.343.800

39. Winstbelastingen

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

Overzicht winstbelastingen	31/12/2016	31/12/2017
Actuele belastinglasten op het boekjaar	77.361.222	75.620.282
Actuele met betrekking tot voorgaande periodes	-1.114.881	-134.464
Uitgestelde belastingen - tijdelijke verschillen	2.988.496	-2.315.579
Uitgestelde belastingen - derivaten	4.299.470	6.097.782
Uitgestelde belastingen - amortised cost berekeningen	3.089.784	-2.367.689
Uitgestelde belastingen - pensioenverplichtingen	0	-742.054
Impact van de totale belastingen op het resultaat	86.624.091	76.158.278
Aansluiting wettelijk en effectief belastingtarief		
Winst voor belastingen	332.972.600	269.604.438
Wettelijk belastingtarief	33,99%	33,99%
Berekende winstbelastingen tegen wettelijk tarief	113.177.387	91.638.548
Verschillen in belastingtarieven in andere landen	-20.575.666	-15.928.102
Verschillen t.G.V. Niet belastbare baten	-48.257	-3.256.074
Verschillen t.G.V. Lasten die niet fiscaal aftrekbaar zijn	4.249.612	3.685.702
Belastingvoordeel dat voorheen niet was opgenomen	-6.546.390	0
Belastingen vorige periodes	-735.495	-134.464
Belastingsimpact wijziging belastingtarief	0	564.892
Andere stijging (daling) van de wettelijke belasting	-2.702.074	-360.301
Notionele intrestaftrek	-195.025	-51.923
Totaal winstbelasting	86.624.092	76.158.278
Effectief belastingtarief	26,02%	28,25%

Zoals terug te vinden in de bovenstaande tabel bedroeg het effectieve belastingtarief 26,02 % in 2016 en 28,25 % in 2017.

De geplande wijziging in belastingtarief in België (van 33,99% in 2017 naar 29,58% in 2018-2019 en vervolgens 25% vanaf 2020) heeft een negatieve impact van 564.892 euro op de latente belastingen in het IFRS resultaat. De beperkte globale impact is te verklaren door de volgende factoren:

- een groot deel van de belastbare basis werd reeds belast aan 25% (het basis belasting tarief in Nederland)
- de belasting op de latente waarden van de "voor verkoop beschikbare activa" gaan niet via de resultatenrekening maar via het eigen vermogen
- de impact van de "amortisatie van de transactiekosten" met een belastingverplichting als gevolg en deze van de "afgeleide instrumenten" en de "onder bgaap fiscaal niet aanvaarde verzekeringsvoorziening" met een belastingvordering als gevolg heffen elkaar grotendeels op.

Andere toelichtingen

40. Lease-overeenkomsten

De Vennootschap treedt enkel op als leasingnemer in lease-overeenkomsten. Deze lease-overeenkomsten kwalificeren als operationele lease contracten en betreffen:

- Kantoorgebouwen voor eigen gebruik die worden gehuurd van de moedervernootschap die het patrimonium beheert en ter beschikking stelt aan de Vennootschap. Het betreft verschillende kantoorgebouwen waarvan de lease termijnen variëren tussen 9 en 15 jaar. De lease kost is afhankelijk van de gebruikte oppervlakte (in m²) en wordt jaarlijks geïndexeerd. Gezien de intentie van de Vennootschap om deze gebouwen gedurende de volledige termijn van de huurovereenkomst te gebruiken, worden de leasebetalingen gelijkgesteld aan niet-opzegbare minimale leasebetalingen. De Vennootschap heeft geen aankoopoptie op het onderliggende actief van de lease-overeenkomst.
- Kantoorgebouwen voor eigen gebruik die worden gehuurd van derden. Het betreft verschillende verdiepingen van kantoorgebouwen waarvan de lease termijnen variëren tussen 3 en 6 jaar. De lease kost wordt jaarlijks geïndexeerd. De Vennootschap heeft geen aankoopoptie op vervalddag van de lease-overeenkomst.
- Gebouwen die worden gehuurd door de Vennootschap en onderverhuurd aan de agenten. De integrale lease kost wordt gerecupereerd via de sublease-overeenkomst. De lease contracten zijn driejaarlijks opzegbaar met een termijn van 9 jaar en worden jaarlijks geïndexeerd. De Vennootschap heeft geen aankoopoptie op vervalddag van de lease-overeenkomst.
- Bedrijfswagens die worden ter beschikking gesteld aan de personeelsleden van de Vennootschap (salariswagens en cafetariaplan-wagens). De lease termijnen betreffen 3 tot 5 jaar. De Vennootschap beschikt over een aankoopoptie op vervalddag.

De vennootschap is geen tegenpartij in lease-overeenkomsten die als financiële lease kwalificeren.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de kosten en opbrengsten van de lease-overeenkomsten:

	31/12/2016	31/12/2017
Minimale leasebetalingen	8.911.670	11.787.322
Voorwaardelijke leasebetalingen	0	0
Minimale ontvangen subleasebetalingen	-6.663.571	-7.959.994

De toekomstige minimale leasebetalingen op grond van niet-opzegbare lease-overeenkomsten betreft:

	31/12/2016	31/12/2017
Eén jaar na het einde van het boekjaar	6.666.972	9.532.884
Meer dan één jaar en uiterlijk vijf jaar na het einde van het boekjaar	20.177.625	34.557.936
Meer dan vijf jaar na het einde van het boekjaar	6.494.788	33.441.133

41. Bezwaarde activa

Via de circulaire 2015/03 heeft de Belgische toezichthouder de richtsnoeren van de Europese Bankautoriteit (EBA) van 27 juni 2014 over de openbaarmaking van bezwaarde en niet-bezwaarde activa in het Belgische prudentiële kader ten uitvoer gebracht.

De instellingen moeten op voortschrijdende basis informatie over de voorafgaande twaalf maanden openbaar maken uitgaande van mediaanwaarden van ten minste driemaandelijks gegevens. Hieronder wordt een overzicht gegeven van de bezwaarde activa bij de Vennootschap op rapportering toestand 31 december 2016 en 2017 evenals het gemiddelde over 2017.

	31/12/2016 nom. waarde	31/12/2016 marktwaarde	31/12/2017 nom. waarde	31/12/2017 marktwaarde	gem. 2017 nom. waarde	gem. 2017 marktwaarde
Collateral voor afgeleide instrumenten (caps en swaps)	559.469.000	635.725.745	466.630.300	515.786.689	503.705.458	555.193.494
Collateral voor repo transacties	218.529.000	269.081.575	138.196.056	166.584.547	188.423.371	229.464.566
Collateral voor Bank Card Company	31.000.000	33.118.285	31.750.000	32.424.413	31.750.000	33.035.079
Totaal gegeven collateral	808.998.000	937.925.605	636.576.356	714.795.649	723.878.829	817.693.139
Collateral kredietlijn NBB	250.000.000	261.525.000	250.000.000	259.573.950	250.000.000	261.844.450

	31/12/2016	31/12/2017	gem. 2017
Betaalde cash (afgeleide instrumenten)	28.900.000	22.286.000	21.921.250
Ontvangen cash (afgeleide instrumenten)	29.573.769	74.941.976	72.378.794
Netto cash (afgeleide instrumenten)	-673.769	-52.655.976	-50.457.544
Betaalde cash (repo transacties)	3.980.000	2.880.000	3.556.000
Ontvangen cash (repo transacties)	594.000	0	0
Netto cash (repo transacties)	3.386.000	2.880.000	3.556.000

Eind 2016 waren er voor nominaal 559.469.000 euro bezwaard in het kader van afgeleide instrumenten en repo's en nominaal 31 miljoen in het kader van het gebruik van kredietkaarten door klanten van de Vennootschap. Daarnaast was er 28,9 miljoen cash betaald en 29,5 miljoen cash ontvangen bij het collateral beheer voor afgeleide instrumenten.

Eind 2017 waren er voor nominaal 748.380.300 euro bezwaard in het kader van afgeleide instrumenten en repo's en nominaal 31,75 miljoen in het kader van het gebruik van kredietkaarten door klanten van de Vennootschap. Daarnaast was er 22,2 miljoen cash betaald en 74,9 miljoen cash ontvangen bij het collateral beheer voor afgeleide instrumenten.

Argenta Spaarbank heeft geen covered bonds uitgegeven en de kredieten die geëffectiseerd werden staan, zoals al toegelicht, terug op de balans van de Bankpool. De bank heeft een kredietlijn bij de NBB van 250 miljoen euro waarvoor effecten zullen bezwaard worden op het moment dat deze kredietlijn wordt aangesproken.

Deze toelichting – gecombineerd met de toelichting 40.4 – geeft duiding bij de bezwaarde activa (pledged assets) zoals deze beschreven en gevraagd worden in de IFRS 7 norm (zijnde activa bezwaard als collateral voor verplichtingen of voorwaardelijke verplichtingen).

42. Effectiseringbeleid

Het operationele kader en het beleid om effectiseringstransacties te kunnen verwezenlijken, werd medio 2007 uitgewerkt, met als resultaat twee succesvolle uitgiften in de daarop volgende jaren.

Het ging hierbij steeds om de effectisering van een portefeuille Nederlandse residentiële hypotheecaire leningen via de SPV Green Apple. Eind 2013 werd de call uitgeoefend bij de Green Apple 2008-transactie zodat deze op 23 januari 2014 op eindvervaldag is gekomen.

Eind 2015 werd de call van de Green Apple 2007 transactie uitgeoefend zodat deze op 25 januari 2016 op eindvervaldag kwam.

In oktober 2017 werd – zoals eerder toegelicht in dit jaarverslag - een nieuwe effectiseringstransactie uitgevoerd.

De Vennootschap heeft verder in het kader van haar beleggingsbeleid een aantal ABS'en en MBS'en in haar beleggingsportefeuille.

Hieronder wordt de portefeuille weergegeven volgens zijn exposure met vermelding van het type en het land van uitgifte.

Per type	Land	Exposure 31/12/2016	Exposure 31/12/2017
MBS	België	26.599.622	23.431.633
MBS	Spanje	27.842.590	22.050.474
MBS	Frankrijk	48.137.943	43.776.609
MBS	Ierland	21.554.768	35.421.447
MBS	Nederland	739.109.140	773.877.202
MBS	Groot-Brittannië	14.795.160	14.829.162
ABS	Duitsland	18.449.202	20.680.303
ABS	Spanje	27.128.442	26.063.442
ABS	Verenigde Staten van Amerika	9.521.057	7.242.797
ABS	Frankrijk	22.142.983	25.623.978
ABS	Ierland	18.881.806	21.300.104
ABS	Luxemburg	59.582.144	74.926.547
ABS	Nederland	24.256.347	23.163.001
Totaal effectiseringsposities		1.058.001.204	1.112.386.699

De MBS'en hebben allemaal betrekking op geëffectiseerde hypotheekleningen. De ABS uit de US heeft betrekking op een effectisering van studentenleningen en de ABS uit Spanje heeft betrekking op de effectisering van covered bonds. De ABS'en van de andere landen hebben betrekking op geëffectiseerde autoleningen.

43. Buitenbalansverplichtingen

De Bankpool heeft zelf zekerheden verstrekt op zijn eigen financiële activa. In het onderstaande overzicht zijn de redenen en nominale waarden te vinden van de betrokken activa (die allemaal gecatalogeerd zijn onder de 'voor verkoop beschikbare activa').

	31/12/2016	31/12/2017
Verstrekte zakelijke zekerheden		
Voor aangegane repo's	nominale waarde 218.529.000	138.196.056
Voor swaps en caps	nominale waarde 559.469.000	466.630.300
Voor BankCardCompany	nominale waarde 31.000.000	31.750.000
Ontvangen zakelijke zekerheden	33.371.821.541	34.613.977.202

De ontvangen zakelijke zekerheden hebben betrekking op de in het kader van de kredietverlening ontvangen zekerheden (onder andere hypothecaire inschrijvingen, in pand gegeven effecten).

Bij toelichting 9 werden de toegekende en ontvangen 'groepsgaranties' (zie de onderstaande tabel) nader toegelicht.

	31/12/2016	31/12/2017
Toegekende financiële garanties	4.225.620	4.352.806
Ontvangen financiële garanties	0	0

Ten slotte zijn er nog de toegekende en ontvangen kredietlijnen. De toegekende kredietlijnen hebben betrekking op betekende kredietlijnen en kredietoffertes voor de retail kredietverlening.

De ontvangen kredietlijnen hebben betrekking op de van andere financiële instellingen ontvangen kredietlijnen op de rekeningen die de Vennootschap bij deze instellingen heeft.

	31/12/2016	31/12/2017
Toegekende kredietlijnen	1.152.435.508	1.569.554.444
Ontvangen kredietlijnen	250.000.000	250.000.000

De Bankpool heeft een kredietlijn bij de NBB van 250 miljoen euro waarvoor effecten zullen bezwaard worden op het moment dat deze kredietlijn wordt aangesproken.

Per einde 2016 en per 2017 was er geen bondlending.

44. Voorwaardelijke verplichtingen

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

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

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

45. Gebeurtenissen na balansdatum

Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

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

Er hebben na de balansdatum m.a.w. geen materiële gebeurtenissen plaatsgevonden die een bijstelling van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2017 nodig maken.

Omstandigheden die de ontwikkeling van Argenta beïnvloeden

- De Vennootschap
Er zijn naar best weten van de raad van bestuur geen andere omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap opmerkelijk kunnen beïnvloeden dan diegene vermeld in dit jaarverslag.
- De Argenta Groep
Er zijn naar best weten van de raad van bestuur geen andere omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap en haar individuele dochtervennootschappen opmerkelijk kunnen beïnvloeden dan diegene vermeld in dit jaarverslag.

Goedkeuring ter publicatie

Op 20 maart 2018 heeft de raad van bestuur de jaarrekening beoordeeld en zijn goedkeuring gegeven voor publicatie. De jaarrekening zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders worden voorgelegd op 27 april 2018.

Bijkomende inlichtingen

De IFRS-jaarrekening van de Vennootschap verschijnt in het Nederlands en het Engels. Vragen in verband met de verspreiding van deze verslagen kunt u richten aan:

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv

Belgiëlei 49-53

B-2018 Antwerpen

Tel: + 32 3 285 50 65

Fax: + 32 3 285 51 89

pers@argenta.be

Klachtenbeheer

Bij een klacht of bemerking over de dienstverlening van de Argenta Groep, vragen wij u om in eerste instantie contact op te nemen met de kantoorhouder van het kantoor waar u klant bent. De kantoorhouders staan altijd paraat en proberen al het nodige te doen om uw probleem te verhelpen. Als deze bemiddeling u niet tevreden stelt, kunt u zich in tweede instantie richten tot de dienst Klachtenbeheer van de Argenta Groep, zowel voor de activiteiten van de Bankpool als de activiteiten van de Verzekeringspool.

Klachtenbeheer

Belgiëlei 49-53

B-2018 Antwerpen

Tel: + 32 3 285 56 45

Fax: + 32 3 285 55 28

klachtenbeheer@argenta.be

Overzicht van gebruikte afkortingen

ALCO	Assets en Liability Comité
AAM	Argenta Asset Management
AE	Asset Encumbrance
AER	Asset Encumbrance Ratio
AFS	Available For Sale
ALM	Asset Liability Management
Aras	Argenta Assuranties nv
Aspa	Argenta Spaarbank nv
BM	Business Model
BVg	Bank- en Verzekeringsgroep nv
CBHK	Centraal Bureau voor Hypothecaire Kredieten
CET 1	Common Equity Tier 1
CFO	Chief Financial Officer
CGU	Kasstroomgenererende eenheid
COSO	Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission
CRD	Capital Requirements Directive
CRR	Capital Requirements Regulations
CVA	Credit Valuation Adjustment
DC	Danish Compromise
DCF	Discounted Cash Flow methode
DTA	Deferred Tax Asset
DVA	Debt Valuation Adjustment
EAD	Exposures At Default
EBA	European Banking Authority
ECB	Europese Centrale Bank
ECL	Expected Credit Losses
FICOD	Financial Conglomerates Directive
FVOCI	Fair Value through Other Comprehensive Income
GRC	Groepsrisicocomité
HTM	Held To Maturity
IAS	International Accounting Standards
IBNR	Incurred But Not Reported
ICAAP	Internal Capital Adequacy Assessment Process
IFRS	International Financial Reporting Standards
ILAAP	Internal liquidity adequacy assessment process
IO	Investeringsoverleg
IRB	Internal Ratings Based
Kreco	Kredietrisicocomité retail
LAT	Liability Adequacy Test
LCR	Liquidity Coverage Ratio
LGD	Loss Given Default
MBS	Mortgage Backed Securities
MCR	Minimum Capital Requirements
NHG	Nationale Hypotheek Garantie
NSFR	Net Stable Funding Ratio
OCI	Other Comprehensive Income
ORSA	Own Risk and Solvency Assessment
OTC	Over The Counter
PD	Probability of Default

Prico	Pricing comité
RACI	Responsible Accountable Consulted Informed
RAF	Risico Appetijt Framework
RMBS	Residential Mortgage Backed Security
RO	Ratingsoverleg
ROE	Return On Equity
ROI	Return On Investment
SCR	Solvency Capital Requirements
SFCR	Solvency and Financial Condition Report
SII	Solvency II
SPPI	Solely Payments of Principal and Interest
SREP	Supervisory Review and Evaluation Process
VRC	Verzekeringsrisicocomité
WAP	Wet betreffende de Aanvullende Pensioenen