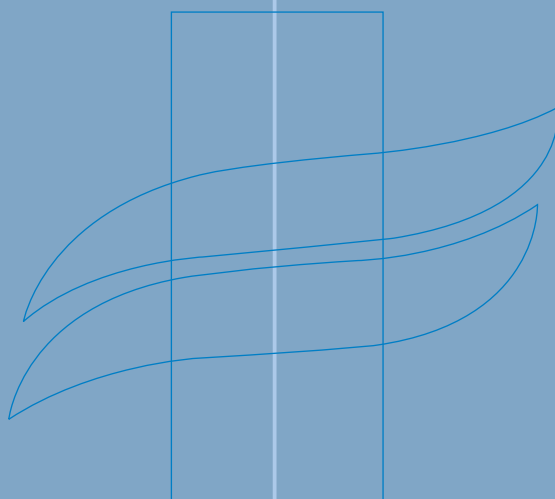


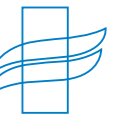
VERS
L
G



AAN DE LEDEN

MET OOG VOOR ZORG

GROEP  VKA



2007 EVOLUTIE/CONTINUÏTEIT VERANDERINGEN/CREATIVITEIT

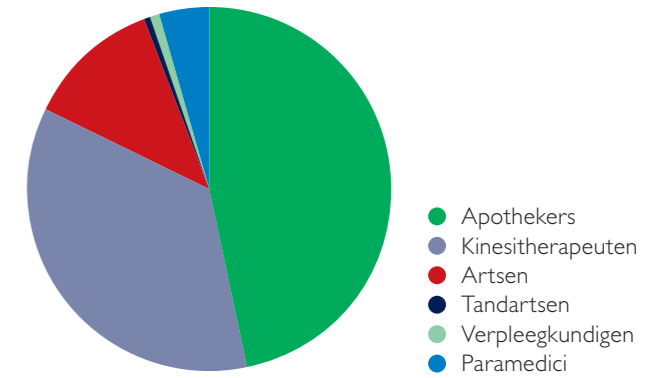
2007 bracht heel wat veranderingen: onrust op de financiële markt, de nieuwe RIZIV procedure voor artsen, ...

VKA reageerde hierop door rekening te houden met de specifieke noden en karakteristieken van de leden met als doel de optimale bescherming van hun vermogen.

Met uitzondering van 2003, het jaar dat de kinesitherapeuten toetraden tot het RIZIV statuut, is 2007 voor VKA het jaar met het grootst aantal nieuwe aansluitingen.

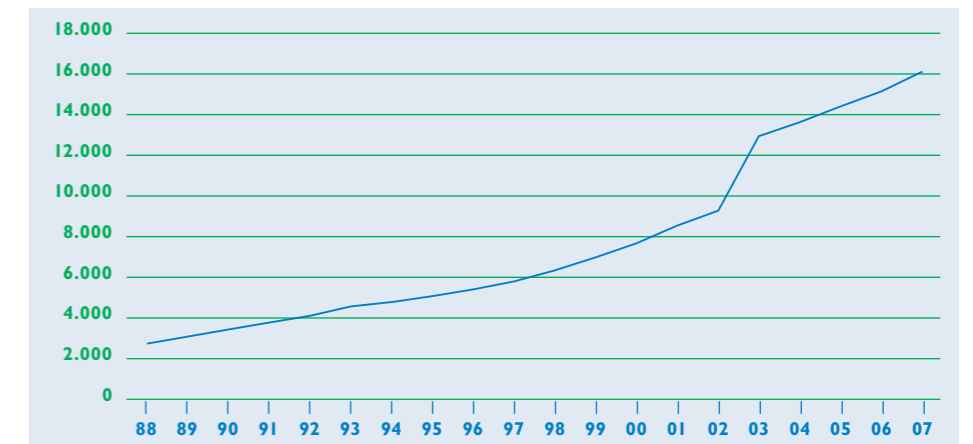
Deze nieuwe leden komen uit de verschillende groepen van zorgverleners aan wie VKA een aangepaste dienstverlening aanbiedt: apothekers, kinesitherapeuten, artsen, tandartsen en verpleegkundigen.

NIEUWE LEDEN IN 2007



Deze nieuwe leden vormen ook een mooie afspiegeling van de maatschappelijke evolutie in de medische en paramedische beroepen: 2/3 van de nieuwe leden zijn namelijk vrouwen. Eind 2007 werd de drempel van 16000 leden overschreden en werd ook de kaap van 10.000 apothekers bereikt. Het doorbreken van de symbolische drempels van 4000 leden bij kinesitherapeuten en 1000 leden bij artsen, zal weldra een feit zijn. De deskundigheid van VKA op het vlak van aanvullend pensioen wordt erkend door alle leden: in 2007 hebben meer dan 11000 leden actief een storting gedaan, ofwel persoonlijk (met of zonder solidariteit) ofwel via het RIZIV.

EVOLUTIE VAN HET AANTAL LEDEN VAN DE VKA GROEP



DE BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN DIE EEN STEMPEL DRUKTEN OP 2007

- Wijzigingen in de strategie van het portefeuillebeheer van VKA hebben de gevolgen beperkt van de onrust op de financiële markten door het dossier van de Amerikaanse hypotheekleningen ("Subprime"):
 - vermindering van het aandelenpercentage in de beleggingsportefeuille
 - diversificatie van het beheer binnen de verschillende categorieën van activa
- Zo behaalde VKA, ondanks de negatieve tendensen op de markten, een return van 3,55%, in beurswaarde, wat veel hoger is dan de gemiddelde return van de Belgische pensioenfondsen (0,7%).
- Het hoogste aantal nieuwe aansluitingen sinds de oprichting van VKA, uitgezonderd de hoge aansluiting van kinesitherapeuten in 2003.
- Herziening van de RIZIV procedure voor artsen met een grotere regelmaat in de RIZIV-betalingen in de toekomst tot gevolg.
- Stijging van het premie-incasso met 8,7%. Het incasso bereikt 32 milj. EUR, dit is een verdubbeling op 6 jaar tijd.
- Behalen van het label "sociaal karakter". De leden genieten hierdoor van een grotere fiscale aftrek op de stortingen uitgevoerd op de contracten aanvullend pensioen met solidariteit.
- Toewijzing van een globaal rendement van 5% op de VKA contracten voor kapitalisatie
- Toewijzing van het resultaat (5,04 milj. EUR) aan het eigen vermogen om de solvabiliteit te verstevigen. De solvabiliteit bedraagt 278 % van de wettelijk samen te stellen solvabiliteitsmarge.



VERKORTE VORM VAN HET VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR BOEKJAAR 2007

Via de winstdeelnamen bereikt het globaal rendement van de contracten met kapitalisatie 5%, ongeacht de gewaarborgde intrestvoet toegekend aan de verschillende premies op het ogenblik van de storting. Dit hoog rendement, dat voor het tweede opeenvolgende jaar op rij wordt toegekend, toont het belang aan voor de leden om hun pensioenopbouw toe te vertrouwen aan een instelling van het type onderlinge vereniging.

ACTIEFZIJDE VAN DE BALANS

De beleggingsportefeuille heeft op 31/12/2007 een balanswaarde van 372,2 milj. EUR. Uitgedrukt in beurswaarde is de portefeuille samengesteld uit 18,9 % aandelen, 41,9 % staatsobligaties, 11,5% bedrijfsobligaties en andere effecten met vast rendement, 8,4 % onroerend goed en 19,2 % liquide middelen.

Om het hoofd te bieden aan de onrust op de financiële markten heeft de Raad van Bestuur beslist om:

- Het percentage aandelen in de portefeuille tijdelijk terug te schroeven;
- De liquide middelen te beleggen in een thesauriefonds en in commercieel papier op korte termijn;
- De diversificatie van de beleggingen, beslist in 2006, voort te zetten in de verschillende activacategorieën;
- De korte looptijd van de obligatieportefeuille te behouden om de negatieve impact van de koersschommelingen van obligaties op lange termijn te vermijden.

De diversificatie wordt gerealiseerd in alle categorieën. Het gedeelte van de portefeuille belegd in bedrijfsobligaties (11,5%) werd verdeeld over 4 verschillende subgroepen. De belegging in converteerbare obligaties werd opgesplitst in twee verschillende fondsen om het risico meer te spreiden.

Het percentage aandelen in de portefeuille werd verlaagd en aandelenbeheer werd gediversifieerd. Aandelen werden verkocht voor in totaal 56 milj. EUR. Een deel van dit bedrag werd opnieuw belegd in aandelen maar in verschillende segmenten: 20 milj. EUR werd toevertrouwd aan Petercam voor het volgen van een 'absoluut rendementsbeheer' en 10 milj. EUR werd geïnvesteerd in een beleggingsfonds samengesteld uit 'tunnelstructuren' met kapitaalsgarantie (call en put opties op indexen).

PASSIEFZIJDE VAN DE BALANS

De versterking van de solvabiliteit van VKA werd voortgezet in 2007. De toewijzing van het resultaat van het boekjaar 2007 (5,04 milj. EUR) brengt het eigen vermogen op meer dan 30 milj. EUR. De samengestelde solvabiliteitsmarge bedraagt 278% van de wettelijk samen te stellen marge, waardoor VKA kan beantwoorden aan de steeds striktere verplichtingen opgelegd door de toezichthouder. De technische voorzieningen, de belangrijkste post op de passiefzijde, zijn gestegen met 33,8 milj. EUR en bedragen nu in totaal 336,79 milj. EUR. Deze voorzieningen weerspiegelen de verbintenissen van VKA naar al haar leden toe: zowel actieven als renteniers.

RESULTATENREKENING

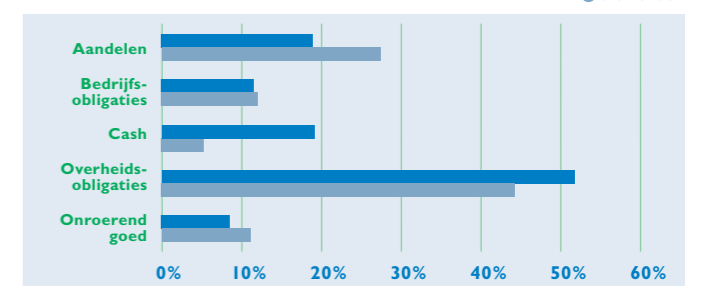
In totaal werden 32,2 milj. EUR aan premies geïnd, dit is een stijging met 8,7%. Voor alle producttypes werd het vooropgestelde objectief bereikt, uitgezonderd voor de premies gestort door vennootschappen voor het aanvullend pensioen van hun bedrijfsleider (individuele pensioentoezegging (IPT) – vroegere groepsverzekering). De financiële inkomsten bedragen 29,5 milj. EUR, hetzelfde niveau als 2006, dank zij het realiseren van meerwaarden op de aandelen alsook op het gedeelte onroerend goed in de portefeuille. Een bedrag van 2 milj. EUR wordt toegewezen aan het winstdeelnamenfonds. Een rendement van 5% wordt toegekend op de kapitalisatiecontracten, ongeacht de onderliggende gewaarborgde intrestvoet. Daarbovenop werd het fonds voor toekomstige dotaties verhoogd met 0,6 milj. EUR tot een totaal van 1,2 milj. EUR. Het objectief voor het oprichten van dit fonds is de winstdeelnamen in de toekomst te verzekeren, zelfs bij een minder gunstige evolutie van de financiële markten.

Ook het luik "onroerend goed" onderging belangrijke veranderingen:

- De verkoop eind 2007 van het gebouw in Diegem met een meerwaarde van 2,1 milj. EUR.
- De aankoop van 3 gebouwen in Namen, Brussel en Leuven, begin 2008.
- Wathall nv, eigenaar van een gebouw te Brussel (Hallepoort), werd ook verkocht in 2008. Wathall nv is een vennootschap waarin VKA een belang bezit van 51%.
- Kapitaalsdeelnamen in de maatschappij Enfinity. Dit bedrijf investeert in de productie van elektriciteit gegenereerd door fotovoltaïsche zonnepanelen. Deze investering (5,4 milj. EUR) kadert in de duurzame investeringspolitiek van VKA. Het bedrag zal progressief worden geïnvesteerd in functie van de inplanting van de installaties.

De globale return van de portefeuille bereikt 3,55% in 2007. Het boekhoudkundig rendement bedraagt 6,0%.

VERDELING VAN DE PORTEFEUILLE



De technische voorzieningen zijn samengesteld uit individuele reserves en verschillende collectieve fondsen om specifieke risico's op te vangen met als doelstelling:

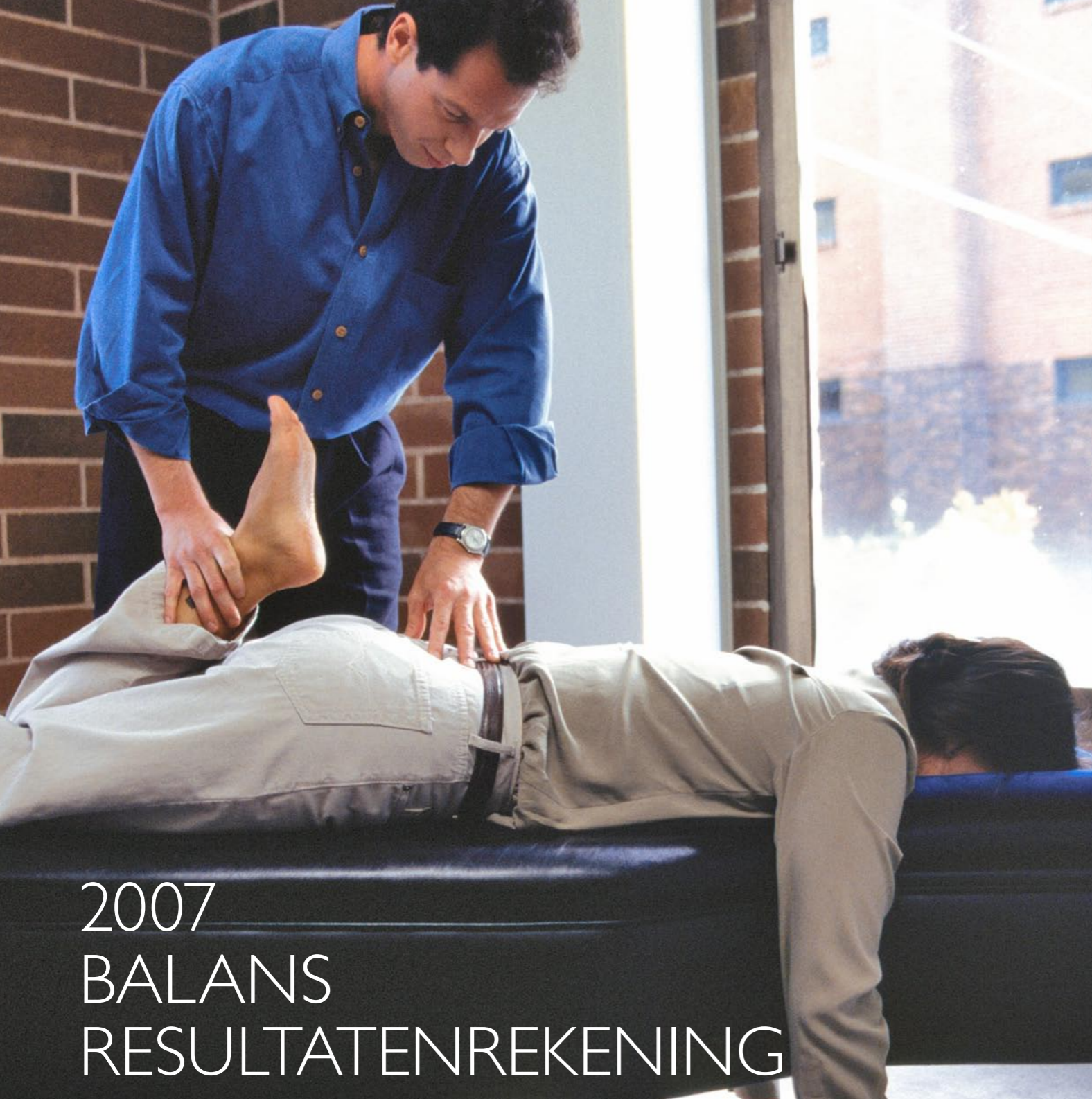
- het anticiperen op het verschil tussen het rendement van de beleggingsportefeuille en de verbintenissen naar de leden toe
- de aanzuivering van het verschil tussen de levensverwachting in de mortaliteitstabellen gebruikt voor het berekenen van de omzetting van de kapitalen in rente versus de realiteit.

In 2007 heeft VKA haar gewaarborgde rentevoet van 3,25% behouden. Ondanks de huidige lage marktrente zal dit percentage ook in 2008 behouden blijven.

De bedrijfskosten zijn licht gedaald (-2%) door een verlaging van de afschrijvingslast van de informaticaprogramma's. De beslissing in 2007 om de afhouding voor administratieve kosten van de premies te verlagen is mogelijk door de stijging van de premies en de daling van de bedrijfskosten.

De beleggingslasten stijgen van 6 tot 8,5 milj. EUR ten gevolge van de realisatie van minderwaarden op de beleggingsportefeuille en de boeking – door toepassing van de waarderingsregels – van minderwaarden op bepaalde activa.

Een geconsolideerde balans en resultatenrekening werd opgemaakt voor het boekjaar 2006. Aangezien er geen merkbaar verschil was met de rekeningen van VKA, heeft de Raad, na overleg, beslist over te gaan tot een consolidatie bij wijze van controle na de jaarlijkse afsluiting, maar geen geconsolideerde rekeningen te publiceren. Het resultaat van het boekjaar evolueert van 5,82 milj. EUR in 2006 naar 5,10 milj. EUR in 2007.



2007 BALANS RESULTATENREKENING

De Raad van Bestuur stelt de Algemene vergadering voor:

- het toekennen aan de beroepsverenigingen, de stichtende leden, van een brutodividend van 7% (of 57750 EUR) op het sociaal kapitaal door hen ter beschikking gesteld;
- het toewijzen van het positief resultaat van 5,04 milj. EUR aan de reserves van de vereniging;
- het toekennen van **een globaal rendement van 5%**, inclusief winstdeelname, op alle kapitaalverzekeringscontracten **voor het jaar 2007**.

ACTIEF VAN BALANS OP 31.12.2007

(in EUR)

	2007	2006
Immateriële activa	439 578,10	697 444,61
Beleggingen	372 247 604,04	335 954 179,93
Onroerende goederen - zetel	429 191,54	429 156,59
Onroerende goederen - verhuur	4 588 264,61	12 405 748,69
Verbonden ondernemingen/deelnemingen	5 177 943,75	5 177 943,75
Waardeverminderingen verbonden ondernemingen/deelnemingen	-124 950,00	-124 950,00
Aandelen	62 815 502,78	90 247 076,94
Waardeverminderingen op aandelen	-392 256,25	-931 110,52
Beleggingsfondsen	91 332 001,88	32 499 999,87
Obligaties en vastrentende thesaurie-effecten	194 157 399,66	170 769 500,91
Hypothecaire leningen	70 942,15	86 300,31
Overige leningen	175 354,10	193 229,10
Vorderingen op verbonden ondernemingen	13 218 209,82	13 218 209,82
Deposito's bij kredietinstellingen	800 000,00	8 000 000,00
Overige	0,00	3 983 074,47
Deel herverzekeraars in technische voorzieningen	822 403,69	724 032,09
Deel herverzekeraar in voorziening verzekering leven	476 782,97	497 855,99
Deel herverzekeraar in voorziening voor te betalen schaden	345 620,72	226 176,10
Vorderingen	1 811 639,61	1 795 255,08
Verzekeringnemers	571 222,99	643 659,40
Herverzekering	770 515,28	596 751,19
Overige vorderingen	469 901,34	554 844,49
Overige activa	5 108 371,53	1 538 165,02
Materiële activa	420 237,57	331 217,69
Beschikbare waarden	4 688 133,96	1 206 947,33
Overlopende rekeningen	3 745 472,48	4 677 651,75
Verworven, niet-verniet intresten	3 740 224,32	4 674 229,56
Overige overlopende rekeningen	5 248,16	3 422,19
TOTAAL ACTIEF	384 175 069,45	345 386 728,48

PASSIEF VAN BALANS OP 31.12.2007

(in EUR)

	2007	2006
Eigen vermogen	30 381 960,41	25 340 067,79
Geplaatst kapitaal	825 000,00	825 000,00
Onbeschikbare reserve/andere	3 178 979,10	3 178 979,10
Beschikbare reserve	26 377 981,31	21 336 088,69
Achtergestelde schulden	10 010 000,00	10 010 000,00
Fonds voor toekomstige toewijzingen	1 200 000,00	600 000,00
Technische voorzieningen "leven"	336 790 004,18	302 932 729,68
Voorziening te betalen schaden	562 000,29	226 176,10
Deposito's van herverzekeraars	476 782,97	497 855,99
Schulden	4 192 365,49	5 231 872,73
Verzekeringsverrichtingen	1 164 119,47	1 521 821,45
Herverzekeringsverrichtingen	523 784,04	498 515,66
Schulden t.a.v. kredietinstellingen	127 351,77	0,00
Belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	2 080 970,42	2 862 603,83
Overige	296 139,79	348 931,79
Overlopende rekeningen	561 956,11	548 026,19
TOTAAL PASSIEF	384 175 069,45	345 386 728,48

RESULTATENREKENING OP 31.12.2007

(in EUR)

	2007	2006
Premies	30 683 365,87	28 390 663,35
Brutopremies	32 210 751,33	29 630 211,22
Uitgaande herverzekeringpremies	-1 527 385,46	-1 239 547,87
Opbrengsten van beleggingen	29 462 544,77	29 671 826,57
Opbrengsten	12 294 540,60	12 168 523,25
Meerwaarden op de realisatie	17 168 004,17	17 503 303,32
Schadelast	-9 482 478,89	-9 106 494,22
Bruto uitkeringen	-9 577 649,63	-9 810 822,84
Teruggewonnen uitkeringen van de herverzekeraar	311 550,31	704 328,62
Wijziging voorziening te betalen schade	-216 379,57	0,00
Wijziging van de voorziening voor verzekering "leven"	-31 848 005,32	-31 793 476,09
Dotatie winstdeelname	-2 009 269,18	-1 531 315,59
Wijziging van voorziening verzekering "leven" overgebracht en afgestaan	0,00	-16 864,36
Wijziging voorziening verzekering "leven", deel herverzekeraars	-21 073,02	-55 011,01
Netto-bedrijfskosten	-2 745 186,89	-2 854 586,46
Commissielonen aan verzekeringsondernemingen	-57 834,49	-55 321,25
Administratiekosten	-3 579 821,50	-3 648 517,59
Van de herverzekeraars ontvangen commissielonen	892 469,10	849 252,38
Beleggingslasten	-8 453 176,28	-5 976 782,38
Beheerslasten van beleggingen	-2 358 062,57	-3 581 503,71
Waardecorrecties op beleggingen, afschrijvingen gebouwen	-217 684,45	-421 193,30
Waardeverminderingen op beleggingen	-1 061 936,41	-264 815,50
Minderwaarden op de realisatie	-4 815 492,85	-1 709 269,87
Overige technische lasten	-179 759,74	-136 372,67
Wijziging fonds voor toekomstige toewijzingen	-600 000,00	-600 000,00
Overige opbrengsten	297 093,48	598 100,34
Overige kosten	-4 412,18	0,00
Belastingen op het resultaat vorige boekjaren	0,00	-767 297,85
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	5 099 642,62	5 822 389,63
Vergoeding van het kapitaal	-57 750,00	-57 750,00
Toevoeging aan de overige reserves	-5 041 892,62	-5 764 639,63

Het volledig verslag van de Raad van Bestuur en de volledige jaarrekening liggen voor de leden ter inzage op de maatschappelijke zetel.

VKA – Onderlinge verzekeringsvereniging – Levensverzekeringsmaatschappij erkend onder nr. 0809 – Verantwoordelijke uitgever: Nico Lodewijks.

De raad dankt haar leden voor het vertrouwen in VKA. Zij dankt ook haar medewerkers die, dankzij hun competentie, de dienstverlening aan de leden blijven verbeteren.

ONDERTEKEND

• **De bestuursleden van het bureau:**

Bruno Mattelaer, Voorzitter van de Raad van Bestuur;
Bernard Bailleux, Ondervoorzitter ; Karel Broecheven, Louis Mouchette.

• **De bestuurders die de leden vertegenwoordigen:**

Filip Babylon, Luc DHondt, Christian Elsen, Guy Gamby, Yves Hermans,
Robert Seurinck, Paul Marie Vanderborcht, Stefan Verbeeck, Luc Vermeeren,
Patrick Werrion.

• **De onafhankelijke bestuurders:**

Henri Lemberger, voorzitter van het auditcomité;
Philip Neyt, voorzitter van het investeringscomité.

• **De bestuursleden van het directiecomité:**

Nico Lodewijks, voorzitter van het directiecomité;
Annette Douven, Pierre Vossen.

Gecontroleerd door: KPMG bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Peter Coox, erkend commissaris,
Karel Goossens en Roos Hardy, erkende actuarissen van Watson Wyatt.

Conform het KB van 24/9/2006 tot goedkeuring van het reglement van de CBFA van 9/7/2002, zijn de mandaten uitgeoefend door bestuurders en leiders van VKA in andere ondernemingen bekendgemaakt op www.vkanet.be

De commissaris heeft een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd bij de jaarrekening over boekjaar 2007.

GEORG
PEP



V
K
A

VKA
KINELIFE
MEDILIFE
ARCHIMEDEX

Archimedesstraat 61 – B-1000 Brussel
Tel. : 02 735 80 55 – Fax : 02 735 13 06
www.vkanet.be – info@vkanet.be