



# JAARVERSLAG

## 2014



# INHOUDSOPGAVE

Inleiding.....	5
Verslag van de raad van bestuur .....	7
1 Algemene beschrijving en strategie van Ageas .....	8
2 Resultaten en ontwikkelingen .....	11
3 Corporate Governance Statement.....	14
Geconsolideerde jaarrekening ageas 2014 .....	31
Geconsolideerde balans .....	32
Geconsolideerde resultatenrekening .....	33
Geconsolideerd overzicht van het comprehensive income .....	34
Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen.....	35
Geconsolideerd kasstroom overzicht .....	36
Algemene informatie .....	37
1 Juridische structuur .....	38
2 Samenvatting grondslagen voor financiële verslaggeving en consolidatie .....	39
3 Overnames en desinvesteringen .....	50
4 Winst per aandeel .....	53
5 Risicomanagement .....	54
6 Toezicht en solvabiliteit .....	92
7 Beloningen en vergoedingen .....	95
8 Verbonden partijen.....	111
9 Informatie operationele segmenten .....	113
Toelichting op de geconsolideerde balans .....	125
10 Geldmiddelen en kasequivalenten.....	126
11 Financiële beleggingen .....	127
12 Vastgoedbeleggingen .....	135
13 Leningen .....	137
14 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen .....	139
15 Herverzekering en overige vorderingen .....	142
16 Calloptie op BNP Paribas aandelen.....	143
17 Overlopende rente en overige activa .....	144
18 Materiële vaste activa .....	145
19 Goodwill en overige immateriële activa .....	147
20 Eigen vermogen .....	152
21 Verzekeringsverplichtingen .....	157
22 Schuldbewijzen .....	162
23 Achtergestelde schulden.....	163
24 Leningen .....	165
25 Acute en uitgestelde belastingen .....	166
26 RPN(I) .....	168
27 Overlopende rente en overige verplichtingen .....	169
28 Voorzieningen .....	170
29 Verplichtingen ivm geschreven NCI-putopties.....	171
30 Minderheidsbelangen.....	173
31 Derivaten .....	174
32 Toezeggingen .....	176
33 Reële waarde van financiële activa en verplichtingen .....	177

<b>Toelichting op de geconsolideerde resultatenrekening .....</b>	<b>179</b>
34 Verzekeringspremies .....	180
35 Rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten .....	182
36 Resultaat op verkoop en herwaarderingen .....	183
37 Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten .....	184
38 Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen .....	185
39 Commissiebaten .....	186
40 Overige baten .....	187
41 Schadelasten en uitkeringen .....	188
42 Financieringslasten .....	189
43 Wijzigingen in de bijzondere waardeverminderingen .....	190
44 Commissielasten .....	191
45 Personeelskosten .....	192
46 Overige lasten .....	193
47 Belastingen op de winst .....	194
<b>Toelichting op de transacties niet opgenomen op de geconsolideerde balans .....</b>	<b>195</b>
48 Voorwaardelijke verplichtingen .....	196
49 Lease-overeenkomsten .....	201
50 Gebeurtenissen na balansdatum .....	202
Bericht van de Raad van Bestuur .....	203
Controle verklaring van de onafhankelijke accountant .....	204
<b>Verkorte jaarrekening ageas SA/NV 2014 .....</b>	<b>207</b>
Algemene informatie .....	208
Balans na winstdeling .....	209
Resultatenrekening .....	210
Anvullende toelichting op onderdelen in de balans en de resultatenrekening en reglementaire voorschriften .....	211
<b>Overige informatie .....</b>	<b>215</b>
Waarschuwing ten aanzien van mededelingen met betrekking tot de toekomst .....	216
Plaatsen waar de documenten kunnen worden geraadpleegd .....	217
Registratie van gedematerialiseerde aandelen of aandelen op naam .....	218
<b>Begrippenlijst en Afkortingen .....</b>	<b>219</b>





## INLEIDING

Het Ageas Jaarverslag 2014 bevat het Verslag van de Raad van Bestuur van Ageas, opgesteld op basis van de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften (op grond van artikel 96 en artikel 119 van de Belgische Wet op het Vennootschapsrecht), de Geconsolideerde Jaarrekening Ageas 2014 (met vergelijkende cijfers voor 2013), opgesteld conform de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard door de Europese Unie en de Verkorte Jaarrekening van ageas SA/NV.

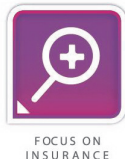
Alle bedragen in de cijferopstellingen van dit Jaarverslag luiden in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld.





# VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

# 1 Algemene beschrijving en strategie van Ageas



## Dicht bij onze klanten

Ageas is een internationale verzekeraar met 190 jaar ervaring in de sector. Waar ook ter wereld, Ageas heeft een belangrijk doel voor ogen: klanten gemoedsrust bezorgen wanneer ze die het meest nodig hebben. Als verzekeraar wil Ageas in de eerste plaats klanten helpen om de risico's te beperken die in elke levensfase verbonden zijn aan eigendom, ongevallen, leven en pensioen. Enerzijds bieden we klanten bescherming tegen onvoorziene risico's die hun welvaart en welzijn bedreigen, anderzijds helpen we hen vooruitplannen om hun toekomst veilig te stellen. Dit doen we door een breed pallet van producten aan te bieden in Leven en Niet-leven en die te distribueren via uiteenlopende kanalen.

## Aanwezig waar de klant het wenst

Ageas is een internationale verzekeraar die actief is in Europa en Azië. Ageas gelooft dat verzekeringen in de eerste plaats een lokale aangelegenheid zijn. Dit weerspiegelt zich in de organisatie en structuur van de Groep, die verdeeld is in vier geografische gebieden: België, het Verenigd Koninkrijk, Centraal Europa en Azië.

Elke regio wordt lokaal geleid en heeft een eigen organisatorische structuur die de lokale operaties ondersteunt. De beslissingen over het dagelijkse bestuur worden ter plaatse genomen door degenen die de lokale markt en de behoeften van de klanten het best begrijpen.

Ageas onderkent echter ook het belang van kennisoverdracht en heeft daarom competentiecentra ingesteld op de regionale, zakelijke en bedrijfsniveaus die ervoor zorgen dat verworven ervaring uitgewisseld kan worden.

## Lokale expertise inzetten

Ageas dient zijn klanten via een combinatie van (100%-) dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en partnerschappen met solide financiële instellingen en belangrijke distributeurs. Ageas heeft succesvolle partnerschappen in België, Verenigd Koninkrijk, Luxemburg, Italië, Portugal, Turkije, Frankrijk, China, Maleisië, India, Thailand en Hong Kong. De verzekeraar wordt in lokale markten doorgaans vertegenwoordigd door verschillende sterke lokale merken.

Passionate  
Focused *to deliver.* Entrepreneurial.  
on customers. Teamwork.  
Trusted. Local.



## Bewezen competenties als partner

Ageas heeft bewezen competenties in het ontwikkelen van partnerschappen met lokale marktleders die aanzienlijke lokale kennis en toegang tot klanten bieden. De partners van Ageas kunnen dan weer genieten van de expertise die de Groep in huis heeft op het vlak van verzekeren, productontwikkeling en distributie. Partnerschappen zijn belangrijk om op lange termijn meerwaarde en gedeelde belangen te genereren. Om dit mogelijk te maken, zijn veel operationele entiteiten van Ageas joint ventures met distributiepartners met bekende namen en merken waar mensen op vertrouwen.

## Strategie in actie

Het einde van 2014 is ook het einde van het tweede jaar in ons strategische traject Vision 2015. Die is opgebouwd rond 5 strategische keuzes en 4 financiële doelen. Door die strategische keuzes, kunnen we nu de vruchten plukken van een gediversifieerde mix van producten en distributiekanaalen. Hierdoor vergroot ook het relatieve volume van onze investeringen in snelgroeiende markten en bouwen we onze afhankelijkheid van inkomsten uit beleggingen af. Hoewel er onderweg uitdagingen en obstakels zijn opgedoken, blijven we achter onze keuzes en onze doelen staan en blijven we focussen op het leveren van resultaten.

## Op dit kritieke punt in de tijdslijn van Vision 2015, geeft Bart De Smet (CEO) een overzicht van wat Ageas al bereikt heeft en wat er nog verwezenlijkt moet worden.

### Bent u tevreden met de vooruitgang die we geboekt hebben in het realiseren van Vision 2015?

2014 was qua nettowinst opnieuw een recordjaar voor de verzekeringsactiviteiten van de Groep. Hoewel er enkele externe parameters in ons nadeel hebben gespeeld, zijn we erin geslaagd om bevredigende resultaten neer te zetten op weg naar onze doelstellingen voor Vision 2015. We hebben een aantal strategische acties ondernomen die ons dichterbij onze doelen brengen en blijven ondertussen de beste verzekeringsoplossingen voor Leven en Niet-leven leveren aan onze klanten in Europa en Azië. Maar we zijn er nog niet. Er moet nog meer verwezenlijkt worden. Het is onze rol als verzekeraar om te anticiperen op de behoeften van onze klanten en om ervoor te zorgen dat we aan hun verwachtingen blijven voldoen. Ik ben ervan overtuigd dat Ageas op de goede weg is.

### Verdere stroomlijning van de verzekeringsportefeuille Leven en Niet-leven

*Ageas heeft in 2014 enkele belangrijke investeringen gedaan in de portefeuille van Niet-leven. Welke invloed heeft dit gehad op de verdeling tussen Leven en Niet-leven en wat zijn de plannen om de 60/40-doelstelling te behalen?*

67/33

We zijn vrij stabiel gebleven dit jaar omdat er zowel in Leven als in Niet-leven vooruitgang werd geboekt. Door volledige controle te

verwerven over onze Portugese en Italiaanse Niet-leven activiteiten hebben we **onze positie in Niet-leven kunnen versterken**. We hebben daardoor nu ook de capaciteit en het potentieel om onze distributievermogens in die twee belangrijke markten uit te breiden. De beslissing om de Leven activiteiten in het Verenigd Koninkrijk te verkopen zal onze Britse collega's toelaten om zich volledig te concentreren op de ontwikkeling van hun Niet-leven portefeuille. Tegelijkertijd zijn we ook verdergegaan met het vernieuwen en uitbreiden van onze distributieovereenkomsten in Niet-leven. Maar de positieve impact van deze transacties werd geneutraliseerd door uitzonderlijke groei in Leven, vooral in China maar ook in Thailand en Luxemburg. In België greep AG Insurance met beide handen de kans om de portefeuille groepsverzekeringen van de Belgische verzekeraar Fidea over te nemen, wat de marktpositie van de Groep nog verder verbeterd heeft.

### En de toekomst?

De realiteit is dat de groeicijfers vooral in de Aziatische markt voor Leven tussen **20 en 25%** lagen en dat heeft een positieve impact op Leven gehad in 2014. De impact van de transacties in Niet-leven die we in 2014 gedaan hebben, zal pas in 2015 zichtbaar worden. **Wij blijven uitkijken naar mogelijkheden** in Niet-leven die in ons bedrijfsmodel passen, zonder af te wijken van onze strikte investeringsprincipes.

### Onze operationele prestaties verbeteren

*Ondanks de impact van het extreme weer op sommige markten behaalde de Groep toch een Combined Ratio (COR) van 99,6%. Hoe verklaart u dat?*

### COR van 99,6%

De overstromingen in Groot-Brittannië en de hagelstormen in België waren natuurlijk geen positieve factoren voor onze inspanningen om de COR doelstelling te behalen die we in het licht van de huidige lage rentevoeten verfijsden tot 97%. Zeer belangrijk is ook dat we in deze markten diensten geleverd hebben aan onze klanten. We boden professionele bijstand van hoge kwaliteit aan meer dan 50.000 gezinnen, zonder de COR boven 100% te laten pieken - en dat voor het derde jaar op rij! Dit is de vrucht van onze inspanningen om de operationele prestaties over de hele Groep - en specifiek in de markten die het meest getroffen zijn door klimatologische gebeurtenissen - te verbeteren. Maar **de werking optimaliseren** gaat niet zonder een efficiënter risicobeheer. Op dat vlak hebben we tal van initiatieven genomen op gebieden als fraudebestrijding, prijszetting en onderschrijvingscriteria.

Om het doel van 97% te behalen en aan te houden, zullen we er consistent naar blijven streven om onze werking structureel over de hele Groep te verbeteren in elke schakel van de waardeketen, van distributie, prijszetting, acceptatie van klanten tot het beheer van claims.

## De rentabiliteit van het eigen vermogen (ROE) verhogen

*De 11% ROE-doelstelling is een kritieke indicator voor de externe markt. Hoewel we vooruitgang geboekt hebben, zijn er ook nieuwe initiatieven op til om de kloof te dichten. Welke factoren hebben bijgedragen tot het resultaat van 2014?*

### ROE 2014: 8,8%

Positief is dat we in 2014 een **recordwinst op de verzekeringsactiviteiten** behaald hebben, gedreven door sterk toenemende volumes in **Azië**, een combined ratio onder 100% en comfortabele marges. Tegelijkertijd hebben we onze vermogenspositie geoptimaliseerd door overtollig kapitaal van operationele entiteiten op te stromen en de schuldfinanciering te versterken. Bovendien hebben we onze participatie in verschillende joint ventures vergroot. De aanhoudende lage rentevoeten hebben wel een negatieve impact gehad op de ROE: de ongerealiseerde winsten op vaste investeringen van inkomsten en het netto eigen vermogen zijn nog vergroot. Als we de ongerealiseerde winsten niet meerekenen bedraagt de ROE op onze verzekeringsactiviteiten 11,4%. Belangrijk is ook dat de intrinsieke kwaliteit van onze resultaten structureel verbeterd werd door onze lopende acties.

We hebben proactief stappen ondernomen om het ROE doel dichterbij te benaderen: zo zullen de marges voor gegarandeerde producten behouden blijven of verbeteren en voor Unit Linked toenemen. In Niet-leven gaan we op zoek naar permanente verbeteringen van de combined ratio in het huidige klimaat van lage rentevoeten en naar grotere volumes in segmenten met hogere ROE. Ook de optimalisering van onze kapitaalstructuur en schuldfinanciering zal onverminderd verdergaan.

Ons bereik in de opkomende markten in Europa en Azië uitbreiden tot 25% van het kapitaal

*Onze resultaten tonen het blijvende belang van Azië als sterke groeimarkt aan. Wat heeft Ageas in het voorbije jaar gedaan om deze mogelijkheid voor groei aan te boren en hoe ziet u de toekomst daarvan?*

### 17,5% van het kapitaal geïnvesteerd in opkomende markten eind 2014

De beslissing om meer te investeren in opkomende markten weerspiegelt de **sterke groeicijfers** in die markten vergeleken met volwassener markten. De hoeveelheid geïnvesteerd kapitaal is vooral toegenomen door de herinvestering van een deel van de lokaal gemaakte winsten. In mindere mate hebben we ook extra geïnvesteerd in China. De indrukwekkende groei in **Azië**, en dan vooral in **China en Thailand**, bewijst de wijsheid van die beslissing. Ons aantal agenten en makelaars in China is toegenomen tot 140.000; het aantal klanten tot 8,5 miljoen; de inkomsten uit Azië stegen met 21% en de regio vertegenwoordigt nu al 23% van de nettowinst van de Groep. We zijn er in 2014 niet in geslaagd om niet-organische groei te genereren door nieuwe overeenkomsten af te sluiten. Wij zijn altijd bereid om samen te werken met partners om nieuwe markten aan te boren waar onze competenties meerwaarde kunnen bieden, zoals we in Thailand hebben gedaan door een kantoor te openen in Myanmar via Muang Thai Life.

In de toekomst zullen we de uitstekende mogelijkheden voor groei blijven aangrijpen met onze huidige partners en tegelijkertijd bestaande en potentiële nieuwe markten en opportuniteiten voor niet-organische groei verkennen.

Financiële doelstellingen 2015 Ageas	Doel eind 2015	Positie eind 2014	Positie eind 2013
% Premie-inkomen Leven / Niet-leven (Ageas' deel)	60/40	67/33	67/33
Combined Ratio	< 100 %	99,6 %	98,3 %
Rendement op eigen vermogen	11 %	8,8 %	8,3 %
% kapitaal in groeimarkten	25 %	17,5 %	12,6 %

## 2 Resultaten en ontwikkelingen

### 2.1 Resultaten en solvabiliteit van Ageas

In 2014 evolueerde de verzekeringsprestatie van Ageas, in termen van nettoresultaat, positief. Het netto verzekeringsresultaat bedroeg EUR 737 miljoen (+13%) en verbeterde in alle segmenten behalve Continentaal Europa. Levenactiviteiten genereerden een solide nettowinst van EUR 533 miljoen (+22%). De bijdrage van Niet-leven en andere activiteiten tot het nettoresultaat daalde naar EUR 204 miljoen (-6%).

De Algemene Rekening rapporteerde een verlies van EUR 261 miljoen, met inbegrip van een voorziening voor het FortisEffect-proces en een negatieve wijziging in de waarde van de RPN(I)-verplichting.

#### Leven, Niet-leven en andere verzekeringen

Het nettoresultaat van leven steeg substantieel van EUR 438 miljoen tot EUR 533 miljoen, gedreven door België en door een sterke bijdrage vanwege de niet-geconsolideerde partnerschappen, vooral China en Thailand. In België nam het nettoresultaat met 23% toe tot EUR 336 miljoen (vs. EUR 274 miljoen), als gevolg van hogere financiële opbrengsten en een lagere effectieve belastingvoet, de laatstgenoemde met inbegrip van positieve eenmalige gebeurtenissen. In Continentaal Europa bleef het nettoresultaat gedurende het jaar heel stabiel op EUR 45 miljoen (vs. EUR 44 miljoen). In Luxemburg en Frankrijk lagen de resultaten hoger. In Frankrijk werd deze stijging veroorzaakt door een positief belastingkrediet. Dit compenseerde het lagere bedrijfsresultaat in Portugal. Buiten het verbeterde operationele resultaat in Hong Kong, realiseerden de niet-geconsolideerde partnerschappen in Azië een significant hogere bijdrage van EUR 137 miljoen (vs. EUR 100 miljoen) dan het nettoresultaat.

Het totale nettoresultaat in Niet-leven en Overige bedroeg EUR 204 miljoen ten opzichte van EUR 217 miljoen. In Niet-leven het nettoresultaat in België en het VK bedroeg respectievelijk EUR 56 miljoen en EUR 71 miljoen. In Continentaal Europa daalde de nettowinst naar EUR 11 miljoen, beïnvloed door lagere resultaten in Turkije als gevolg van een versterking van reserves na povere resultaten in Auto, wettelijke aansprakelijkheid. Het nettoresultaat in Azië bedroeg EUR 16 miljoen (vs. EUR 21 miljoen), met een verbeterende verzekeringsprestatie die meer dan tenietgedaan wordt door een ongunstige wisselkoersontwikkeling en lagere beleggingsresultaten.

Andere verzekeringen in het VK, met inbegrip van zijn retailverrichtingen, leverden een totaal aan vergoedingen, commissies en andere inkomsten op van EUR 298 miljoen, een stijging van 27%. Het nettoresultaat in 2014 bedroeg EUR 49 miljoen (vs. EUR 12 miljoen), met inbegrip van regionale hoofdkantoorkosten (EUR 15 miljoen), de positieve netto-impact van een wettelijke regeling in verband met een eerdere acquisitie (EUR 23 miljoen), een partnerschap betaling (EUR 5 miljoen) en de verkoop van Ageas Protect (EUR 21 miljoen). Het nettoresultaat van Ageas Retail daalde naar EUR 16 miljoen (vs. EUR 28 miljoen), en weerspiegelt continu uitdagende marktomstandigheden.

#### Algemene rekening

Het nettoverlies op de Algemene Rekening bedroeg EUR 261 miljoen. Dit was voornamelijk te wijten aan zaken uit het verleden, waarvan EUR 130 miljoen aan voorziening na het FortisEffect-vonnis betrof en EUR 97 miljoen naar aanleiding van de toegenomen RPN(I)-verplichting. Deze laatste steeg naar EUR 467 miljoen eind 2014. Personeelskosten, alsook andere operationele en administratieve kosten namen licht af, terwijl de netto-renteopbrengsten gunstig werden beïnvloed door de verscheidene kapitaalherstructureringen afgerond in 2013.

## Solvabiliteit

De solvabiliteitsratio van de verzekeringsactiviteiten bedroeg 206% en de solvabiliteit van de Groep bedroeg 210%, met een beschikbaar kapitaal dat EUR 4,6 miljard boven het vereiste minimum lag. De daling van de Groep solvabiliteitsratio ten opzichte van eind 2013 (214%) is het gevolg van de daling van de verzekeringsratio, de ongunstige ontwikkeling van de RPN(I)-verplichting, de voorziening ten behoeve van het FortisEffect-voornis, en de uitvoering van het aandelen-inkoopprogramma.

## 2.2 Statutaire resultaten van ageas SA/NV volgens Belgische boekhoudregels

ageas SA/NV rapporteerde voor het boekjaar 2014 op basis van de Belgische boekhoudregels een negatief nettoresultaat van EUR 113 miljoen (2013: EUR 570 miljoen positief) en een eigen vermogen van EUR 7.007 miljoen (2013: EUR 7.530 miljoen).

Een meer gedetailleerde toelichting bij het niet-geconsolideerde nettoresultaat van ageas SA/NV en andere Belgische wettelijke verplichtingen in overeenstemming met artikel 96 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, bevindt zich in de verkorte jaarrekening van ageas SA/NV. KPMG bracht een goedkeurende accountantsverklaring uit met een toelichtende paragraaf omtrent de jaarrekening van ageas SA/NV.

## 2.3 Transacties en andere contractuele relaties

Er zijn geen te rapporteren transacties of andere contractuele relaties tussen ageas SA/NV en zijn bestuursleden die aanleiding gaven tot een belangenconflict zoals gedefinieerd in het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

## 2.4 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben na de balansdatum geen materiële gebeurtenissen plaatsgevonden die noodzaken tot een aanpassing van de Geconsolideerde Jaarrekening van Ageas per 31 december 2014.

## 2.5 Dividend

De Raad van Bestuur heeft besloten de goedkeuring van de aandeelhouders te vragen voor de uitkering van een bruto cash dividenduitkering over 2014 van EUR 1,55 per aandeel.

## 2.6 Uitstaande aandelen per jaareinde 2014

Eind 2014 bedroeg het aantal uitgegeven aandelen Ageas 230.996.192. Dit is inclusief 4.643.904 aandelen met betrekking tot de CASHES en 3.968.254 aandelen met betrekking tot de FRESH, die niet stem- of dividendgerechtigd zijn zolang deze aandelen aan deze instrumenten zijn gekoppeld (zie ook noot 48 Voorwaardelijke Verplichtingen).

## Inkoopprogramma eigen aandelen 2014

Ageas maakte op 6 augustus 2014 bekend dat een nieuw inkoopprogramma van eigen aandelen voor EUR 250 miljoen zal

lopen van 11 augustus 2014 tot 31 juli 2015. Ageas kocht 3.194.473 aandelen in, wat overeenstemt met 1,38% van het totale aantal uitstaande aandelen en een totaalbedrag van EUR 84,3 miljoen vertegenwoordigt.

Tussen 6 augustus 2014 en 6 februari 2015 heeft Ageas 3.996.821 eigen aandelen ingekocht voor een totaalbedrag van EUR 107,8 miljoen. Dit komt overeen met 1,73% van het totaal aantal uitstaande aandelen.

Ageas meldde aan de Nationale Bank dat deze operatie als niet-strategisch kan worden beschouwd, volgens artikel 36/3 §2 van de wet van 22 februari 1998 ter bepaling van het statuut van de Nationale Bank.

## Inkoopprogramma eigen aandelen 2013

Ageas maakte op 2 augustus 2013 bekend dat, op basis van de goedkeuring verleend door de aandeelhouders eind april 2013, de Raad van Bestuur besloten heeft een nieuw inkoopprogramma van zijn uitstaande gewone aandelen te starten voor EUR 200 miljoen.

Op vrijdag 1 augustus 2014 voltooide Ageas het inkoopprogramma aangekondigd op 2 augustus 2013. Tussen 12 augustus 2013 en 1 augustus 2014 heeft Ageas 6.513.207 aandelen ingekocht voor een totaalbedrag van EUR 200 miljoen. Dit komt overeen met 2,82% van het totaal aantal uitstaande aandelen.

Op 30 april 2014 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de intrekking van 2.489.921 eigen aandelen goedgekeurd.

Nadere informatie over de uitstaande aandelen van Ageas, de dividendrechten en de kapitaalstructuur is te vinden in noot 20 Eigen vermogen.

## 2.7 Raad van Bestuur van Ageas; Remuneration Committee en Audit Committee

De Raad van Bestuur bestond per 31 december 2014 uit elf leden, het Remuneration Committee uit drie, en het Audit Committee uit vier onafhankelijke leden.

Naast deze van rechtswege vereiste commissies beschikt ageas SA/NV over een Corporate Governance Committee en een Risk & Capital Committee.

Voor een nadere toelichting bij de samenstelling van de Raad van Bestuur en de Committees, alsook bij wijzigingen in de samenstelling ervan gedurende 2014 wordt verwezen naar het Corporate Governance Statement (zie deel 3).

## 2.8 Geconsolideerde informatie in verband met de implementatie van de Europese overnamerichtlijn in het jaarverslag Ageas

De Raad van Bestuur verklaart hierbij dat het Jaarverslag Ageas 2014 is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke regels ter implementatie van de Europese overnamerichtlijn. Die regels traden in België per 1 januari 2008 in werking. De Raad van Bestuur geeft hierbij de volgende verklaring voor de diverse elementen die onder de nieuwe regels vallen:

- een volledig overzicht van de huidige kapitaalstructuur wordt gegeven in noot 20 Eigen Vermogen en noot 23 Achtergestelde schulden van de Geconsolideerde Jaarrekening 2014 van Ageas;
- beperkingen op de overdracht van aandelen zijn alleen van toepassing op preferente aandelen (indien uitgegeven) en de effecten zoals die zijn beschreven in noot 23 Achtergestelde schulden van de toelichting op de Geconsolideerde Jaarrekening 2014 van Ageas;
- onder noot 1 Juridische structuur en 'Staat van het kapitaal en de aandeelhoudersstructuur' in de Jaarrekening van ageas SA/NV wordt een overzicht gegeven van belangrijke aandelenbelangen die (door derden) worden aangehouden en die de wettelijke drempel in België overschrijden, dan wel de drempels zoals die in de statuten van ageas SA/NV zijn vastgelegd;
- er zijn, buiten de in noot 20 Eigen Vermogen en noot 23 Achtergestelde schulden van de toelichting op de Geconsolideerde Jaarrekening 2014 van Ageas beschreven rechten, geen speciale rechten verbonden aan de uitgegeven aandelen;
- aandelen(optie)regelingen worden, voor zover van toepassing, beschreven in noot 7 sectie 7.2 Aandelen(optie)-regelingen van de toelichting op de Geconsolideerde Jaarrekening 2014 van Ageas. Het besluit tot uitgifte van aandelen en opties ligt bij de Raad van Bestuur en is onderhevig aan lokale wettelijke beperkingen, indien van toepassing;
- behoudens de informatie in noot 20 Eigen Vermogen, noot 8 Verbonden partijen en noot 23 Achtergestelde schulden van de toelichting op de Geconsolideerde Jaarrekening 2014 van Ageas, is Ageas zich niet bewust van eventuele afspraken tussen aandeelhouders die de overdracht van aandelen of de uitoefening van stemrecht zouden kunnen beperken;
- leden van de Raad van Bestuur worden benoemd of ontslagen door een meerderheid van stemmen uitgebracht bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ageas SA/NV. Statutenwijzigingen kunnen alleen worden doorgevoerd nadat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders daartoe een motie heeft goedgekeurd. Indien minder dan 50% van de aandeelhouders vertegenwoordigd is, wordt een tweede vergadering belegd die met 75% van de stemmen de motie kan aannemen, ongeacht of het quorum wordt gehaald;
- de Raad van Bestuur van Ageas heeft het recht om aandelen uit te geven en in te kopen, in overeenstemming met de daartoe verleende goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ageas SA/NV. De huidige autorisatie loopt af op 23 september 2016;
- ageas SA/NV is geen contractpartij in een belangrijke overeenkomst die in werking treedt, wordt gewijzigd en/of beëindigd bij een eventuele wijziging van de zeggenschap als gevolg van een openbare overname;
- ageas SA/NV heeft geen afspraken met bestuursleden of medewerkers gemaakt die voorzien in de betaling van een speciale vertrekpremie indien het dienstverband als gevolg van een openbare overname wordt beëindigd;
- Aandeelhouders van Ageas zijn verplicht te voldoen aan bepaalde meldingseisen indien hun deelneming in Ageas boven of onder bepaalde drempels komt, zoals voorgeschreven door de Belgische wet en door de statuten van ageas SA/NV. De aandeelhouder moet de onderneming en de FSMA inlichten als zijn deelneming boven of onder de 3% of 5% (en bij elk meervoud van 5%) van de stemrechten komt. Ageas publiceert die informatie op haar website.

# 3 Corporate Governance Statement

Net als in voorgaande jaren, blijft Ageas sterk gefocust op haar toekomst als internationale verzekeringsgroep. Grote waarde wordt daarbij gehecht aan effectief bestuur en transparante informatie aan het publiek en andere stakeholders.

## 3.1 Juridische structuur van Ageas en aandelen Ageas

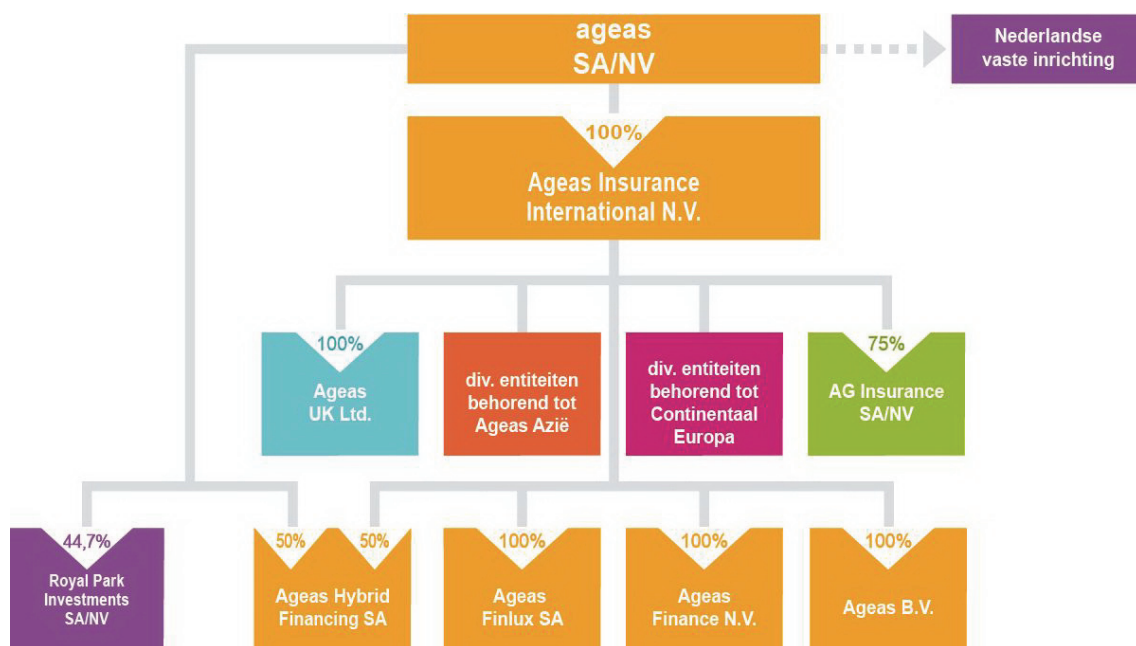
Ageas, het voormalige Fortis, is in 1990 ontstaan uit de eerste grensoverschrijdende fusie in Europa tussen de Belgische verzekeraar AG Insurance en de Nederlandse bankverzekeraar AMEV/VSB. De overkoepelende juridische structuur is in de tussenliggende jaren regelmatig aangepast.

Ageas bestaat momenteel uit verzekeringsactiviteiten in:

- België via een belang van 75% in AG Insurance;
- het Verenigd Koninkrijk;
- Continentaal Europa;
- Azië.

Behalve de verzekeringsactiviteiten bezit Ageas financiële activa en passiva die verbonden zijn aan diverse financieringsinstrumenten.

De juridische structuur van Ageas is als volgt.



In het kader van het aandelen-inkoopprogramma aangekondigd op 2 augustus 2013 en voltooid op 1 augustus 2014 kocht Ageas 6.513.207 aandelen terug, overeenstemmend met 2,82% van het totaal aan uitstaande aandelen en met een waarde van EUR 200 miljoen.

De buitengewone aandeelhoudersvergadering keurde op 30 april 2014 de intrekking goed van 2.489.921 aandelen (aandelen teruggekocht tussen 12 augustus 2013 en 31 december 2013). De statuten werden dienovereenkomstig goedgekeurd.

Met ingang van 30 april 2014 is het totaal aantal uitstaande aandelen 230.996.192. Ageas kent geen verschillende aandelenklassen en er zijn geen preferente aandelen uitgegeven. Aanvullende informatie over de aandelen van Ageas is te vinden in het Corporate Governance Charter en in noot 20 Eigen vermogen. Ageas heeft daarnaast nog een achtergestelde verplichting ('FRESH') uitstaan. Dit instrument is converteerbaar in aandelen Ageas. Aanvullende informatie over de achtergestelde verplichtingen van Ageas is te vinden in noot 23 Achtergestelde schulden.

Op 31 december 2014 bezat Ageas nog steeds de 4.023.286 aandelen die na 31 december 2013 werden teruggekocht, alsook de 3.194.473 aandelen teruggekocht in het kader van het inkoopprogramma van eigen aandelen gelanceerd tussen 11 augustus 2014 en 31 december 2014.

Samen met andere eigen aandelen in bezit van Ageas vertegenwoordigde het totale aantal aandelen in eigendom op 31 december 2014 5.0%.

Tijdens de aandeelhoudersvergadering van 29 april 2015 zal de Raad van Bestuur van Ageas aan de aandeelhouders de intrekking voorstellen van de 7.217.759 aandelen.

## 3.2 Statutenwijzigingen ageas SA/NV

In april 2014 keurde de buitengewone aandeelhoudersvergadering de intrekking van 2.489.921 aandelen goed. Art. 5 van de statuten werd dan ook gewijzigd als volgt:

'Het kapitaal van de onderneming bedraagt een miljard zevenhonderd en negen miljoen driehonderdeenzeventigduizend achthonderd vijftwintig euro en drieëntachtig cent (EUR 1.709.371.825,83), en is volstort. Het wordt vertegenwoordigd door tweehonderddertig miljoen negenhonderdzesennegentigduizend honderd tweeënegentig (230.996.192) aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde.

Voor meer gedetailleerde informatie over de van toepassing zijnde procedure voor de wijziging van de statuten van ageas SA/NV wordt verwezen naar de website:

<https://www.ageas.com/nl/tekst/statuten-Ageas-sanv>.

## 3.3 Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur functioneert binnen het kader van de wetgeving, de statuten en normale bedrijfsvoering in België. De rol en verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur evenals zijn samenstelling, structuur en organisatie worden in detail beschreven in het Ageas Corporate Governance Charter.

### 3.3.1 Samenstelling

In 2014 werd een nieuwe bestuurder benoemd en een herbenoemd. De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit elf leden: Jozef De Mey (voorzitter), Bart De Smet (CEO), Guy de Selliers de Moranville (vicevoorzitter), Lionel Perl, Jan Zegering Hadders, Roel Nieuwdorp, Steve Broughton, Jane Murphy, Richard Jackson, Lucrezia Reichlin en Davina Bruckner.

De meerderheid van de Raad van Bestuur wordt gevormd door niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurders zoals beschreven in bijlage 3 van het Ageas Corporate Governance Charter.

Drie van de elf bestuursleden zijn vrouw. Ageas ondersteunt de doelstelling om meer vrouwen op bestuursniveau te hebben. De Raad van Bestuur zal de verplichtingen zoals opgelegd door de wet in overweging nemen als nieuwe bestuursleden voor benoeming worden voorgesteld of als de verlenging van de mandaten van bestaande bestuursleden ter goedkeuring worden voorgelegd, zonder hierbij afbreuk te doen aan de normen voor expertise en vaardigheden zoals door Ageas bepaald voor de leden van de Raad van Bestuur.

### 3.3.2 Vergaderingen

De Raad van Bestuur kwam in 2014 dertien keer in vergadering bijeen. Informatie over aan- en afwezigheid bij de vergaderingen is te vinden in 3.7 Raad van Bestuur.

In de vergaderingen van 2014 zijn onder andere de volgende onderwerpen aan de orde gekomen:

- de voorbereiding van de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders;
- de strategie van Ageas als geheel en van elk van de bedrijfssonderdelen;
- de lopende ontwikkelingen bij elk van de bedrijfssonderdelen van Ageas;
- de geconsolideerde kwartaal-, halfjaar- en financiële verslagen;
- het Jaarverslag over 2013;
- persberichten;
- het budget voor 2015;
- de solvabiliteit van de onderneming;
- het asset management en investeringsbeleid van de onderneming;
- het risicoraamwerk van Ageas;



- Investor Relations en Corporate Communicatie;
- de verslagen van vergaderingen van de bestuurscommissies;
- de opvolgingsplanning van de Raad van Bestuur en het Executive Management;
- het implementeren van de Ageas Corporate Governance Charter in het algemeen en van de bestuurscommissies in het bijzonder;
- het deugdelijk bestuur en het functioneren van het Group Executive Committee en het Group Management Committee;
- het bezoldigingsbeleid in het algemeen en de bezoldiging van de CEO en de leden van het Executive Committee in het bijzonder;
- de status van gerechtelijke procedures en lopende zaken uit het verleden;
- diverse dossiers met betrekking tot overnames.

De CEO deed tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur verslag over de resultaatontwikkeling en de algemene prestaties van de verschillende activiteiten.

Daarnaast voerde de Raad van Bestuur een self-assessment met de ondersteuning van een externe consultant.

### 3.3.3 Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen, of MVO zoals het gewoonlijk wordt genoemd, gaat om iets teruggeven aan de maatschappij en zakendoen op een maatschappelijk verantwoorde manier, rekening houdend met alle belanghebbenden. Tegenwoordig maakt het onlosmakelijk deel uit van zakendoen en in veel opzichten is het een 'licence to operate' en, steeds meer, een principe om bedrijven te toetsen. Maar in de Ageas Groep noemen wij dat anders. Voor Ageas is het begrip 'Verantwoord Ondernemerschap' een accuratere omschrijving van wat we proberen te bereiken en het weerspiegelt de specifieke kenmerken van Ageas en de waarden die gedragen worden door de bedrijfsstrategie.

De principes van Verantwoord Ondernemerschap zijn goed ingebed in Ageas en worden weerspiegeld in een groot aantal specifieke initiatieven verspreid over de verschillende regio's. Die initiatieven hebben alle tot doelstelling om "goed te doen" en bij te dragen tot de gemeenschappen waar Ageas actief is. Dit zit een verzekeraar als gegoten. 'Mensen helpen' is tenslotte de essentie van verzekeren en zit als dusdanig ook in onze genen. In lijn met het sterke lokale empowerment bij Ageas, ontstaan de meeste van die initiatieven uit de nauwe betrokkenheid van onze lokale operationele entiteiten in de ruimere gemeenschap. Het gaat erom deel uit te maken van het weefsel van de lokale gemeenschap. Ageas zag een mogelijkheid om door best practice een meer gemeenschappelijke visie op Verantwoord Ondernemerschap te ontwikkelen, en lanceerde daarom een project om best practices

te verzamelen en een beter inzicht te verwerven in wat de belanghebbenden in dit verband van Ageas verwachten. Voor ons is Verantwoord Ondernemerschap niet zomaar een strategisch hulpmiddel, maar maakt het onlosmakelijk deel uit van wie we zijn. Het is een bijkomende strategische hefboom om waarde te creëren, eerder dan om alleen maar risico te beperken. Rekening houdend met de specifieke kenmerken van de verzekeringssector en Ageas' profiel, identificeerde het bedrijf vijf centrale focusdomeinen: werknemers, klanten, financiële activa, milieu en de gemeenschap.

In de recentste fase van het project onderzoekt Ageas hoe Verantwoord Ondernemerschap het efficiëntst in praktijk kan worden gebracht in de geïdentificeerde domeinen, en hoe op groepsniveau extra invloed aangewend kan worden om initiatieven in de hele groep te stimuleren. In de geest van het ondernemerschap willen wij kansen creëren voor mensen en bedrijven om te groeien en innovatief te zijn. Het uiteindelijke doel is om te onderzoeken hoe Ageas maatschappelijke kwesties kan opnemen in zijn centrale bedrijfsstrategie, zodat zowel het bedrijf als de maatschappij in zijn geheel er voordeel uit halen, met andere woorden, 'creating shared value'. Door dit op groepsniveau aan te pakken, kan er meer vooruitgang geboekt worden. In de toekomst wil Ageas Verantwoord Ondernemerschap in het leven roepen, in de levens van de belanghebbenden brengen.

### 3.3.4 Bestuurscommissies

In 2014 hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden in de taakopdracht van de bestuurscommissies.

De taakopdracht van iedere commissie, de functies en verantwoordelijkheid is nader omschreven in het Ageas Corporate Governance Charter.

In overeenstemming met het Ageas Corporate Governance Charter bestaat elke bestuurscommissie uit niet-uitvoerende bestuursleden, met minimaal drie en maximaal vijf leden.

Informatie over aan- en afwezigheid bij de vergaderingen is te vinden in 3.7 Raad van Bestuur.

### 3.3.5 Corporate Governance Committee (CGC)

De samenstelling van het CGC bleef ongewijzigd in 2014. De commissie bestond uit de volgende leden: Jozef De Mey (voorzitter), Guy de Selliers de Moranville, Roel Nieuworp en Jan Zegering Hadders. De CEO heeft de vergaderingen eveneens bijgewoond, met uitzondering van discussies over onderwerpen die met zijn eigen situatie te maken hebben.

Het CGC is in 2014 zeven keer bijeengekomen waarvan een keer een gezamenlijke bijeenkomst met het Remuneration Committee betrof.



De volgende zaken zijn aan de orde geweest:

- het Corporate Governance Charter van Ageas;
- de opvolgingsplanning van het Executive Management;
- de doelstellingen van de CEO en de overige leden van het Executive Management;
- de prestaties van de CEO en de overige leden van het Executive Management;
- de verslaggeving inzake deugdelijk bestuur en de activiteiten van het CGC in de Geconsolideerde Jaarrekening van Ageas;
- juridische zaken met betrekking tot de voorwaardelijke verplichtingen.

De voorzitter van het CGC heeft na elke vergadering over deze onderwerpen verslag uitgebracht aan de Raad van Bestuur en heeft ten behoeve van de definitieve besluitvorming de aanbevelingen van de commissie aan de Raad van Bestuur voorgelegd.

### 3.3.6 Audit Committee

De samenstelling van het Audit Committee veranderde niet in 2014. Het bestond uit de volgende leden: Jan Zegering Hadders (voorzitter), Lionel Perl, Jane Murphy en Richard Jackson. De leden van het Audit Committee beschikken over voldoende ervaring en bekwaamheid met betrekking tot controle en boekhouding op basis van hun huidige en voorgaande functies. Het Audit Committee wordt bijgestaan door Ageas Audit, Compliance en financiële functies.

De commissie is in 2014, naast een gezamenlijke vergadering met het Risk & Capital Committee, vijf keer bijeengekomen. De vergaderingen zijn bijgewoond door de CEO, de CFO, de CRO en de interne en externe accountants. De volgende zaken zijn aan de orde geweest:

- het bewaken van de integriteit van de tussentijdse en jaarlijkse geconsolideerde financiële verslaggeving, inclusief de toelichtingen, de consistente toepassing van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, de consolidatiescope, de kwaliteit van het afsluitingsproces en belangrijke punten die door de CFO of de externe accountants werden aangedragen;
- het bewaken van de bevindingen en aanbevelingen van de interne en externe accountant over de kwaliteit van de interne audit en het boekhoudproces;
- het beoordelen van de planning en rapportages van de interne en externe accountants;
- het beoordelen van de verslaggeving inzake bedrijfsrisico's, risicobeheer en interne controle;
- het beoordelen van de algehele prestatie van de externe accountant.

De voorzitter van het Audit Committee heeft na elke vergadering één op één overleggen met de interne en externe accountants. De

voorzitter van het Audit Committee heeft over deze onderwerpen verslag uitgebracht aan de Raad van Bestuur en heeft ten behoeve van de besluitvorming de aanbevelingen van de commissie aan de Raad van Bestuur voorgelegd. Het Audit Committee heeft ook aanbevolen het financiële controle mandaat van KPMG te verlengen.

Tijdens de gezamenlijke vergadering met het Risk & Capital Committee hebben de leden de interne beoordeling (INCA) besproken en het functioneren van Risk management geëvalueerd.

### 3.3.7 Remuneration Committee (RC)

De samenstelling van het RC veranderde niet in 2014. Het bestond uit de volgende leden: Roel Nieuwdorp (Voorzitter), Jane Murphy en Steve Broughton.

De commissie wordt bijgestaan door Towers Watson, een extern consultantsbureau dat mark gerelateerde informatie en advies verstrekt over algemeen gehanteerde beloningselementen, best practices en verwachte ontwikkelingen. Towers Watson verstrekt geen materiële compensatie of beloningsgerelateerde diensten aan het Executive Committee van Ageas of enig ander onderdeel van de Ageas-organisatie.

De CEO, de CRO en de directeur Group Human Resources woonden de vergaderingen bij, behalve wanneer kwesties werden besproken die betrekking hadden op hun eigen situatie.

De commissie kwam in 2014 vier keer bijeen waarvan een keer samen met het Corporate Governance Committee. Informatie over aan- en afwezigheid bij de vergaderingen is te vinden in 3.7 Raad van Bestuur.

De volgende zaken zijn in 2014 in het Remuneration Committee aan de orde geweest:

- de vergelijking van de bezoldiging van de bestuursleden en het Executive Management met die van vergelijkbare ondernemingen, inclusief de belangrijkste prestatie-indicatoren zoals door vergelijkbare ondernemingen gehanteerd;
- het bezoldigingsbeleid in het algemeen ten opzichte van huidige praktijken in de markt;
- de verslaggeving inzake bezoldiging en de activiteiten van het Remuneration Committee in de Geconsolideerde Jaarrekening van Ageas;
- het aandelenplan ten behoeve van het senior management van Ageas.

Het gezamenlijke Remuneration and Corporate Governance Committee heeft over de volgende zaken gesproken en advies gegeven:

- de doelstellingen van het Executive Management;
- de kortetermijnbonus (STI) van het Executive Management;

- de langetermijnbonus (LTI) van het Executive Management;
- het herzien van de belangrijkste prestatie-indicatoren (KPI's) van het Executive Management.

De voorzitter van het Remuneration Committee rapporteerde na elke vergadering over bovengenoemde zaken aan de Raad van Bestuur en adviseerde de Raad van Bestuur zo nodig ten behoeve van de besluitvorming. Nadere informatie over het Remuneration Committee is te vinden in het Verslag van de Remuneration Committee (zie ook sectie 3.9 van dit hoofdstuk).

### 3.3.8 Risk & Capital Committee (RCC)

De samenstelling van het Risk & Capital Committee veranderde niet in 2014. Het bestond uit de volgende leden: Guy de Selliers de Moranville (voorzitter), Lionel Perl, Steve Broughton en Lucrezia Reichlin.

De commissie kwam, naast een gezamenlijke vergadering met het Audit Committee in 2014, zes keer bijeen. De vergaderingen werden bijgewoond door de CEO, de CFO en de CRO.

De volgende zaken zijn in 2014 in het RCC aan de orde geweest:

- het bewaken van het risicobeheer op basis van managementrapporten;
- het evalueren van het risicobeleid opgesteld door het management;
- financiële zaken met betrekking tot lopende zaken uit het verleden van het vroegere Fortis;
- het bewaken van de allocatie van kapitaal en de solvabiliteit van Ageas.

De voorzitter van het RCC rapporteerde na elke vergadering over bovengenoemde zaken aan de Raad van Bestuur en adviseerde het bestuur zo nodig ten behoeve van de besluitvorming.

Gedurende de gezamenlijke bijeenkomst van het Risk & Capital Committee en het Audit Committee, bespraken de leden de toereikendheid van de interne controle (INCA) en evalueerden zij het functioneren van Risicomanagement.

### 3.4 Executive management

Het Executive management van Ageas bestaat uit de CEO, de leden van het Group Executive Committee zoals vermeld in de statuten en de leden van het Group Management Committee zoals vermeld in het Corporate Governance Charter. De rol van het Executive Committee is leiding geven aan Ageas in overeenstemming met waarden, strategieën, beleidslijnen, plannen en budgetten die de Raad van Bestuur heeft bekrachtigd.

### Group Executive Committee

Het Group Executive Committee komt eens per week bijeen volgens een vooraf bepaald tijdschema. Indien nodig vinden extra bijeenkomsten plaats.

In 2014 volgde Filip Coremans Kurt De Schepper op als Chief Risk Officer. Het Executive Committee van Ageas bestond op 31 december 2014 uit Bart De Smet (Chief Executive Officer), Christophe Boizard (Chief Financial Officer) en Filip Coremans (Chief Risk Officer). De CEO is het enige uitvoerende bestuurslid van de Raad van Bestuur.

- Bart De Smet, CEO, is verantwoordelijk voor Business, Strategy & Business Development, Audit en Communications;
- Christophe Boizard, CFO, is verantwoordelijk voor Finance, Beleggingen, Investor Relations en Corporate Performance Management;
- Filip Coremans, CRO, is verantwoordelijk voor Risk, Compliance, Legal en Support Functions (Human Resources, IT en Facility).

Het Group Management Committee bestond eind 2014 uit:

- de drie leden van het Group Executive Committee;
- Barry Smith, COO (Chief Operating Officer);
- de hoofden van de vier operationele segmenten: Steven Braekeveldt, CEO Continentaal Europa; Antonio Cano, CEO AG Insurance (België); Andy Watson, CEO Verenigd Koninkrijk, en Gary Crist, CEO Azië;
- Emmanuel Van Grimbergen, Group Risk Officer.

### 3.5 Interne risicobeheer- en controlesystemen

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de goedkeuring van toereikende systemen voor intern risicomanagement en interne risicobeheersing en voor de evaluatie van de implementatie van deze systemen. De interne risicomanagement- en beheersingssystemen van Ageas zijn zodanig ingericht dat de Raad van Bestuur en het management met een redelijke mate van zekerheid erop kunnen vertrouwen dat:

- ze tijdig op de hoogte worden gebracht van de mate waarin de onderneming de strategische, financiële en operationele doelstellingen realiseert tijdens de uitvoering van de strategie;
- de activiteiten efficiënt en effectief worden uitgevoerd;
- de financiële en niet-financiële rapportage betrouwbaar is;
- de onderneming in overeenstemming met de wet- en regelgeving handelt, evenals met het interne beleid met betrekking tot de bedrijfsvoering;
- de activa veilig zijn gesteld en de verplichtingen in kaart zijn gebracht en worden beheerst;
- de ondernemingen binnen de risicolimieten blijven.

### 3.5.1 Financiële rapportagecyclus

Ageas heeft het financiële rapporteringsproces ingericht op basis van de volgende maatregelen van interne beheersing:

- de controlecyclus voor de budgetten;
- duidelijke instructies en planning van de rapporteringsprocedures;
- duidelijke procedures, grondslagen en handleiding voor verslaggeving;
- validatieproces voor het gerapporteerde budget en actuele cijfers per operationele entiteit;
- goedkeuring van de cijfers door het lokale management;
- beoordeling van de cijfers door het Group Executive Committee, het Group Management Committee, het Audit Committee en de Raad van Bestuur;
- kwartaalreview en jaarlijkse controle van de cijfers door de externe accountant.

### 3.5.2 Budgetproces

Het budget is de basis van de financiële rapporteringscyclus. Het budgetproces wordt gecoördineerd door Corporate Performance Management en start in juni met een budgetinstructie en formulering van de doelstellingen. Deze instructie wordt goedgekeurd door het Group Executive Committee op voordracht van de Group CFO. Na goedkeuring gaat de budgetinstructie naar de lokale CFO's.

Het budget wordt opgesteld op een driejarige voortschrijdende basis. Tijdens het voorbereiden van de budgetten vindt overleg plaats tussen Corporate Performance Management, Strategie, de Group CFO en het management van de lokale entiteiten over de toekomstige strategie en de economische omstandigheden waarmee rekening gehouden moet worden bij het opstellen van het specifieke budget.

Nadat de budgetten zijn gerapporteerd, voert Group Finance een validatiecheck op de budgetten uit. Het resultaat van deze controle wordt, inclusief bevindingen, besproken met het lokale management.

Nadat het budgetproces is gefinaliseerd door Corporate Performance Management worden de budgetten per segment (België, Verenigd Koninkrijk, Azië, Continentaal Europa en de Algemene Rekening) en het geconsolideerde budget, met inbegrip van een verklaring van de gebruikte veronderstellingen, voor advies naar het Group Management Committee gestuurd. Nadat het Group Executive Committee op basis van het advies van het Group Management Committee het budget heeft goedgekeurd, gaat dat ter uiteindelijke goedkeuring naar de Raad van Bestuur.

### 3.5.3 Afsluitingen van actuele cijfers

De rapportering door Ageas van de actuele cijfers gebeurt in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) grondslagen voor verslaggeving. De interne rapportering gebeurt maandelijks, extern wordt aan het einde van

elk kwartaal en aan het einde van het boekjaar gerapporteerd. Voor elke af te sluiten periode wordt het consolidatiesysteem geactualiseerd door Group Finance (Afdeling Consolidatie). Naast de lokale entiteiten, neemt Group Finance tevens contact op met de niet-financiële afdelingen (zoals Risk, Legal, Tax, Accounting Policies, Company Secretary, Pension Office en Human Resources) om hen in te lichten over de aard van de informatie of over de bijdrage die van hen wordt verwacht (en op welk tijdstip) voor de afsluiting.

Nadat de cijfers zijn gerapporteerd, vinden validatie besprekingen plaats tussen Group Finance, de Group CFO, Corporate Performance Management en het lokale management waarin het lokale management de resultaten toelicht vanuit een business perspectief en de verwachtingen voor het volledige boekjaar weergeeft. Elke CFO van een rapporterende entiteit dient aan de Group CFO schriftelijk te verklaren dat de gerapporteerde cijfers correct zijn.

Group Finance is verantwoordelijk voor de voorbereiding van het tussentijds en jaarlijks financieel verslag en voor het interne managementverslag over de cijfers. Group Finance voegt de informatie die ontvangen is van de niet-financiële afdelingen toe aan het verslag, gaat na of in alle hoofdstukken in het verslag de correcte cijfers zijn opgenomen en zorgt via cross checks dat de cijfers over hetzelfde onderwerp in de verschillende noten hetzelfde zijn. Bovendien analyseert en verklaart Group Finance de veranderingen in de cijfers in de rapportering. De verklaringen worden vastgelegd in een issue log.

Het tussentijds financieel verslag en het jaarverslag worden respectievelijk beoordeeld en gecontroleerd door externe accountants. Bevindingen worden met de accountants besproken. Na beëindiging van het afsluitproces door Group Finance worden de geconsolideerde rapporteringen voorgelegd aan het Group Management Committee. Het Group Management Committee bespreekt deze rapporteringen en geeft zijn advies aan het Group Executive Committee dat goedkeuring verleent. Op basis van de definitieve documenten geven de accountants een schriftelijke verklaring af die in hun opinie in deze documenten mag worden opgenomen.

Na goedkeuring worden alle documenten die gepubliceerd dienen te worden samen met de presentatie en het afsluitingsmemorandum aan de Raad van Bestuur ter goedkeuring voorgelegd. De externe accountant bereidt voor de Raad van Bestuur een presentatie voor en de 'Brief aan de Raad van Bestuur'. Deze brief omvat elementen die naar de mening van de accountant dienen te worden gerapporteerd vanuit diens rol van externe accountant aan de Raad van Bestuur. Al deze informatie wordt eerst besproken met het Audit Committee (als onderdeel van de Raad van Bestuur). Het Audit Committee brengt daarna verslag uit tijdens de bijeenkomst van de Raad van Bestuur.

Op dezelfde dag als de publicatie wordt het tussentijds financieel verslag of jaarverslag en het persbericht door Group Finance verstuurd aan de toezichthoudende instanties (FSMA en NBB) om te voldoen aan de regelgevingverplichtingen inzake publicatie.

Naast de financiële rapportages voert Ageas elk kwartaal een rapportage uit op het gebied van risico en solvabiliteit. Op jaarbasis voert Ageas een eigen beoordeling van de risico's uit, de zogenaamde ORSA (Own Risk and Solvency Assessment), evenals een interne beoordeling (Internal Control Assessment). De voorbereiding en goedkeuring van deze rapportages geschiedt aan de hand van dezelfde belangrijke principes die gelden voor interne maatregelen als de financiële verslaggeving en de beoordeling en goedkeuring door het Audit & Risk Committee en de Raad van Bestuur.

#### 3.5.4 Assurance

Zelfs een solide systeem van intern risicomanagement en interne risicobeheersing kan verkeerde oordeelvorming bij het nemen van beslissingen niet volledig uitsluiten of voorkomen dat de beheersingsprocessen opzettelijk door medewerkers en/of anderen worden omzeild, dat het management de beheersingsmaatregelen omzeilt of dat er onvoorziene omstandigheden optreden. De interne risicomanagement- en beheersingssystemen hebben tot doel redelijke, maar geen absolute, zekerheid te bieden dat de onderneming niet wordt gehinderd door omstandigheden die redelijkerwijze kunnen worden voorzien bij het realiseren van de bedrijfsdoelstellingen in de ordelijke en legitieme bedrijfsvoering, en dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

De Raad van Bestuur heeft het risicoprofiel van Ageas geëvalueerd, evenals het ontwerp en de operationele effectiviteit van de interne Ageas-systemen voor risicomanagement en beheersing. Verder heeft de Raad van Bestuur zich gebogen over de effectiviteit van de genomen corrigerende maatregelen. In noot 5 Risicomanagement, noot 16 Calloptie aandelen BNP Paribas, noot 26 RPN(I), noot 48 Voorwaardelijke verplichtingen en noot 50 Gebeurtenissen na balansdatum is meer informatie te vinden over respectievelijk (i) de belangrijkste risico's die van toepassing zijn op Ageas, (ii) de calloptie op de BNP Paribas aandelen, (iii) RPN(I) en (iv) de voorwaardelijke verplichtingen.

De Raad van Bestuur is van mening dat, naar zijn beste weten, het interne risicomanagement- en beheersingssysteem in verband

met de financiële risicorapportage gedurende het verslagjaar toereikend heeft gewerkt en een redelijke mate van zekerheid biedt dat de Geconsolideerde Jaarrekening van Ageas over 2014 geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Deze verklaring dient niet te worden opgevat als een verklaring in overeenstemming met de vereisten van artikel 404 van de Amerikaanse Sarbanes-Oxley Act, die niet op Ageas van toepassing zijn.

De Raad van Bestuur van Ageas blijft zich inzetten voor de verdere verbetering van de interne risicomanagement- en beheersingssystemen.

#### 3.6 Corporate Governance referentiecodes

De Belgische Corporate Governance Code, gepubliceerd op 12 maart 2009 (de Code 2009), is van toepassing op Ageas en is beschikbaar op de website van Ageas:

<https://www.Ageas.com/nl/over-Ageas/corporate-governance>.

De Code is gebaseerd op het 'pas toe of leg uit'-principe. Dit betekent dat bedrijven de Code moeten naleven of in de 'Corporate Governance-verklaring' moeten uitleggen waarom ze afwijken van haar principes. Bij Ageas zijn er geen aspecten van corporate governance die bijkomende toelichting vereisen met het oog op Code 2009.

In 2014 werd een nieuwe wetgeving uitgevaardigd in België in overeenstemming waarmee verzekeringsholdings een Executive Committee hebben moeten oprichten dat uitsluitend is samengesteld uit bestuursleden. Deze nieuwe wetgeving impliceert een revisie van zowel Corporate Governance Charter als statuten van Ageas. Ageas zal het nodige doen om aan deze nieuwe wetgeving te voldoen vanaf de Algemene aandeelhoudersvergadering in april 2015.

Er zijn geen andere wijzigingen nodig om het Governance Charter verder in overeenstemming te brengen met van toepassing zijnde regels en regelgevingen, en zelfs ook niet om te anticiperen op (internationale) trends die Ageas relevant acht.

Het Corporate Governance Charter dat van toepassing is tot de algemene aandeelhoudersvergadering van april 2015, is beschikbaar op de website van Ageas ([www.Ageas.com](http://www.Ageas.com)).

### 3.7 Raad van Bestuur



#### Van links naar rechts (achteraan)

Lionel Perl, Jan Zegeering Hadders, Davina Bruckner, Steve Broughton, Guy de Selliers de Moranville, Jane Murphy, Roel Nieuworp, Richard Jackson, en Bart De Smet.

#### Vooraan

Lucrezia Reichlin (links)  
Jozef De Mey (rechts).

#### Jozef De Mey

(1943 - Belgische nationaliteit – Niet-uitvoerend bestuurder - Man)

Op 31 december 2014 Voorzitter van de Raad van Bestuur en Voorzitter van het Corporate Governance Committee.

Eerste benoeming : 2009.  
Zittingstermijn loopt tot : de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2015.  
Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2014 : Voorzitter van de Raad van Bestuur van Ageas Insurance International N.V. (NL), AG Insurance SA/NV (BE), Ageas Asia Holdings Ltd. (HK), Ageas Insurance Company (Asia) Ltd (HK), Credimo Holding N.V. (BE) en Credimo N.V. (BE). Vicevoorzitter van Muang Thai Group Holding Company Ltd. (Thailand) en Muang Thai Life Assurance Public Company Ltd. (Thailand). Zie noot 1 Juridische structuur, noot 30 Minderheidsbelangen en noot 14 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen voor meer informatie over deze entiteiten.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Geen.

Andere functies : Details beschikbaar op de website.

#### Guy de Selliers de Moranville

(1952 – Belgische nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Man)

Op 31 december 2014 vicevoorzitter van de Raad van Bestuur, lid van het Corporate Governance Committee en Voorzitter van het Risk & Capital Committee.

Eerste benoeming : 2009.  
Zittingstermijn loopt tot : de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2015.  
Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2014 : Voorzitter van de Raad van Bestuur van Ageas UK Ltd (VK) en niet-uitvoerend bestuurslid van Ageas Insurance International N.V. (NL). Zie noot 1 Juridische structuur, noot 30 Minderheidsbelangen en noot 14 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen voor meer informatie over deze entiteiten.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Lid van de Raad van Bestuur, van het Audit Committee en van het Finance Committee van Solvay  
Adres : Rue de Ransbeek 310, 1120 Brussel, België  
Sector : Chemie

Lid van de Raad van Commissarissen en Voorzitter van het Risk Committee van Advanced Metal Group  
Adres : Toren C, 13e verdieping, Strawinskylaan 1343, 1077 XX Amsterdam, Nederland  
Sector : Speciaalmetalen en techniek

Lid van de Raad van Bestuur van Ivanhoe  
Adres : 654 – 999 Canada Place, Vancouver, Canada  
Sector : Mijnbouw

Andere functies : Details beschikbaar op de website.

### Bart De Smet

(1957 – Belgische nationaliteit – Uitvoerend bestuurder - Man)

Op 31 december 2014 Chief Executive Officer.

Eerste benoeming : 2009.

Zittingstermijn loopt tot : de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2014 : Uitvoerend bestuurslid van Ageas Insurance International N.V. (NL), vicevoorzitter van AG Insurance SA/NV (BE), Ageas UK Ltd. (VK), Taiping Life (China) en Maybank Ageas Berhad Holding (Maleisië) en Niet-uitvoerend bestuurder van Credimo N.V. (BE). Zie noot 1 Juridische structuur, noot 30 Minderheidsbelangen en noot 14 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen voor meer informatie over deze entiteiten.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Geen.

Andere functies : Details beschikbaar op de website.

### Roel Nieuwdorp

(1943 – Nederlandse nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Man)

Op 31 december 2014 lid van de Raad van Bestuur, Voorzitter van het Remuneration Committee en lid van het Corporate Governance Committee.

Eerste benoeming : 2009.

Zittingstermijn loopt tot : de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2014 : Niet-uitvoerend bestuurder van Ageas France S.A. (FR) en Ageas Insurance International N.V. (NL). Zie noot 1 Juridische structuur, noot 30 Minderheidsbelangen, en noot 14 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen voor meer informatie over deze entiteiten.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Geen.

Andere functies : Details beschikbaar op de website.

### Lionel Perl

(1948 – Belgische nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Man)

Op 31 december 2014 Lid van de Raad van Bestuur, van het Audit Committee en van het Risk & Capital Committee.

Eerste benoeming : 2009.

Zittingstermijn loopt tot : de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2015.

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2014 : Niet-uitvoerend bestuurslid AG Insurance SA/NV (BE) en Ageas Insurance International N.V. (NL), lid van het Audit & Risk Committee en van het Nomination & Remuneration Committee AG Insurance SA/NV (BE). Zie noot 1 Juridische structuur, noot 30 Minderheidsbelangen en noot 14 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen voor meer informatie over deze entiteiten

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Geen.

Andere functies : Details beschikbaar op de website.

### Jan Zegering Hadders

(1946 – Nederlandse nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Man)

Op 31 december 2014 lid van de Raad van Bestuur, Voorzitter van het Audit Committee en lid van het Corporate Governance Committee.

Eerste benoeming : 2009.

Zittingstermijn loopt tot : de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2015.

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2014 : Niet-uitvoerend bestuurslid van Ageas UK Ltd. (VK) en Ageas Insurance International N.V. (NL), lid van het Audit Committee Ageas UK Ltd. (VK). Zie noot 1 Juridische structuur, noot 30 Minderheidsbelangen en noot 14 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen voor meer informatie over deze entiteiten.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Geen.

Andere functies : Details beschikbaar op de website.

## Steve Broughton

(1947 – Britse nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Man)

Op 31 december 2014 Lid van de Raad van Bestuur, van het Risk & Capital Committee en van het Remuneration Committee.

Eerste benoeming : 2013.  
Zittingstermijn loopt tot : De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2016.  
Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2014 : Niet-uitvoerend bestuurslid van Ageas UK Ltd.(VK) en Ageas Insurance International N.V. (NL). Zie noot 1 Juridische structuur, noot 30 Minderheidsbelangen en noot 14 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen voor meer informatie over deze entiteiten.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Lid Strategy and Integration Advisory Board Quindell Plc.  
Adres : Quindell Court1, Barnes Wallis Road, Segensworth East,  
PO15 5UA, Fareham, Verenigd Koninkrijk  
Sector : Software consultancy en technologie

Andere functies : Details beschikbaar op de website.

## Jane Murphy

(1967 – Belgische nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder – Vrouw)

Op 31 december 2014 Lid Raad van Bestuur, van het Audit Committee en het Remuneration Committee.

Eerste benoeming : 2013.  
Zittingstermijn loopt tot : De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2016.  
Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2014 : Niet-uitvoerend bestuurslid van Ageas Insurance International N.V. (NL)

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Niet-uitvoerend bestuurslid bij Elia System Operator SA en Lid van het Corporate Governance Committee en Niet-uitvoerend (onafhankelijk) bestuurslid van Elia Asset SA  
Adres : Boulevard de l'Empereur 20, 1000 Brussel- België  
Sector : Beheerder van het Belgische transmissienet voor elektriciteit /  
Beheerder van het Belgisch hoogspanningsnet

Andere functies : Details beschikbaar op de website.

## Lucrezia Reichlin

(1954 – Italiaanse nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder – Vrouw)

Op 31 december 2014 Lid van de Raad van Bestuur en van het Risk & Capital Committee.

Eerste benoeming : 2013.  
Zittingstermijn loopt tot : De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2016.  
Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2014 : Niet-uitvoerend bestuurslid van Ageas Insurance International N.V. (NL)

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Geen.

Andere functies : Details beschikbaar op de website.

## Richard Jackson

(1956 – Britse nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder -Man)

Op 31 december 2014 Lid van de Raad van Bestuur en van het Audit Committee.

Eerste benoeming : 2013.  
Zittingstermijn loopt tot : De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2016.  
Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2014 : Niet-uitvoerend bestuurder van Ageas Insurance International N.V. (NL)

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Niet-uitvoerend bestuurder van Oracle Financial Services Software, genoteerd aan de Mumbai Stock Exchange  
Adres : Oracle Park, Goregaon, Mumbai 400063, India  
Sector : Software financiële dienstverlening  
  
Senior Adviseur Ping An Insurance Group Company of China Ltd.  
Adres : Galaxy Center, Fuhua Road, Shenzhen, 518048, China  
Sector : Verzekeringen

Andere functies : Details beschikbaar op de website.



## Davina Bruckner

(1983 – Belgische nationaliteit – Niet-uitvoerend - Vrouw)

Op 31 december 2014 lid van de Raad van Bestuur.

Eerste benoeming : 2014.  
Zittingstermijn loopt tot : De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.  
Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2014 : Niet –uitvoerend bestuurder van Ageas Insurance International N.V. (NL)

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Geen.

Andere functies : Geen.

## Secretaris van de onderneming

Valérie van Zeveren.

## Aanwezigheid bestuurs- en commissievergaderingen

De aanwezigheid tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur, het Audit Committee, het Risk & Capital Committee en het Corporate Governance Committee was als volgt (nieuwe leden van de Raad van Bestuur woonden de vergaderingen pas ná hun benoeming voor het eerst bij):

Naam	Bestuursvergaderingen		Vergaderingen Audit Committee		Vergaderingen Corporate Governance Committee		Vergaderingen Remuneration Committee		Vergaderingen Risk and Capital Committee	
	Gehouden	Bijgewoond	Gehouden **	Bijgewoond	Gehouden ***	Bijgewoond	Gehouden ***	Bijgewoond	Gehouden **	Bijgewoond
Jozef De Mey	13	13			7	7	4	3 *	7	
Guy de Selliers de Moranville	13	13			7	7			7	7
Lionel Perl	13	13	6	6					7	7
Jan Zegering Hadders	13	13	6	6	7	7				
Roel Nieuwdorp	13	13			7	6	4	4		
Bart de Smet	13	13								
Jane Murphy	13	13	6	6			4	4		
Steve Broughton	13	12					4	4	7	6
Lucrezia Reichlin	13	10							7	6
Richard Jackson	13	11	6	6						
<b>Nieuw lid sinds april 2014</b>										
Davina Bruckner	13	7								

\* Jozef De Mey was op uitnodiging bij deze vergaderingen aanwezig.

\*\* inclusief de gezamenlijke vergadering van het RCC en het AC

\*\*\* inclusief de gezamenlijke vergaderingen van het RC en het CGC



### 3.8 Group Executive Committee



Links: CHRISTOPHE BOIZARD, CFO

Midden: BART DE SMET, CEO

Rechts: FILIP COREMANS, CRO

Op 31 december 2014 bestond het Group Executive Committee van Ageas uit:

- Bart De Smet, CEO,
- Christophe Boizard, CFO
- Filip Coremans, CRO.

#### Bart De Smet

(1957 – Belgische nationaliteit - Man)

Chief Executive Officer, verantwoordelijk voor Business, Strategy and Business Development, Audit en Communications.

Lid van de Raad van Bestuur.

Overige informatie: Zie 3.7 Raad van Bestuur

#### Christophe Boizard

(1959 – Franse nationaliteit – Man)

Chief Financial Officer, verantwoordelijk voor Finance, Treasury en ALM, Investor Relations en Performance Management.

Andere functies binnen Ageas eind 2014

: Vicevoorzitter van Ageas Asia Holdings Ltd. en Ageas Insurance Company (Asia) Ltd., lid Raad van Bestuur van Royal Park Investments SA/NV, Ageas Finance NV, AG Real Estate SA/NV, Cardiff Lux Vie SA. Zie noot 1 Juridische structuur, noot 30 Minderheidsbelangen en noot 14 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen voor meer informatie over deze entiteiten.

#### Filip Coremans

(1964 – Belgische nationaliteit - Man)

Chief Risk Officer, verantwoordelijk voor Risk, Compliance, Legal en Support Functions (Human Resources, IT en Facility).

Andere functies binnen Ageas eind 2014

: Als niet-uitvoerend bestuurder zetelt hij in de Raden van AG Real Estate (Belgium), Ageas B.V. (Nederland), IDBI Federal Life Insurance Co. Ltd., Mbcp Ageas Grupo Segurador SGPS S.A. (Portugal), Ocidental Vida (Portugal), Ocidental Seguros (Portugal), Médis (Portugal), Pensõesgere (Portugal), Taiping Asset Management Company Ltd. (China) en Taiping Life Insurance Company Ltd. (China). Zie noot 1 Juridische structuur, noot 30 Minderheidsbelangen en noot 14 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen voor meer informatie over deze entiteiten.

### 3.9 Verslag van het Remuneration Committee

In overeenstemming met de Belgische wet van 6 april 2010 tot versterking van het deugdelijk bestuur bij de genoteerde vennootschappen heeft Ageas een remuneratierapport van het Remuneration Committee opgesteld. Ageas zal dit verslag aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 29 april 2015 ter goedkeuring voorleggen. Het verslag wordt toegelicht door de Voorzitter van het Remuneration Committee. Op 30 april 2014 werd het verslag over 2013 met meer dan 98% van de stemmen van de aandeelhouders goedgekeurd.

#### 3.9.1 Activiteitenverslag van het Remuneration Committee

Het Remuneration Committee bestond uit de volgende drie leden: Roel Nieuworp (Voorzitter), Jane Murphy en Steve Broughton. De CEO en de CRO, in zijn hoedanigheid van eindverantwoordelijke voor personeelszaken, alsmede de directeur Human Resources woonden de vergaderingen van het Remuneration Committee bij, met uitzondering van de discussies over zaken die hen zelf betreffen. Op 1 juli 2014 volgde Filip Coremans Kurt De Schepper op als CRO van het bedrijf. Sindsdien woont hij de vergaderingen van het Remuneration Committee bij.

Het Remuneration Committee vergaderde in 2014 vier keer. Informatie over aan- en afwezigheid bij de vergaderingen is te vinden in 3.7 Raad van Bestuur.

Het bezoldigingsbeleid werd ontwikkeld door de Raad van Bestuur en goedgekeurd tijdens de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders in 2010 en wordt regelmatig herzien om het marktconform te houden, in overeenstemming met wijzigingen qua toezicht en wetgeving (Belgische Corporate Governance wetgeving, Capital Requirements Directive (CRD III en IV) en Solvency II).

Tijdens de bijeenkomsten heeft het Remuneration Committee verder systematisch elk onderdeel (basissalaris, korte- en langetermijn variabele remuneratie) geëvalueerd op basis van nieuwe voorschriften, de concurrentiepositie, de doelstellingen en het risicoprofiel van de onderneming. Speciale aandacht werd besteed aan de analyse van de ontwikkelingen in de context van Solvency II en de nieuwe EU-richtlijnen in verband met variabele beloning.

Het Remuneration Committee heeft de hierna volgende aanbevelingen besproken en voorgelegd aan de Raad van Bestuur op het gebied van:

- het bezoldigingsbeleid in het algemeen ten opzichte van huidige praktijken in de markt;
- de rapportage over de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur en het Executive Committee in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening;
- het verslag van het Remuneration Committee zoals beschreven in het Corporate Governance Statement;
- de bepaling van de kortetermijnbonus (STI) en de langetermijnbonus (LTI) van de leden van het Management Committee;
- de analyse, inclusief gevoeligheidsanalyse en vergelijking van de belangrijkste prestatie-indicatoren (KPI's);
- de specifieke KPI's voor de Group Risk Officer;
- de individuele STI en LTI van de leden van het Management Committee;
- het aandelenplan ten behoeve van het senior management van Ageas, exclusief de leden van het Ageas Management Committee;
- de vergelijking van de bezoldiging van de leden van het Management Committee ten opzichte van huidige praktijken in de markt;
- het bezoldigingsbeleid van Ageas toepasbaar voor alle medewerkers van Ageas of als richtlijn voor alle entiteiten van Ageas.

Het Corporate Governance Charter van Ageas bepaalt dat het Remuneration Committee de bezoldiging en systemen van variabele remuneratie vastlegt. Zoals uitgelegd in het Corporate Governance Charter hebben het Corporate Governance Committee en het Remuneration Committee tijdens een gezamenlijke bijeenkomst aanbevelingen gedaan over doelstellingen en het uiteindelijke resultaat in overeenstemming met voornoemde systemen.

Conform aanbeveling van Remuneration Committee en Corporate Governance Committee alsook goedkeuring van het remuneratierapport door de algemene vergadering van aandeelhouders, op 30 april 2014 wordt met de volgende KPI's rekening gehouden bij de bepaling van de STI voor Executive Management voor boekjaar 2014:

- jaarlijkse (totale) nettowinst van Ageas;
- rendement op eigen vermogen (ROE) van de verzekeringsactiviteiten;
- kostenratio van de Levensverzekeringsactiviteiten;
- combined ratio van de Niet-leven activiteiten en
- embedded value.

Het Remuneration Committee besprak de positionering van de vergoeding van het Management Committee op basis van een analyse van de externe benchmarks aangereikt door Towers Watson, de interne consistentie en de evolutie van de onderneming. Op basis van deze analyse werden de volgende aanbevelingen door het Remuneration Committee naar voor gebracht, door de Raad van Bestuur goedgekeurd, en geïmplementeerd vanaf 1 januari 2015:

- Inzake CFO: verhoging van de jaarlijkse basisvergoeding van EUR 425.000 tot EUR 450.000, rekening houdend met het feit dat de basisbeloning onveranderd bleef sinds zijn start in september 2011, de informatie inzake concurrentiële positionering, en de uitoefening van de CFO-functie.
- Inzake andere leden van het uitvoerend comité: verhoging van de basisbeloning tot een jaarsalaris van EUR 450.000 op 1 januari volgend na de datum van een jaar dienst in de aangestelde Exco-functie binnen Ageas.

### 3.9.2 Belangrijkste doelstellingen

De drie belangrijkste doelstellingen van het Remuneration Committee zijn ongewijzigd: volledige transparantie verzorgen, de overeenstemming met bestaande en toekomstige Belgische wetgeving alsook Europese regelgeving garanderen en marktconform zijn.

#### *Transparantie*

In 2010 en 2011 heeft de Raad van Bestuur zowel het bezoldigingsbeleid (voor de Raad van Bestuur en het Executive Committee zoals aanbevolen door het Remuneration Committee) als de bezoldigingsniveaus van de Raad van Bestuur aan de aandeelhouders voorgelegd. Ook in de toekomst zal de Raad van Bestuur wijzigingen of aanpassingen hiervan ter goedkeuring aan de aandeelhouders voorleggen. Sindsdien geeft het jaarverslag van het Remuneration Committee inzicht in het werk van dit comité en van de voorgestelde veranderingen indien van toepassing.

#### *Overeenstemming met nieuwe wetgeving*

Ageas bestudeert de toekomstige wetgeving nauwkeurig en probeert zo veel als mogelijk op veranderingen hierop vooruit te lopen indien wenselijk.

#### *Marktconformiteit*

Het doel van de vergoeding van zowel de Raad van Bestuur als van het Executive Committee is:

- het verzekeren van het vermogen van de organisatie om leidinggevend talent aan te trekken, te motiveren en te behouden in een internationale marktomgeving;
- het bevorderen van het bereiken van hoge prestatiedoelstellingen en het aanmoedigen van duurzame langetermijn groei om de belangen van management en

aandeelhouders op korte, middellange en lange termijn op elkaar af te stemmen;

- het aanmoedigen, erkennen en belonen van zowel sterke individuele bijdragen als goede teamprestaties.

### 3.9.3 Procedure met het oog op ontwikkeling, beoordeling en herziening van het bezoldigingsbeleid

Vanaf de aanstelling in april 2009 heeft het Remuneration Committee gewerkt aan een volledig nieuw bezoldigingsbeleid. Het Remuneration Committee heeft besloten om zowel de bezoldiging van niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur als van het executive management opnieuw te bekijken. Het Remuneration Committee evalueert regelmatig of het bezoldigingsbeleid nog overeenstemt met bestaande wet- en regelgeving en laat zich hierin bijstaan door externe adviseurs. Bij deze oefening, die in 2010 is afgerond maar permanent nauwgezet (her)beoordeeld wordt, is het Remuneration Committee bijgestaan door Towers Watson.

#### *De bezoldiging van niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur*

Het bezoldigingsbeleid en -niveau van de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur is in 2010 door een overgrote meerderheid van de aandeelhouders goedgekeurd. Op basis van het periodieke nazicht werd een aanpassing voorgesteld en goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering in 2013. De beloningsniveaus van niet-uitvoerende bestuurders worden regelmatig geanalyseerd.

#### *De bezoldiging van het Executive Management*

Het niveau en de structuur van de bezoldiging van het Ageas Executive Committee wordt jaarlijks geanalyseerd. Op initiatief van het Remuneration Committee evalueert en bespreekt de commissie regelmatig de concurrentiepositie van Ageas met Towers Watson. Die positie wordt vergeleken met andere belangrijke in Europa gevestigde internationale verzekeringsmaatschappijen en andere organisaties die op internationale basis actief zijn.

Op basis van de beoordeling van de concurrentiepositie van de bezoldiging van het Executive Management in het tweede halfjaar van 2014, werd de volgende aanbeveling naar voor gebracht door het Remuneration Committee, goedgekeurd door de Raad en geïmplementeerd vanaf 1 januari 2015:

- verhoging van de jaarlijkse basisvergoeding van de CFO van EUR 425.000 tot EUR 450.000;
- verhoging van de jaarlijkse basisvergoeding van andere Exco-leden tot EUR 450.000 op 1 januari volgend na de datum van een jaar dienst in de aangestelde Exco-functie binnen Ageas.

Het Remuneration Committee blijft de mening toegedaan dat het beleid, dat in 2010 werd goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en in 2011 nogmaals werd bevestigd, is opgesteld in de geest van de nieuwe wetgeving met een spreiding van de langetermijn variabele remuneratie (LTI) en gedeelten van de kortetermijn variabele remuneratie (STI) en de evaluatie van de prestatie gedurende de periode van spreiding en dat deze overeenkomt met de huidige situatie van de onderneming.

### 3.9.4. Bezoldigingsbeleid

Het volledige bezoldigingsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur en van het Group Executive Committee van Ageas, zoals goedgekeurd door de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders in april 2010 en nogmaals bevestigd door de aandeelhouders in 2014, maakt deel uit van het Corporate Governance Charter (zie bijlage 4 van het Corporate Governance Charter). Het bezoldigingsbeleid is te vinden op: <https://www.ageas.com/nl/over-ageas/bezoldiging>.

Dit beleidsdocument beschrijft de principes die aan de grondslag liggen van de bezoldiging, het relatieve belang van de diverse onderdelen van de bezoldiging en de kenmerken van de aan aandelen gerelateerde bezoldiging en het toepasselijke terugvorderingsbeleid van variabel inkomen in het geval van fraude of afwijking van materieel belang.

### 3.9.5 Tenuitvoerlegging van het bezoldigingsbeleid in 2014

#### *Raad van Bestuur*

In 2014 werden geen wijzigingen voorgesteld met betrekking tot de vergoedingsniveaus van de niet-uitvoerende bestuursleden. De vergoedingsniveaus zoals goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering in april 2013 blijven van toepassing. Deze bezoldigingsniveaus bestaan enerzijds uit een jaarlijkse vaste vergoeding en een aanwezigheidspremie anderzijds. De jaarlijkse vaste vergoeding bedraagt EUR 90.000 voor de Voorzitter en EUR 45.000 voor de overige niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur. De niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur ontvangen een aanwezigheidspremie van EUR 2.000 per vergadering van de Raad van Bestuur en EUR 1.500 per vergadering van een bestuurscommissie. Voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de bestuurscommissies is de aanwezigheidspremie vastgesteld op respectievelijk EUR 2.500 per vergadering van de Raad van Bestuur en EUR 2.000 per vergadering van een bestuurscommissie. Meer gedetailleerde informatie over de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders in 2014 bevindt zich in noot 7 sectie 7.3 Bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Executive Committee in de Geconsolideerde jaarrekening 2014 van Ageas.

Niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur ontvangen geen jaarlijkse variabele remuneratie of aandelenopties en hebben geen pensioenrechten. Niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur hebben geen recht op een vergoeding voor het beëindigen van hun mandaat.

De bezoldiging van het uitvoerende lid van de Raad van Bestuur (de CEO) is enkel gerelateerd aan zijn positie als CEO en is daarom bepaald in lijn met het bezoldigingsbeleid voor de leden van het Executive Committee.

In het kader van deugdelijk bestuur en om de getrapte beslissingsprocedure te vermijden en de kennis en het bewustzijn over dit onderwerp bij de belangrijkste werkmatschappijen te bevorderen, heeft de Raad van Bestuur besloten om de meeste niet-uitvoerende leden af te vaardigen naar de Raden van Bestuur van sommige dochterondernemingen van Ageas. Voor zover deze posities bezoldigd zijn, worden de betaalde bedragen vermeld in noot 7 sectie 7.3 Bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Executive Committee van de Geconsolideerde jaarrekening 2014 van Ageas.

Overeenkomstig het bezoldigingsbeleid en de bezoldigingsniveaus zoals hierboven beschreven, bedroeg de totale bezoldiging van alle niet-uitvoerende leden EUR 1,26 miljoen in 2014, tegenover EUR 1,23 miljoen in 2013. Voor meer gedetailleerde informatie verwijzen wij naar noot 7 sectie 7.3 Bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Executive Committee van de Geconsolideerde jaarrekening 2014 van Ageas.

#### *Executive Committee*

Op 1 juli 2014 volgde Filip Coremans Kurt De Schepper op als CRO van Ageas. Sindsdien bestaat het Executive Committee uit Bart De Smet, CEO, het enige uitvoerende lid van de Raad van Bestuur, Christophe Boizard, CFO, en Filip Coremans, CRO. Het bezoldigingsbeleid zoals hierboven uiteengezet is van toepassing op de leden van het Executive Committee, met inbegrip van, maar niet beperkt tot de regels betreffende variabele remuneratie, opzeggingsvergoedingen en terugvordering. In 2014 bedroeg de totale bezoldiging van het Executive Committee EUR 3,0 miljoen tegenover EUR 3,8 miljoen in 2013.

Voor elk lid van het Executive Committee is een opzeggingsvergoeding van 12 maanden voorzien die in sommige gevallen kan worden verhoogd tot 18 maanden. Met inbegrip van het niet-concurrentiebeding kan de opzeggingsvergoeding echter nooit meer zijn dan 18 maanden.

Voor meer gedetailleerde informatie betreffende individuele bezoldiging en het aantal toegekende, uitgeoefende en vervallen aandelen, aandelenopties en andere rechten om aandelen te verwerven, verwijzen wij naar noot 7 sectie 7.3 Bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Executive Committee van de Geconsolideerde jaarrekening 2014 van Ageas.

Zoals in het bezoldigingsbeleid voorzien, hebben de leden van het Executive Committee recht op een kortetermijnbonus en een langetermijnbonus voor hun prestaties in boekjaar 2014:

- langetermijnbonus: het totale aandeelhoudersrendement (TSR) van het aandeel Ageas bedroeg in 2014 -0,2%, en komt daarmee op de 13de plaats in de groep vergelijkbare ondernemingen. Het Remuneration Committee heeft derhalve in samenspraak met het Corporate Governance Committee geadviseerd geen LTI toe te kennen voor 2014;
- kortetermijnbonus: twee componenten, waarbij de Ageas-component voor 70% meetelt en de individuele prestaties voor 30% tellen bij de berekening van de STI. Het Remuneration Committee heeft in samenspraak met het Corporate Governance Committee geadviseerd dat de Raad van Bestuur rekening houdt met de volgende resultaten:
  - Nettowinst;
  - Rendement op eigen vermogen (ROE) van de verzekeringsactiviteiten;
  - Kostenratio Levensverzekering;
  - Combined Ratio Niet-leven;
  - Embedded Value.

- rekening houdend met de individuele prestaties levert dit de volgende STI-percentages op (doelstelling 50% van de basisvergoeding, bandbreedte 0-100% van de basisvergoeding):
  - CEO - Bart De Smet: 114% van de doelstelling;
  - CFO - Christophe Boizard: 105 % van de doelstelling;
  - CRO - Kurt De Schepper: 107% van de doelstelling;
  - CRO - Filip Coremans: 108% van de doelstelling.

Meer gedetailleerde informatie over het bezoldigingsbeleid van toepassing op het Executive Committee is beschikbaar in bijlage 4 van het Corporate Governance Charter: Bezoldigingsbeleid voor de Leden van de Raad van Bestuur en de Leden van het Group Executive Committee van Ageas.

### 3.9.6 Vooruitzichten voor het bezoldigingsbeleid in 2015

Ageas blijft de structuur van het bezoldigingsbeleid vergelijken met het concurrentie- en toezichtklimaat zoals zij dit in het verleden gedaan heeft en zal waar nodig aanpassingen of updates voorstellen. Elke wijziging van het bezoldigingsbeleid zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Brussel, 5 maart 2015

**Raad van Bestuur**





**GECONSOLIDEERDE  
JAARREKENING  
AGEAS 2014**

# Geconsolideerde balans

(voor winstbestemming)

	Noot	31 december 2014	31 december 2013
<b>Activa</b>			
Geldmiddelen en kasequivalenten	10	2.516,3	2.156,6
Financiële beleggingen	11	68.174,8	61.667,7
Vastgoedbeleggingen	12	2.641,3	2.354,5
Leningen	13	6.068,3	5.784,4
Beleggingen inzake unit-linked contracten		14.758,9	14.097,5
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	14	2.221,3	1.530,2
Herverzekering en overige vorderingen	15	1.991,7	2.020,0
Actuele belastingvorderingen	25	11,8	73,9
Uitgestelde belastingvorderingen	25	106,4	80,1
Overlopende rente en overige activa	17	2.460,2	2.516,2
Materiële vaste activa	18	1.119,4	1.088,9
Goodwill en overige immateriële vaste activa	19	1.488,6	1.412,6
<b>Totaal activa</b>		<b>103.559,0</b>	<b>94.782,6</b>
<b>Verplichtingen</b>			
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	21.1	29.419,7	26.262,7
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	21.2	30.569,7	28.792,8
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	21.3	14.829,0	14.170,0
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-leven	21.4	7.147,6	6.797,2
Schuldbewijzen	22	2,2	68,4
Achtergestelde schulden	23	2.086,3	1.971,0
Leningen	24	2.483,5	2.363,7
Actuele belastingschulden	25	84,8	70,7
Uitgestelde belastingschulden	25	1.463,6	1.124,0
RPN(I)	26	467,0	370,1
Overlopende rente en overige verplichtingen	27	2.436,9	2.162,0
Voorzieningen	28	171,4	45,0
Verplichtingen inzake geschreven putopties op minderheidsbelang	29	1.485,8	1.255,0
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>92.647,5</b>	<b>85.452,6</b>
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	20	10.223,3	8.525,1
Minderheidsbelangen	30	688,2	804,9
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>10.911,5</b>	<b>9.330,0</b>
<b>Totaal verplichtingen en eigen vermogen</b>		<b>103.559,0</b>	<b>94.782,6</b>

De vergelijkende cijfers voor 2013 in alle tabellen van deze geconsolideerde jaarrekening zijn aangepast als gevolg van de verandering in consolidatiemethode van Tesco Insurance (zie ook noot 2 Samenvatting grondslagen voor financiële verslaggeving en consolidatie). Vanaf 1 januari 2014 wordt Tesco Insurance in het consolidatiebereik opgenomen als geassocieerde deelneming in plaats van volledig te worden geconsolideerd.



# Geconsolideerde resultatenrekening

	Noot	2014	2013
<b>Baten</b>			
- Bruto premies		9.258,3	8.838,9
- Wijziging in niet-verdiende premies		- 12,0	18,4
- Afgegeven herverzekeringspremies		- 354,4	- 335,6
Netto verdiende premies	34	8.891,9	8.521,7
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	35	2.994,1	3.002,6
Gerealiseerde winst (verlies) op call optie BNP Paribas aandelen	16		- 90,0
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)	26	- 96,9	- 205,1
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	36	349,0	201,5
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	37	1.272,7	978,6
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	38	163,5	435,2
Commissiebaten	39	420,3	429,2
Overige baten	40	223,9	200,3
<b>Totale baten</b>		<b>14.218,5</b>	<b>13.474,0</b>
<b>Lasten</b>			
- Schadelasten en uitkeringen, bruto		- 8.834,7	- 8.315,2
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars		251,2	147,5
Schadelasten en uitkeringen, netto	41	- 8.583,5	- 8.167,7
Lasten inzake unit-linked contracten		- 1.337,1	- 1.039,4
Financieringslasten	42	- 167,8	- 206,8
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	43	- 61,8	- 62,6
Wijzigingen in voorzieningen	28	- 137,5	2,3
Commissielasten	44	- 1.300,3	- 1.222,8
Personeelskosten	45	- 830,8	- 809,5
Overige lasten	46	- 1.006,7	- 987,7
<b>Totale lasten</b>		<b>- 13.425,5</b>	<b>- 12.494,2</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>793,0</b>	<b>979,8</b>
Belastingbaten (lasten)	47	- 137,2	- 241,4
<b>Nettoresultaat over de periode</b>		<b>655,8</b>	<b>738,4</b>
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen		180,2	168,9
<b>Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders</b>		<b>475,6</b>	<b>569,5</b>
<b>Gegevens per aandeel (EUR)</b>			
Gewoon resultaat per aandeel	4	2,13	2,49
Verwaterd resultaat per aandeel	4	2,13	2,49

Het bruto premie-inkomen (som van brutopremies en premies uit beleggingscontracten zonder 'Discretionary Participation Features') kan als volgt worden berekend.

	Noot	2014	2013
Bruto premies		9.258,3	8.838,9
Premies inzake beleggingscontracten (direct verantwoord als verplichting)	34	1.140,8	1.665,1
<b>Bruto premie-inkomen</b>		<b>10.399,1</b>	<b>10.504,0</b>

# Geconsolideerd overzicht van het comprehensive income

	Noot	2014	2013
<b>COMPREHENSIVE INCOME</b>			
<u>Onderdelen die niet naar de resultatenrekening zullen worden geclassificeerd:</u>			
De herberekening van de verplichting inzake de toezegdpensioenregeling		- 107,4	69,4
Gerelateerde belasting		29,8	- 18,5
De herberekening van de verplichting inzake de toezegdpensioenregeling	7	- 77,6	50,9
<b>Totaal van de onderdelen die niet naar de resultatenrekening zullen worden geclassificeerd:</b>		<b>- 77,6</b>	<b>50,9</b>
<u>Onderdelen die (kunnen) worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening:</u>			
Wijzigingen in amortisatie van investeringen tot einde looptijd aangehouden		25,9	34,1
Gerelateerde belasting		- 6,5	- 8,7
Wijziging in beleggingen Tot einde looptijd aangehouden	11	19,4	25,4
Wijzigingen in herwaardering van investeringen beschikbaar voor verkoop <sup>1)</sup>		1.629,8	- 647,1
Gerelateerde belasting		- 504,8	223,8
Wijzigingen in herwaardering van investeringen beschikbaar voor verkoop	11	1.125,0	- 423,3
Aandeel in Overig comprehensive income van geassocieerde deelnemingen	14	432,9	- 347,9
Wijzigingen in omrekeningsverschillen		329,7	- 175,6
<b>Totaal van onderdelen die (kunnen) worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening:</b>		<b>1.907,0</b>	<b>- 921,4</b>
<b>Overig comprehensive income over de periode, na belastingen</b>		<b>1.829,4</b>	<b>- 870,5</b>
Nettoresultaat over de periode		655,8	738,4
<b>Totaal Overig comprehensive income over de periode</b>		<b>2.485,2</b>	<b>- 132,1</b>
Nettoresultaat toewijsbaar aan minderheidsbelangen		180,2	168,9
Overig comprehensive income toewijsbaar aan minderheidsbelangen		265,2	- 23,3
<b>Totaal Overig comprehensive income toewijsbaar aan minderheidsbelangen</b>		<b>445,4</b>	<b>145,6</b>
<b>Totaal Overig comprehensive income over de periode, toewijsbaar aan de aandeelhouders</b>		<b>2.039,8</b>	<b>- 277,7</b>

1) De Wijzigingen in herwaardering van Investerings beschikbaar voor verkoop, bruto, zijn met inbegrip van kasstroomafdekkingen en na koersverschillen en shadow accounting.

# Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Koers- verschillen reserve	Netto resultaat toewijsbaar aan aandeelhouders	Ongerealiseerde winsten en verliezen	Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
<b>Gewijzigde stand per 1 januari 2013</b>	<b>2.042,2</b>	<b>2.968,1</b>	<b>1.857,7</b>	<b>172,9</b>	<b>743,0</b>	<b>2.015,5</b>	<b>9.799,4</b>	<b>757,2</b>	<b>10.556,6</b>
Netto resultaat over de periode					569,5		569,5	168,9	738,4
Herwaardering van investeringen						- 719,5	- 719,5	- 26,3	- 745,8
Herwaardering IAS 19 <sup>6)</sup>			47,9				47,9	3,0	50,9
Omrekeningsverschillen				- 175,6			- 175,6		- 175,6
<b>Totaal</b>			<b>47,9</b>	<b>- 175,6</b>	<b>569,5</b>	<b>- 719,5</b>	<b>- 277,7</b>	<b>145,6</b>	<b>- 132,1</b>
Overdracht			743,0		- 743,0				
Dividend			- 269,8				- 269,8	- 192,5	- 462,3
Terugbetaling van kapitaal	- 233,5						- 233,5		- 233,5
Aandelen die niet in aanmerking komen									
voor terugbetaling van kapitaal			10,9				10,9		10,9
Eigen aandelen			- 148,8				- 148,8		- 148,8
Intrekking van aandelen	- 80,9	- 116,4	197,3						
Op aandelen gebaseerde beloning		2,4					2,4		2,4
Impact geschreven putoptie op minderheidsbelang <sup>1)</sup>			- 357,2				- 357,2	99,2	- 258,0
Overige veranderingen in het eigen vermogen			- 0,6				- 0,6	- 4,6	- 5,2
<b>Stand per 31 december 2013</b>	<b>1.727,8</b>	<b>2.854,1</b>	<b>2.080,4</b>	<b>- 2,7</b>	<b>569,5</b>	<b>1.296,0</b>	<b>8.525,1</b>	<b>804,9</b>	<b>9.330,0</b>
Netto resultaat over de periode					475,6		475,6	180,2	655,8
Herwaardering van investeringen						1.300,0	1.300,0	277,3	1.577,3
Herwaardering IAS 19 <sup>6)</sup>			- 64,4				- 64,4	- 13,2	- 77,6
Omrekeningsverschillen				328,6			328,6	1,1	329,7
<b>Totaal</b>			<b>- 64,4</b>	<b>328,6</b>	<b>475,6</b>	<b>1.300,0</b>	<b>2.039,8</b>	<b>445,4</b>	<b>2.485,2</b>
Overdracht			569,5		- 569,5				
Dividend			- 310,6				- 310,6	- 366,9	- 677,5
Eigen aandelen			- 208,1				- 208,1		- 208,1
Intrekking van aandelen	- 18,4	- 61,0	79,4						
Op aandelen gebaseerde beloning		3,0					3,0		3,0
Impact geschreven putopties op minderheidsbelang <sup>1)</sup>			201,4				201,4	- 337,4	- 136,0
Acquisitie Médís en Occidental Seguros <sup>2)</sup>			- 75,4			3,0	- 72,4	- 53,6	- 126,0
Acquisitie UBI Assicurazioni <sup>3)</sup>			- 40,1				- 40,1	22,8	- 17,3
Verkoop deel van AG Real Estate <sup>5)</sup>			118,0				118,0	165,9	283,9
Overige veranderingen in het eigen vermogen <sup>4)</sup>			- 30,1			- 2,7	- 32,8	7,1	- 25,7
<b>Stand per 31 december 2014</b>	<b>1.709,4</b>	<b>2.796,1</b>	<b>2.320,0</b>	<b>325,9</b>	<b>475,6</b>	<b>2.596,3</b>	<b>10.223,3</b>	<b>688,2</b>	<b>10.911,5</b>

1. Heeft betrekking op de putopties op AG insurance-aandelen en de putoptie op Interparking aandelen (alleen in 2014) (zie noot 29 Verplichten i.v.m. geschreven NCI-putopties).
2. Heeft betrekking op de acquisitie van minderheidsbelangen in Médís en Occidental Seguros op 30 juni 2014. Meer informatie bevindt zich in noot 3 Overnames en desinvesteringen.
3. Omvat de aankoop van een bijkomend aandeel van 25% in UBI Assicurazioni. Nadere toelichting is opgenomen in noot 3 Overnames en desinvesteringen.
4. Omvat de betaling aan houders van de CASHES en FRESH.
5. Omvat de verkoop van Interparking. Nadere informatie is opgenomen in noot 3 Overnames en desinvesteringen.
6. Per 1 januari 2013 is de herziene standaard IAS 19 'Personeelsbeloningen' in werking getreden. De belangrijkste wijzigingen in de herziene standaard is de directe opname in het eigen vermogen van 'niet opgenomen actuariële winsten en verliezen' per de ingangsdatum, in plaats van de zogenaamde corridormethode.

Een nadere toelichting op de wijzigingen in het eigen vermogen is opgenomen in: noot 20 Eigen vermogen, noot 29 Verplichting in verband met geschreven putoptie op AG Insurance-aandelen in bezit van BNP Paribas Fortis SA/NV, en noot 30 Minderheidsbelangen.

# Geconsolideerd kasstroom overzicht

	Noot	2014	2013
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari</b>	<b>10</b>	<b>2.156,6</b>	<b>2.033,5</b>
Resultaat voor belastingen		793,0	979,8
<i>Aanpassingen om het resultaat te laten aansluiten op de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten:</i>			
Call optie op BNP Paribas aandelen	16		90,0
Herberekening RPN(I)	26	96,9	205,1
Gerealiseerde winsten (verliezen)	36	- 349,0	- 201,5
Baten van geassocieerde deelnemingen	38	- 163,5	- 435,2
Afschrijvingen en oprenting	46	951,4	799,6
Bijzondere waardeverminderingen	43	61,8	62,6
Voorzieningen	28	137,5	- 2,2
Op aandelen gebaseerde beloningen	45	3,0	2,4
<b>Totaal aanpassingen om het resultaat te laten aansluiten op de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>738,1</b>	<b>520,8</b>
<i>Wijzigingen in operationele activa en verplichtingen:</i>			
Activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	11	39,6	14,2
Vorderingen	13	- 93,2	720,4
Herverzekering en overige vorderingen	15	- 258,3	- 89,9
Beleggingen inzake unit-linked contracten		- 561,6	- 442,7
Schulden	24	51,1	231,9
Verplichtingen inzake verzekerings- en beleggingscontracten	21.1, 21.2 & 21.4	5.160,0	260,6
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	21.3	553,0	436,7
Call optie op BNP Paribas aandelen	16		144,0
Netto wijzigingen in alle overige operationele activa en verplichtingen		- 4.355,1	- 278,7
Dividend ontvangen van geassocieerde deelnemingen		98,8	329,9
Betaalde winstbelastingen		- 248,9	- 314,2
<b>Totaal aanpassingen om het resultaat te laten aansluiten op de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>385,4</b>	<b>1.012,2</b>
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>1.916,5</b>	<b>2.512,8</b>
Aankoop van beleggingen	11	- 11.563,0	- 11.662,1
Opbrengsten uit verkoop en aflossingen beleggingen	11	10.843,1	10.725,6
Aankoop van vastgoedbeleggingen	12	- 107,6	- 212,0
Opbrengsten uit verkoop van vastgoedbeleggingen	12	33,0	116,3
Aankopen van materiële vaste activa	18	- 116,5	- 106,1
Opbrengsten uit verkoop van materiële vaste activa	18	26,6	16,8
Aankoop van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen (inclusief kapitaalverhogingen van deelnemingen)	3	- 275,5	- 416,1
Desinvestering van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen (inclusief kapitaal terugbetalingen van deelnemingen)	3	622,4	855,9
Aankoop van immateriële vaste activa	19	- 37,8	- 25,1
Opbrengsten uit verkoop van immateriële vaste activa		16,9	1,2
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>- 558,4</b>	<b>- 705,6</b>
Aflossing van schuldbewijzen	6 & 22	- 65,9	- 116,5
Opbrengsten uit uitgifte van achtergestelde schulden	23	58,8	519,6
Terugbetaling van achtergestelde schulden	23		- 1.370,7
Opbrengsten uit uitgifte van overige financieringen	24	5,9	192,5
Terugbetaling van overige financieringen	24	- 138,4	- 62,3
Aankoop van eigen aandelen	6 & 20	- 208,1	- 148,8
Dividenden uitgekeerd aan aandeelhouders	6	- 310,6	- 272,1
Uitgekeerd dividend aan minderheidsbelangen	6	- 366,9	- 192,5
Terugbetaling kapitaal (inclusief minderheidsbelangen)	20		- 222,6
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>- 1.025,2</b>	<b>- 1.673,4</b>
<i>Effect van omrekeningsverschillen van geldmiddelen en kasequivalenten</i>		<i>26,8</i>	<i>- 10,7</i>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december</b>	<b>10</b>	<b>2.516,3</b>	<b>2.156,6</b>
<b>Bijkomende toelichting inzake kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>			
Ontvangen rente	35	2.492,4	2.430,5
Ontvangen dividenden van beleggingen	35	104,9	93,6
Betaalde rente	42	- 171,1	- 252,6



**ALGEMENE  
INFORMATIE**

# 1 Juridische structuur

ageas SA/NV, statutair gevestigd te Rue du Marquis 1/ Markiesstraat 1, Brussel, België is de moedermaatschappij van de Ageas groep. In de Geconsolideerde Jaarrekening is de jaarrekening van ageas SA/NV (de 'Moedermaatschappij') en haar dochterondernemingen begrepen.

Bij de Nationale Bank van België in Brussel is een lijst met de namen van alle groepsmaatschappijen en andere geassocieerde deelnemingen gedeponereerd. Deze lijst is op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij Ageas in Brussel.

Ageas aandelen zijn genoteerd op de gereguleerde markt van NYSE Euronext in Brussel. Daarnaast heeft Ageas een gesponsord ADR-programma in de Verenigde Staten.

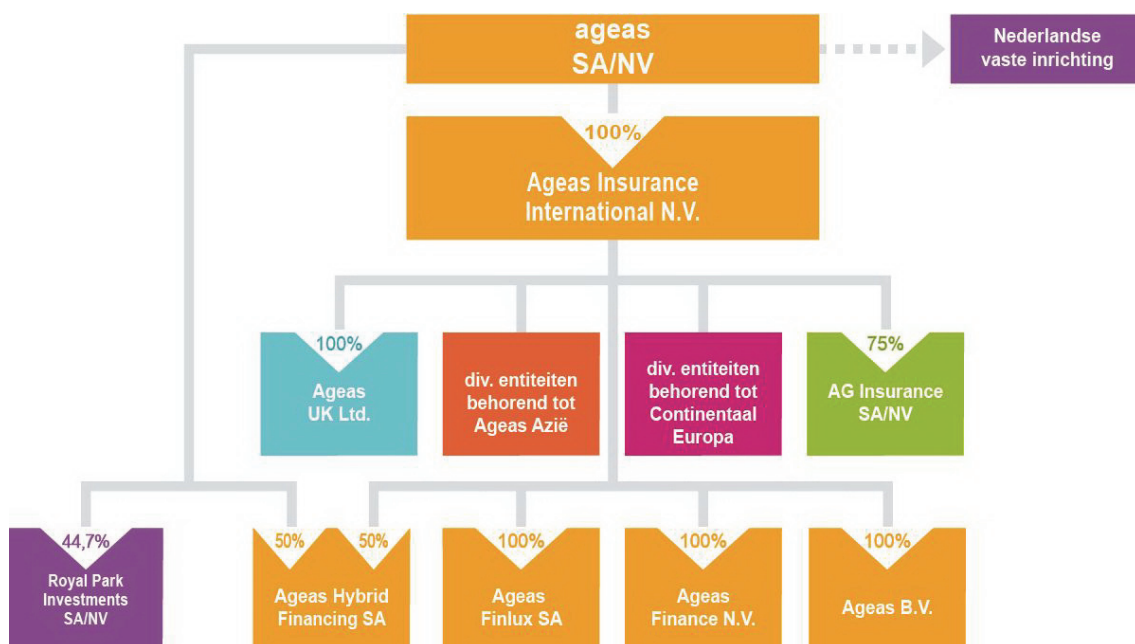
De belangrijkste aandeelhouders van Ageas zijn (gebaseerd op basis van officiële kennisgeving):

- Ping An 5,17%,
- Schroders Plc 5,01%,
- BlackRock, Inc 4,98%,
- Franklin Mutual Advisors 3,0%.

Naast deze derden-aandeelhouders heeft Ageas zelf 5,0% van zijn aandelen in handen. Dit belang heeft betrekking op de Fresh (zie noot 20 Eigen vermogen en noot 23 Achtergestelde schulden) en de inkoopprogramma's van eigen aandelen (zie noot 20 Eigen vermogen).

Ageas heeft 46.715 aandelen AG Insurance ( 7,4 %) in onderpand gegeven aan BNP Paribas Fortis SA/NV als zekerheid voor de volledige en tijdige performance van de door Relative Performance Note verzekerde verplichtingen (RPN(I), zie noot 26 RPN(I)).

De juridische structuur van Ageas is als volgt.



De voornaamste dochterondernemingen van Ageas in Continentaal Europa zijn in Portugal: Millenniumbcp Ageas (51%), Occidental Seguros (100%) en Médicis (100%); in Italië: UBI Assicurazioni (vanaf 2015: Cargeas Assicurazioni, 50%) en in Frankrijk: Ageas France (100%). De voornaamste dochteronderneming van Ageas in Azië is Insurance Company Asia, dit is een 100% dochteronderneming.

## 2 Samenvatting grondslagen voor financiële verslaggeving en consolidatie

De Geconsolideerde Jaarrekening 2014 van Ageas is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) geldend per 1 januari 2014, zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU) per die datum.

### 2.1 Grondslagen voor financiële verslaggeving

De grondslagen zijn ongewijzigd ten opzichte van het boekjaar eindigend op 31 december 2013. Wijzigingen in IFRS die op 1 januari 2014 in werking zijn getreden en die van belang zijn voor Ageas (en zijn goedgekeurd door de EU) staan vermeld in paragraaf 2.2. De grondslagen zoals hier beschreven, zijn een samenvatting van de volledige grondslagen voor de verslaggeving die op <https://www.ageas.com/nl/over-ageas/toezicht-audit-en-boekhoudregels> worden weergegeven.

De geconsolideerde jaarrekening van Ageas is opgemaakt op basis van het going concern-beginsel. De Geconsolideerde Jaarrekening Ageas luidt in euro's, de functionele valuta van de moedermaatschappij van Ageas.

Activa en passiva die zijn opgenomen in de balans van Ageas hebben gewoonlijk een looptijd van meer dan 12 maanden, met uitzondering van Geldmiddelen en kasequivalenten, Herverzekering en overige vorderingen, Overlopende rente en overige activa, Overlopende rente en overige verplichtingen en Actuele belastingvorderingen en -schulden.

De belangrijkste door Ageas toegepaste IFRS voor de bepaling van de activa en verplichtingen zijn:

- IAS 1 voor presentatie van de jaarrekening;
- IAS 16 voor materiële vaste activa;
- IAS 23 voor leningen;
- IAS 28 voor investeringen in geassocieerde deelnemingen;
- IAS 32 voor geschreven putopties op minderheidsbelangen;
- IAS 36 voor bijzondere waardeverminderingen van activa;
- IAS 38 voor immateriële activa;
- IAS 39 voor financiële instrumenten;
- IAS 40 voor vastgoedbeleggingen;
- IFRS 3 voor bedrijfscombinaties;
- IFRS 4 voor waardering van verzekeringscontracten;
- IFRS 7 voor informatieverschaffing over financiële instrumenten;
- IFRS 8 voor operationele segmenten;

- IFRS 10 voor geconsolideerde jaarrekeningen;
- IFRS 12 voor rapportering van belangen in andere entiteiten;
- IFRS 13 voor waardering tegen reële waarde.

### 2.2 Wijzigingen in grondslagen voor financiële verslaggeving

De volgende nieuwe of herziene standaarden, interpretaties en wijzigingen op standaarden en interpretaties zijn met ingang van 1 januari 2014 van kracht (zoals goedgekeurd door de EU).

#### IFRS 10, 11 en 12 en wijzigingen aan IAS 27 en 28 "Consolidatieplan"

##### IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekeningen

IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekeningen omvat een nieuwe definitie van controle, die wordt gebruikt om te bepalen welke entiteiten worden geconsolideerd, alsook een beschrijving van consolidatieprocedures. Controle bestaat alleen als de investeerder:

- Macht heeft over de deelneming;
- Is blootgesteld aan variabele rendementen;
- Het bedrag van de opbrengsten kan beïnvloeden.

Met de implementatie van IFRS 10 en het einde van de ontwikkelingsfase dat wordt geformaliseerd door middel van een hernieuwde overeenkomst, besloot Ageas dat het de facto niet langer controle bezit over Tesco Underwriting. Vanaf 1 januari 2014 consolideert Ageas Tesco Insurance niet meer, maar rapporteert het zijn belang als een geassocieerde onderneming, met inbegrip van een aanpassing van de cijfers 2013.

De impact van de gewijzigde consolidatiemethode voor Tesco Insurance op de balans eind 2013 kan als volgt worden toegelicht:

#### Activa

De totale activa daalden met EUR 953 miljoen van EUR 95.735 miljoen tot EUR 94.783 miljoen. Deze daling is voornamelijk te wijten aan de volgende wijzigingen:

- De financiële beleggingen daalden met EUR 889 miljoen tot EUR 61.668 miljoen;
- De beleggingen in geassocieerde deelnemingen stegen met EUR 92 miljoen als gevolg van de consolidatie van Tesco Insurance;
- Herverzekering en overige vorderingen daalden met EUR 67 miljoen.

## Passiva

De totale passiva daalden met EUR 861 miljoen van EUR 86.314 miljoen tot EUR 85.453 miljoen. Deze daling is voornamelijk te wijten aan de volgende wijzigingen:

- Verplichtingen uit Niet-leven verzekeringscontracten daalden met EUR 798 miljoen tot EUR 6.797 miljoen;
- De achtergestelde schulden daalden met EUR 41 miljoen tot EUR 1.971 miljoen;
- Overlopende rente en overige verplichtingen daalden met EUR 22 miljoen tot EUR 2.162 miljoen.

## Eigen vermogen

Hoewel het eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders niet is gewijzigd, daalde het totale eigen vermogen met EUR 92 miljoen tot EUR 9.330 miljoen omdat het minderheidsbelang in Tesco Insurance niet langer wordt geconsolideerd.

## Resultatenrekening

De wijziging van de consolidatiemethode voor Tesco Insurance voor 2013 had geen effect op het nettoresultaat toewijsbaar aan aandeelhouders in de resultatenrekening doordat het resultaat van Tesco Insurance gelijk bleef. De impact heeft vooral betrekking op de volgende lijnen van de resultatenrekening:

- De netto verdiende premies daalden met EUR 565,7 miljoen tot EUR 8.521,7 miljoen;
- Schadelasten en uitkeringen daalden met EUR 432,1 miljoen;
- Het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen steeg met EUR 8,2 miljoen tot EUR 435,2 miljoen.

## IFRS 11 Joint Arrangements

IFRS 11 Joint Arrangements beschrijft de wijze van accounting voor joint arrangements met gezamenlijke controle; proportionele consolidatie is niet toegestaan voor joint ventures (zoals nieuw gedefinieerd) en alleen de equitymethode is toegestaan. Implementatie van IFRS 11 had geen impact op eigen vermogen en/of winst of verlies.

## IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten

IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten omvat alle rapporteringsvereisten voor dochtermaatschappijen, joint ventures, geassocieerde ondernemingen en "gestructureerde entiteiten". Implementatie van IFRS 12 had geen impact op eigen vermogen en/of winst of verlies.

Er werden wijzigingen gepubliceerd aan de volgende standaarden:

- IAS 27 Afzonderlijke jaarrekening, gedeeltelijk vervangen door IFRS 10 met betrekking tot accounting voor geconsolideerde jaarrekeningen;
- IAS 28 Investeringsentiteiten in geassocieerde ondernemingen en Joint Ventures, gewijzigd ter integratie van toepassing van de equitymethode op investeringen in joint ventures;
- De wijzigingen inzake investeringsentiteiten voorzien een uitzondering op de consolidatievereisten in IFRS 10 en eisen dat investeringsentiteiten specifieke dochtermaatschappijen waarden tegen reële waarde via winst of verlies in plaats van ze te consolideren. De wijzigingen bevatten ook rapporteringsvereisten voor investeringsentiteiten.

Deze wijzigingen hadden geen materiële impact op eigen vermogen en/of winst of verlies.

## Compensatie van Financiële Activa en Financiële Passiva (Wijzigingen aan IAS 32)

In aanvulling op de nieuwe informatievereisten onder IFRS 7, besliste de IASB om afzonderlijk bijkomende toepassingsrichtlijnen te verschaffen inzake compensatie conform IAS 32. Deze richtlijnen:

- verduidelijken de betekenis van 'bezit momenteel een wettelijk afdwingbaar compensatierecht'; en
- vergen informatieverstrekking betreffende erkende financiële instrumenten onderworpen aan afdwingbare master netting arrangements en gelijkaardige overeenkomsten als ze niet worden gesaldeerd onder IAS 32.

Deze richtlijnen hadden geen materiële impact op eigen vermogen en/of winst of verlies.

## Wijzigingen aan IAS 36 Informatie over recupereerbaar bedrag voor niet-financiële activa

Als gevolg van de wijzigingen van IFRS 13 Waardering tegen *fair value*, veranderde de IASB sommige van de informatieverplichtingen in IAS 36 Bijzondere waardevermindering van activa betreffende de waardering van het recupereerbare bedrag van activa met een bijzondere waardevermindering. De wijzigingen resulteerden uit de beslissing van de IASB in december 2010 om bijkomende informatie te eisen over de waardering van activa (of een groep van activa) met een bijzondere waardevermindering met een recupereerbaar bedrag gebaseerd op reële waarde min verwijderingskosten. Deze wijziging is bedoeld om de informatievereisten van IAS 36 te verduidelijken.

Deze wijzigingen hadden geen materiële impact op eigen vermogen en/of winst of verlies.



### Wijzigingen aan IAS 39 'Vernieuwing van derivaten en voortzetting van Hedge Accounting'

Onder de wijzigingen zou het niet nodig zijn om op te houden met hedge accounting als een hedgingderivaat werd vernieuwd, op voorwaarde dat bepaalde criteria zijn vervuld. Een vernieuwing duidt op een gebeurtenis waarbij de oorspronkelijke partijen inzake een derivaat overeenkomen dat een of meer clearing-tegenpartijen de plaats van hun oorspronkelijke tegenpartij innemen om de nieuwe tegenpartij van elk van de partijen te worden.

Deze wijzigingen hadden geen materiële impact op eigen vermogen en/of winst of verlies.

### IFRIC 21 'Heffingen'

De IASB vaardigde IFRIC Interpretatie 21 'Heffingen' uit, die werd ontwikkeld door het IFRS Interpretations Committee. De interpretatie verduidelijkt dat een entiteit een schuld voor een heffing erkent wanneer de activiteit die aanleiding geeft tot betaling, zoals geïdentificeerd door de relevante wetgeving, plaatsvindt. Ze verduidelijkt ook dat een heffingschuld alleen maar progressief verhoogd als de activiteit die aanleiding geeft tot de betaling, plaatsvindt gedurende een tijdsperiode, in

overeenstemming met de relevante wetgeving. Voor een heffing waartoe aanleiding ontstaat bij het bereiken van een minimumdrempel, verduidelijkt de interpretatie dat er geen schuld mag worden erkend vooraleer de gespecificeerde minimumdrempel is bereikt. De interpretatie geeft geen richtlijnen inzake de boekhoudkundige verwerking van de heffingen in de resultatenrekening. Ageas blijft accrual accounting toepassen op heffingen.

### Verwachte wijzigingen in IFRS EU in 2015

Op 1 januari 2015 wordt voor Ageas geen enkele nieuwe standard van toepassing die een materiële impact zal hebben op eigen vermogen en/of nettoresultaat.

## 2.3 Schattingen

De opstelling van de Geconsolideerde Jaarrekening op basis van IFRS vereist een aantal schattingen aan het einde van de verslagperiode. De gehanteerde schattingen en modellen zijn in het algemeen consistent sinds de introductie van IFRS in 2005. Elke schatting brengt van nature een aanzienlijk risico op materiële aanpassingen (positief dan wel negatief) in de boekwaarde van activa en passiva in het komend boekjaar met zich mee.

De belangrijkste schattingen per de verslagdatum worden in de volgende tabel weergegeven.

31 december 2014

---

Activa	Onzekerheid schatting
Voor verkoop beschikbare activa	
Gestructureerde kredietinstrumenten	
- Niveau 2	- Het waarderingsmodel - Inactieve markten
- Niveau 3	- Het waarderingsmodel - Gebruik niet-marktwaarneembare input - Inactieve markten
Vastgoedbeleggingen	- Bepaling van de gebruiksduur en restwaarde
Leningen	- Het waarderingsmodel - Parameters als creditspread, looptijd en de rente
Geassocieerde deelnemingen	- Van de beleggingsmix, de activiteiten en de marktontwikkelingen afhankelijke combinatie van onzekerheden
Goodwill	- Het gehanteerde waarderingsmodel - Financiële en economische variabelen - Disconteringsvoet - De aan de inherente risicopremie van de entiteit
Overige immateriële vaste activa	- Bepaling van de gebruiksduur en restwaarde
Uitgestelde belastingvorderingen	- Interpretatie van complexe belastingwetgeving - Hoogte en tijdstip van toekomstig, belastbaar inkomen
<b>Verplichtingen</b>	
Verplichtingen verzekeringscontacten	
- Leven	- Actuariële aannames - Gehanteerde rentecurve bij toereikendheidstoets
- Niet-leven	- Voorzieningen voor (voorgevallen maar niet-gerapporteerde) schadeclaims - Schadebehandelingskosten - Finale afhandeling van uitstaande schade claims
Pensioenverplichtingen	- Actuariële aannames - Disconteringsvoet - Inflatie/salarissen
Voorzieningen	- De waarschijnlijkheid van een huidige verplichting als gevolg van gebeurtenissen in het verleden - De berekening van het best geschatte bedrag
Uitgestelde belastingschulden	- Interpretatie van complexe belastingwetgeving
Geschreven putoptie op minderheidsbelang	- Geschatte toekomstige reële waarde - Disconteringsvoet

---

Zie de betreffende onderdelen van de Geconsolideerde Jaarrekening van Ageas voor uitgebreidere informatie over de toepassing van deze schattingen. In noot 5 Risicomanagement wordt beschreven hoe Ageas de diverse risico's van verzekeringsactiviteiten verminderd.

## 2.4 Gebeurtenissen na de verslagperiode

Gebeurtenissen na balansdatum hebben betrekking op gebeurtenissen die zich voordoen tussen de balansdatum en de datum waarop de geconsolideerde jaarrekening is goedgekeurd voor publicatie. Er zijn twee soorten gebeurtenissen:

- gebeurtenissen die leiden tot een aanpassing van de geconsolideerde jaarrekening als deze gebeurtenissen nadere informatie geven over omstandigheden die op de balansdatum bestonden;
- gebeurtenissen die leiden tot aanvullende informatie indien ze nadere informatie geven over omstandigheden die na de balansdatum zijn ontstaan en indien deze gebeurtenissen relevant en belangrijk zijn.

Voor de verslagperiode 2014 is geen sprake geweest van de gebeurtenissen zoals hierboven beschreven.

## 2.5 Segmentrapportering

### Operationele segmenten

De te rapporteren segmenten van Ageas zijn gebaseerd op geografische regio's, de resultaten zijn gebaseerd op IFRS. Die onderverdeling naar regio's is ingegeven door het feit dat de activiteiten in de bewuste regio's van vergelijkbare aard zijn en dezelfde economische kenmerken delen.

De operationele segmenten zijn:

- België;
- Verenigd Koninkrijk (VK);
- Continentaal Europa;
- Azië;
- Algemene Rekening.

Ageas heeft besloten dat de meest gepaste wijze van rapportering van de operationele segmenten onder IFRS gebaseerd is op de regio's waarin Ageas opereert: België, Verenigd Koninkrijk, Continentaal Europa en Azië.

Activiteiten die geen verband houden met verzekeren en eliminatieverschillen worden los van de verzekeringsactiviteiten gerapporteerd in het vijfde operationele segment: Algemene Rekening. De Algemene Rekening omvat activiteiten die niet gerelateerd zijn aan de kernverzekeringsactiviteiten, zoals group finance en andere holding activiteiten. Onder de Algemene Rekening vallen tevens de investering in Royal Park Investments, de verplichtingen uit hoofde van de CASHES / RPN(I) en de geschreven putoptie op het minderheidsbelang, evenals de vorderingen en juridische procedures met betrekking tot de gebeurtenissen uit het verleden.

Transacties tussen de verschillende operationele segmenten vinden plaats tegen marktconforme condities die ook beschikbaar zijn voor niet-gerelateerde derden. Eliminaties worden afzonderlijk gerapporteerd.

## 2.6 Consolidatiegrondslagen

### Dochterondernemingen

De Geconsolideerde Jaarrekening omvat de jaarrekeningen van ageas SA/NV (de 'Moedermaatschappij') en haar dochterondernemingen. Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin Ageas, direct of indirect, het financiële en operationele beleid kan sturen teneinde voordelen uit deze activiteiten te verwerven ('zeggenschap'). Dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf de datum waarop de effectieve zeggenschap aan Ageas wordt overgedragen en worden van consolidatie uitgesloten vanaf de datum waarop een einde komt aan die zeggenschap. Dochterondernemingen die uitsluitend zijn overgenomen met de bedoeling te worden doorverkocht, worden verantwoord als 'vaste activa aangehouden voor verkoop'. Het resultaat op een deel van een belang in een dochteronderneming zonder verlies van zeggenschap wordt verantwoord in het eigen vermogen.

Ageas treedt op als sponsor bij het opzetten van Special Purpose Vehicles ('SPV's'), voornamelijk voor securitisatietransacties van activa, emissies van schuld papier of om een andere goed gedefinieerde doelstelling te realiseren. Sommige SPV's zijn bedrijven waarbij de kans op faillissement gering is en waarvan de activa niet beschikbaar zijn om de vorderingen van Ageas af te wikkelen. SPV's worden geconsolideerd als zij in hoofdzaak worden gecontroleerd door Ageas.

'Intercompany' transacties (saldi, winsten en verliezen uit transacties tussen ondernemingen van Ageas) worden geëlimineerd. Minderheidsbelangen in de netto-activa en nettoresultaten van geconsolideerde dochterondernemingen worden in de balans en de resultatenrekening afzonderlijk weergegeven. Na de datum van verwerving omvatten minderheidsbelangen het op de datum van verwerving berekende bedrag en het minderheidsaandeel in de eigenvermogensmutaties sinds de datum van verwerving.

Bij het beoordelen of Ageas zeggenschap heeft over een andere onderneming worden het bestaan en effect van potentiële stemrechten die thans uitoefenbaar of converteerbaar zijn in aanmerking genomen.

### Geassocieerde deelnemingen

Beleggingen in geassocieerde deelnemingen worden verantwoord op basis van de equitymethode. Dit zijn beleggingen waarin Ageas invloed van betekenis heeft zonder overwegende zeggenschap. De belegging wordt verantwoord op basis van het aandeel van Ageas in de netto activa van de geassocieerde deelneming. Het aandeel van Ageas in het netto-inkomen van het jaar wordt verantwoord als beleggingsbate en het aandeel van Ageas in de rechtstreekse eigenvermogensmutaties na acquisitie worden verantwoord in het eigen vermogen.

Winsten op transacties tussen Ageas en beleggingen gewaardeerd volgens de equitymethode worden geëlimineerd naar rato van het aandeel van Ageas. Verliezen worden eveneens geëlimineerd, tenzij uit de transactie blijkt dat het overgedragen actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Verliezen worden verantwoord totdat de boekwaarde van de belegging nihil bedraagt. Verdere verliezen worden alleen verantwoord als Ageas een in rechte afdwingbare of een feitelijke verplichting heeft of betalingen heeft verricht namens deze geassocieerde deelneming.

## 2.7 Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta door individuele maatschappijen van Ageas worden verantwoord tegen de valutakoers op de datum van de transactie. Op de balansdatum worden uitstaande saldi luidend in vreemde valuta verantwoord tegen de slotkoers voor monetaire posten.

Niet-monetaire posten die tegen historische kostprijs worden verantwoord, worden omgerekend op basis van de historische wisselkoers op transactiedatum. Niet-monetaire posten die tegen reële waarde worden verantwoord, worden omgerekend op basis van de wisselkoers op de datum waarop de reële waarde wordt bepaald. Koersverschillen worden in de resultatenrekening als winst of verlies verantwoord onder de post valutakoersverschillen behalve bij wijziging van de reële waarde van niet-monetaire posten die als bestanddeel van het eigen vermogen worden verantwoord.

Het onderscheid tussen valutakoersverschillen (die worden verantwoord in de resultatenrekening) en ongerealiseerde herwaarderingen van reële waarden (verantwoord in het eigen vermogen) op voor verkoop beschikbaar zijnde financiële activa wordt bepaald volgens de volgende regels:

- de valutakoersverschillen worden bepaald op basis van de ontwikkeling van de wisselkoers ten opzichte van de voorgaande verslaggevingsperiode;

- de ongerealiseerde resultaten (reële waarde) worden bepaald op basis van het verschil tussen de in euro uitgedrukte saldi van de voorgaande en de nieuwe verslagperiode op basis van de nieuwe wisselkoers.

### Omrekening van vreemde valuta

Bij consolidatie worden de resultatenrekening en het kasstroomoverzicht van entiteiten die niet de euro als functionele munt hebben, omgerekend in euro's, tegen gemiddelde dagwisselkoersen voor het lopende jaar (of, bij uitzondering, tegen de wisselkoers op de dag van de transactie indien de wisselkoersen significant schommelen) en wordt de balans omgerekend tegen de slotkoers per balansdatum.

Wisselkoersverschillen uit omrekening worden verantwoord in het eigen vermogen. Bij de desinvestering van een buitenlandse entiteit worden die koersverschillen in de resultatenrekening verantwoord als onderdeel van de winst of het verlies op de verkoop.

Wisselkoersverschillen die ontstaan bij de omrekening van monetaire posten, geleende bedragen en andere valuta-instrumenten, aangemerkt als afdekking van een netto investering in een buitenlandse entiteit, worden in de Geconsolideerde Jaarrekening verantwoord in het eigen vermogen. Uitzondering is de eventuele afdekkingsineffectiviteit, die onmiddellijk in de resultatenrekening wordt verantwoord.

Goodwill en aanpassingen van de reële waarde die voortvloeien uit de acquisitie van die buitenlandse entiteit, worden behandeld als activa en verplichtingen van de buitenlandse entiteit en worden tegen de slotkoers op balansdatum omgerekend. Alle verschillen die hieruit voortvloeien worden in het eigen vermogen verantwoord. Bij verkoop van de buitenlandse entiteit vindt er een overdracht naar de resultatenrekening plaats.

In de volgende tabel worden de koersen van de belangrijkste valuta voor Ageas weergegeven.

1 euro =	Koers per jaareinde		Gemiddelde koers	
	2014	2013	2014	2013
Britse pond	0,78	0,83	0,81	0,85
Amerikaanse dollar	1,21	1,38	1,33	1,33
Hong Kong dollar	9,42	10,69	10,30	10,30
Turkse lira	2,83	2,96	2,91	2,53
Chinese yuan renminbi	7,54	8,35	8,19	8,16
Maleisische ringgit	4,25	4,52	4,34	4,19
Thaise baht	39,91	45,18	43,15	40,83

## 2.8 Verantwoording en waardering bij het opstellen van de jaarrekening

Ageas bepaalt de classificatie en waardering van activa en verplichtingen op basis van de aard van de onderliggende transacties.

### 2.8.1 Financiële activa

Het management bepaalt de geschikte classificatie van de beleggingswaarden op het tijdstip van de aankoop. Beleggingswaarden met een vaste looptijd, waarbij het management voornemens is en in de mogelijkheid verkeert om deze waarden tot einde looptijd aan te houden, worden verantwoord als Beleggingen aan te houden tot einde looptijd. Beleggingswaarden met vaste of bepaalde betalingen, die niet marktgenoteerd zijn in een actieve markt en die bij de eerste opname niet worden aangemerkt als Voor handelsdoeleinden aangehouden, noch als Voor verkoop beschikbare beleggingen, worden geclassificeerd als Leningen en vorderingen. Voor onbepaalde duur aan te houden beleggingswaarden die kunnen worden verkocht om te voorzien in liquiditeitsbehoeften of bij wijzigingen van rentevoeten, wisselkoersen of aandelenprijzen, worden verantwoord als Voor verkoop beschikbare financiële activa. Beleggingswaarden die worden verworven om kortetermijn winsten te genereren worden beschouwd als Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden.

Tot einde looptijd aangehouden beleggingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs na aftrek van bijzondere waardeverminderingen. Elk verschil tussen de waarde van de eerste opname dat voortvloeit uit transactiekosten, eerste premies of kortingen, wordt geamortiseerd over de looptijd van de belegging met behulp van de effectieve-rentemethode. Indien wordt vastgesteld dat een tot einde looptijd aangehouden belegging een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, wordt de bijzondere waardevermindering verantwoord in de resultatenrekening (zie noot 11 Financiële beleggingen voor meer informatie over de herclassificering van de Voor verkoop beschikbare beleggingen in Tot einde looptijd aangehouden beleggingen).

Leningen en vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode minus bijzondere waardevermindering. De geamortiseerde kostprijs wordt berekend door rekening te houden met kortingen of premies en vergoedingen en kosten die integraal deel uitmaken van de effectieve-rentemethode. De effectieve-rentemethode is opgenomen in de financiële baten in de resultatenrekening. Winsten en verliezen worden verantwoord in de resultatenrekening als de investeringen niet langer worden verantwoord of als de investeringen een bijzondere waardevermindering of afschrijving hebben ondergaan. Voor

instrumenten met een variabele rente worden de kasstromen regelmatig opnieuw geschat om de rentebewegingen in de markt weer te geven. Als de waardering van het instrument bij eerste opname met een variabele rente (bijna) gelijk is aan de hoofdsom, heeft de schatting geen significant effect op de boekwaarde van het instrument en worden geen aanpassingen gedaan op de rentebaten, die op basis van het toerekeningsbeginsel worden opgenomen. Indien echter een instrument met variabele rente wordt verkregen tegen een significante premie of korting, wordt deze premie of korting afgeschreven over de verwachte looptijd van het instrument en opgenomen in de berekening van de effectieve-rentemethode. De boekwaarde zal elke periode opnieuw worden berekend door de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen tegen de actuele effectieve rentevoet te berekenen. Alle aanpassingen worden verantwoord in de resultatenrekening.

Voor handelsdoeleinden aangehouden activa en activa die zijn aangemerkt als aangehouden tegen reële waarde met waardeverandering in de resultatenrekening, worden verantwoord tegen reële waarde. Veranderingen in de reële waarde worden verantwoord in de resultatenrekening. De (gerealiseerde en ongerealiseerde) resultaten worden verantwoord als 'Resultaat op verkopen en herwaarderingen'. Rente ontvangen (betaald) op activa (verplichtingen) aangehouden voor handelsdoeleinden wordt verantwoord als rentebaten (rentelasten). Ontvangen dividenden worden verantwoord als 'Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten'.

Voor verkoop beschikbare beleggingswaarden worden tegen reële waarde gewaardeerd. Veranderingen in de reële waarde worden rechtstreeks verantwoord in het eigen vermogen totdat het actief wordt verkocht, tenzij het actief door een derivaat is afgedekt. Deze beleggingswaarden worden verantwoord tegen reële waarde met verantwoording van de waardeveranderingen in de resultatenrekening voor het deel dat toe te kennen is aan het afgedekte risico en in het eigen vermogen voor het resterende deel.

De meerderheid van de financiële activa van Ageas (zijnde obligatieleningen en aandelenbelangen) behoort tot de categorie 'Voor verkoop beschikbaar' en wordt opgenomen tegen reële waarde. De niet-gerealiseerde winsten of verliezen worden in het eigen vermogen verantwoord. Voor de verzekeringsportefeuilles waar de niet-gerealiseerde winsten of verliezen op obligaties een rechtstreeks effect hebben op de waardering van de verzekeringsverplichtingen past Ageas in overeenstemming met IFRS 4 'shadow accounting' toe. Dat heeft tot gevolg dat de wijzigingen in de niet-gerealiseerde winsten en verliezen van invloed zijn op de waardering van de verzekeringsverplichtingen en daarom geen deel uitmaken van het eigen vermogen.

## 2.8.2 Vastgoedbeleggingen en vastgoed voor eigen gebruik

Vanwege de vergelijkbaarheid van de resultaatontwikkeling in de jaarrekening heeft Ageas in 2005 voor de verwerking van vastgoedbeleggingen niet gekozen voor het reële-waardemodel (met verwerking in de resultatenrekening van winsten of verliezen als gevolg van een wijziging in de reële waarde), maar voor het kostprijsmodel in lijn met de waardering van vastgoed voor eigen gebruik. Vastgoedbeleggingen worden, gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Wijzigingen in de reële waarde van de vastgoedbeleggingen worden dan ook niet verantwoord in de resultatenrekening of het eigen vermogen, tenzij een bijzondere waardevermindering heeft plaatsgevonden.

## 2.8.3 Geassocieerde deelnemingen

Investerings in geassocieerde deelnemingen waarin Ageas invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid (maar geen zeggenschap) worden verantwoord op basis van de equitymethode. Het aandeel van Ageas in het resultaat wordt verantwoord in de resultatenrekening en eventuele herwaarderingen worden verantwoord in het eigen vermogen. Eventuele uitkeringen van de geassocieerde deelneming worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de investering.

## 2.8.4 Goodwill en overige immateriële activa

### *Goodwill uit hoofde van bedrijfscombinaties na 1 januari 2010*

Goodwill wordt in eerste instantie gewaardeerd tegen kostprijs, zijnde het positieve verschil tussen de reële waarde van de verkrijgingsprijs en:

- het deel van Ageas in de reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen, en
- de reële waarde van enig eerder aangehouden belang in de overgenomen partij.

Overnamekosten worden direct in het resultaat verantwoord; kosten voor het uitgeven van schuldbewijzen of aandelen worden echter verantwoord in overeenstemming met IAS 32 en IAS 39.

Bedrijfscombinaties worden verantwoord op basis van de zogenaamde 'acquisition method'. De verkrijgingsprijs van de overgenomen partij wordt bepaald op de reële waarde van de opgeofferde waarde op het overnamemoment (gecorrigeerd voor een eventueel minderheidsbelang).

De goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs minus eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

In geval van een stapsgewijze overname wordt op moment van uitbreiding van het belang het eerder gehouden belang geherwaardeerd tegen reële waarde en via het resultaat verantwoord.

### *Goodwill uit hoofde van bedrijfscombinaties vóór 1 januari 2010*

Ten opzichte van het hierboven gemelde, was sprake van de volgende verschillen:

Bedrijfscombinaties werden verantwoord op basis van de zogenaamde 'purchase method'. Direct aan de overname toerekenbare transactiekosten maakten onderdeel uit van de verkrijgingsprijs. Een eventueel minderheidsbelang werd gewaardeerd tegen het proportionele aandeel in de reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij.

In geval van een stapsgewijze overname werd elke 'stap' afzonderlijk verwerkt; eerder verwerkte goodwill werd niet aangepast.

Voorwaardelijke vergoedingen werden uitsluitend en alleen verantwoord als Ageas een verplichting had en er waarschijnlijk economische uitstroom ging plaatsvinden, waarvan een betrouwbare schatting kon worden gemaakt. Latere aanpassingen aan de voorwaardelijke vergoeding hadden effect op de goodwill.

### *Value of business acquired (VOBA)*

Value of business acquired (VOBA) vertegenwoordigt het verschil tussen de reële waarde bij acquisitie gewaardeerd op basis van Ageas' waarderingsgrondslagen en de boekwaarde van een portefeuille van verzekerings- en beleggingscontracten, verworven in het kader van een acquisitie van een business of een portefeuille.

VOBA wordt verantwoord als immaterieel actief en afgeschreven over de verwachte periode van de opbrengsten van de verworven portefeuille.

### *Overige immateriële activa met bepaalde gebruiksduur*

Tot de overige immateriële activa horen immateriële activa met een bepaalde gebruiksduur, zoals handelsmerken, intern ontwikkelde software die geen integraal onderdeel vormt van de hardware en licenties die in het algemeen volgens de lineaire methode op basis van de gebruiksduur worden geamortiseerd.

### 2.8.5 Financiële verplichtingen

De waardering en verantwoording van financiële verplichtingen in de resultatenrekening hangen af van de IFRS-indeling: (a) financiële verplichtingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening, en (b) overige financiële verplichtingen, die tegen geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd.

### 2.8.6 Verplichtingen inzake verzekerings- en beleggingscontracten

#### Levensverzekeringen

Deze verplichtingen betreffen levensverzekeringsovereenkomsten, beleggingscontracten met discretionaire winstdeling (DPF) en beleggingscontracten zonder discretionaire winstdeling.

De DPF-component inzake beleggingscontracten betreft een voorwaardelijke toezegging met betrekking tot ongerealiseerde winsten en verliezen. Deze toezegging blijft hierdoor onderdeel van de ongerealiseerde winsten en verliezen zoals begrepen in het eigen vermogen. Indien de toezegging onvoorwaardelijk wordt, vindt overboeking naar de Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven plaats.

Voor levensverzekeringscontracten worden toekomstige verplichtingen voor polisuitkeringen berekend met behulp van een netto premiemethode (de contante waarde van toekomstige nettokasstromen), waarbij wordt uitgegaan van actuariële veronderstellingen op basis van historische ervaring en standaarden binnen de verzekeringssector. Winstdelende polissen omvatten eventuele verplichtingen met betrekking tot contractuele dividenden of winstdelingen. Voor bepaalde contracten zijn de toekomstige verplichtingen voor polisuitkeringen gehewaardeerd om de huidige marktrente te reflecteren.

#### Unit-linked overeenkomsten

De beleggingsovereenkomsten van Ageas zonder winstdeling zijn voornamelijk unit-linked overeenkomsten waarbij de beleggingen namens de polishouder worden aangehouden en tegen reële waarde worden gewaardeerd. Eigen aandelen en investeringen in eigen schuldinstrumenten ten bate van de polishouders worden buiten beschouwing gelaten. De verplichtingen voor dergelijke overeenkomsten worden gewaardeerd tegen waarde per eenheid (= de reële waarde van het fonds waarin de unit-linked overeenkomst is belegd, gedeeld door het aantal van de units van het fonds).

Bepaalde producten bevatten garanties die ook worden gewaardeerd tegen reële waarde en worden verantwoord in verplichtingen met betrekking tot polishouders, waarbij de reële-waardeverandering wordt verantwoord in de resultatenrekening. Er wordt rekening gehouden met verzekeringstechnische risico's op basis van actuariële veronderstellingen.

#### Shadow accounting

In sommige modellen voor de administratieve verwerking van Ageas hebben gerealiseerde winsten en verliezen op de activa directe gevolgen voor de waardering van (een deel van) de verzekeringsverplichtingen en de daaraan gerelateerde acquisitiekosten. Ageas past shadow accounting toe op de veranderingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen en van de voor handelsdoeleinden aangehouden activa en verplichtingen die verbonden zijn met en derhalve van invloed zijn op de waardering van de verzekeringsverplichtingen.

Shadow accounting betekent dat ongerealiseerde winsten of verliezen op activa, die in het eigen vermogen worden opgenomen zonder winst of verlies te beïnvloeden, in de waardering van verzekeringsverplichtingen (of overgedragen acquisitiekosten of immateriële vaste activa) worden weerspiegeld op dezelfde manier als gerealiseerde winsten of verliezen.

Deze correctie is ook van toepassing in de situatie waarin de marktrente lager is dan de gegarandeerde rente. In dat geval wordt een additionele shadow accounting correctie gemaakt op basis van de veronderstelling dat de herinvesteringsportfolios zullen plaatsvinden tegen de risicovrije rentevoet verhoogd met volatiliteitscorrectie. De herinvestering wordt berekend uitgaande van een veronderstelde verkoop van de beleggingsportefeuille op de rapporteringsdatum. Deze veranderingen in de reële waarde maken derhalve geen deel uit van het eigen vermogen of de nettowinst.

Het totaal van de resterende niet-gerealiseerde veranderingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare portefeuille (na toepassing van shadow accounting) waarin sprake is van een discretionaire-winstdelingselement worden geïnclassificeerd als aparte component van het eigen vermogen.

Een latente winstdelingsverplichting wordt verder opgebouwd voor de feitelijke verplichting dan wel het bedrag dat wettelijk of contractueel vereist is ter voldoening van eventuele verschillen tussen statutaire en IFRS inkomsten en niet-gerealiseerde winsten of verliezen verwerkt in het eigen vermogen.

#### Niet-levensverzekeringen

Claims en schadebehandelingskosten worden in de resultatenrekening verantwoord op het moment dat de uitgaven worden gedaan. Niet-betaalde claims en schadebehandelingskosten omvatten schattingen voor gerapporteerde claims en voorzieningen voor claims die zijn voorgevallen maar niet gerapporteerd. Schadeverplichtingen inzake arbeidsongevallen worden verantwoord tegen de netto contante waarde. Ageas verdisconteert de verplichtingen voor schade enkel voor claims met bepaalde en vaste betalingstermijnen.



### Toereikendheidstoets voor de verplichtingen

De toereikendheid van verzekeringsverplichtingen ("toereikendheidstoets voor verplichtingen") wordt op elke rapporteringsdatum getest door elke volledig geconsolideerde onderneming. De testen worden meestal uitgevoerd op wettelijk fundamenteel niveau voor Leven, Niet-leven en gezondheid. Ageas neemt de beste actuele ramingen in beschouwing van alle contractuele cashflows, met inbegrip van gerelateerde cashflows zoals inkomsten en uitgaven betreffende (her-)investeringen. De hypothesen zijn intern consistent met degene die worden gebruikt voor andere modelleringsdoeleinden, zoals embedded value. Voor levensverzekeringscontracten omvatten de testen kasstromen resulterend uit embedded opties en waarborgen. De contante waarde van deze kasstromen wordt gebruikmakend van een risicovrije disconteringsvoet verhoogd met een bedrijfsspecifieke volatiliteitsaanpassing zoals gedefinieerd door EIOPA (na het laatste liquide punt wordt de zogenaamde Ultimate Forward Rate extrapolation gebruikt). Elk tekort wordt meteen in de resultatenrekening opgenomen, als een bijzondere waardevermindering van het DAC- of VOBA-type of als een verlies. Als het tekort in een volgende periode vermindert, wordt de daling via de resultatenrekening teruggedraaid.

## 2.9 Waardering van activa met bijzondere waardeverminderingen

Een actief heeft een bijzondere waardevermindering ondergaan wanneer de boekwaarde van dat actief hoger is dan de realiseerbare waarde. Ageas onderzoekt per elke balansdatum alle activa op objectieve aanwijzingen die aanleiding kunnen geven tot een bijzondere waardevermindering. De boekwaarde van activa met een bijzondere waardevermindering wordt verlaagd tot de geschatte realiseerbare waarde.

Indien in een volgende periode het bedrag van de bijzondere waardeverminderingen op activa, anders dan goodwill of voor verkoop beschikbare eigenvermogeninstrumenten, als gevolg van een gebeurtenis die zich voordoet na de waardevermindering daalt, dan wordt het bedrag teruggeboekt via de resultatenrekening. Deze verhoogde waarde mag niet hoger zijn dan de boekwaarde die zou zijn bepaald, na afschrijvingen, als in voorgaande jaren geen bijzondere waardevermindering voor het actief was opgenomen.

### Financiële activa

Een voor verkoop beschikbaar financieel actief (of een groep financiële activa) heeft een bijzondere waardevermindering ondergaan als er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen als gevolg van een of meer gebeurtenissen na de eerste opname van het actief (verliesgebeurtenissen zoals ernstige financiële moeilijkheden bij de uitgevende instelling). Deze tot verlies leidende gebeurtenis(sen) heeft (hebben) een effect op de geschatte toekomstige kasstromen uit het financiële actief (of de groep financiële activa) dat betrouwbaar kan worden geschat.

Voor aandelen omvatten de eventuele objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen onder meer het feit of de reële waarde per de balansdatum significant (25%) beneden de kostprijs is of per de balansdatum gedurende een langere periode beneden de kostprijs is geweest (vier opeenvolgende kwartalen).

### Vastgoedbeleggingen en vastgoed voor eigen gebruik

Vastgoed wordt met behulp van het kostprijsmodel gewaardeerd en ondergaat een bijzondere waardevermindering wanneer de boekwaarde hoger is dan de realiseerbare waarde, dat wil zeggen, afhankelijk van welke van deze twee waarden de hogere is: de reële waarde verminderd met de verkoopkosten dan wel de waarde in gebruik (de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen zonder aftrek van overdrachtsbelasting). Aan het einde van iedere verslagperiode beoordeelt Ageas of er aanwijzingen bestaan dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Hierbij wordt rekening gehouden met diverse bronnen van informatie, zowel extern (bijvoorbeeld belangrijke wijzigingen in het economische klimaat) als intern (bijvoorbeeld desinvesteringssplannen). Indien er dergelijke aanwijzingen bestaan (en alleen dan), maakt Ageas een inschatting van de realiseerbare waarde van het actief. Gesignaleerde bijzondere waardeverminderingverliezen worden in de resultatenrekening verantwoord. Na opname van een bijzondere waardevermindering wordt de afschrijving voor toekomstige perioden gecorrigeerd voor de herziene boekwaarde onder vermindering van de restwaarde over de resterende levensduur van het actief.

### Goodwill en overige immateriële activa

Goodwill is een immaterieel actief met een onbepaalde levensduur en wordt net als alle andere immateriële activa met een onbepaalde levensduur niet afgeschreven. In plaats daarvan wordt dit actief ten minste jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen. Een immaterieel actief met een bepaalde levensduur wordt daarentegen afgeschreven over de geschatte gebruiksduur en per elke verslagdatum opnieuw beoordeeld. Gesignaleerde bijzondere waardeverminderingverliezen worden in de resultatenrekening verantwoord.

### 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 waarde in gebruik. De reële waarde verminderd met verkoopkosten is het bedrag dat zou kunnen worden verkregen door de verkoop van een actief in een ordelijke transactie tussen marktpartijen, na aftrek van verkoopkosten. De waarde in gebruik is de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen waarvan verwacht wordt dat ze zullen voortvloeien uit het voortgezette gebruik van een actief en uit de vervreemding van dat actief aan het einde van de gebruiksduur.



## 2.10 Verantwoording resultaten

### 2.10.1 Bruto premie-inkomen

#### *Ontvangen premie-inkomen*

Premies uit levensverzekeringsspolissen en beleggingsovereenkomsten met discretionaire winstdeling die als langlopend worden aangemerkt, worden verwerkt als baten zodra deze door de polishouder verschuldigd zijn. De geschatte toekomstige opbrengsten en kosten wordt verrekend met deze baten met als doel de winst te verantwoorden gedurende de geschatte duur van de verzekeringen. Dit 'matching'-proces wordt uitgevoerd aan de hand van een bepaling van de verplichtingen uit hoofde van de verzekeringen en de beleggingsovereenkomsten met discretionaire winstdeling alsmede aan de hand van de uitgestelde en vervolgens geamortiseerde overlopende acquisitiekosten.

#### *Verdiend premie-inkomen*

Voor verzekeringsovereenkomsten met een korte looptijd (hoofdzakelijk Niet-leven) worden de premies direct bij ingang van de overeenkomst verwerkt. Die premies worden in de resultatenrekening pro-rata gedurende de termijn van de verzekeringsdekking verantwoord als Verdiend. De voorziening voor niet-verdiende premies bevat het gedeelte van de geboekte premies voor de nog niet afgelopen termijn van de dekking.

### 2.10.2 Rentebaten en -lasten

De rentebaten en -lasten worden bij alle rentedragende instrumenten op basis van het toerekeningsbeginsel in de resultatenrekening opgenomen. Er wordt gebruik gemaakt van de effectieve-rentemethode op basis van de feitelijke aankoopprijs inclusief de directe transactiekosten. In die rentebaten zijn onder andere begrepen de verdiende coupons op instrumenten met een vaste of variabele rente en de waardevermeerdering of amortisatie van de korting of premie.

Is een financieel actief eenmaal afgewaardeerd tot de geschatte realiseerbare waarde, dan worden de rentebaten daarna gebaseerd op de effectieve rente die ook is gebruikt voor de contantmaking van de toekomstige kasstromen voor de bepaling van de realiseerbare waarde.

### 2.10.3 Gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten en verliezen

Bij financiële instrumenten die worden aangemerkt als voor verkoop aangehouden, vertegenwoordigen de gerealiseerde winsten of verliezen op verkopen en desinvesteringen het verschil tussen de ontvangen opbrengsten en de oorspronkelijke boekwaarde van het verkochte actief, verminderd met eventuele in de resultatenrekening verantwoorde bijzondere waardeverminderingen, gecorrigeerd voor het effect van eventuele reële waarde aanpassingen uit hoofde van hedge accounting.

Bij financiële instrumenten die tegen de reële waarde in de winst- en verliesrekening worden verwerkt, wordt het verschil tussen de boekwaarde aan het einde van de huidige verslagperiode en de voorgaande verslagperiode opgenomen onder Resultaat op verkoop en herwaarderingen.

Bij derivaten wordt het verschil tussen de 'schone' reële waarde (dat wil zeggen, zonder het niet-gerealiseerde gedeelte van de rentebijboekingen) aan het einde van de huidige verslagperiode en de voorgaande verslagperiode verantwoord onder Resultaat op verkoop en herwaarderingen.

Eerder opgenomen direct in het eigen vermogen verwerkte niet-gerealiseerde winsten en verliezen gaan over naar de resultatenrekening als ze niet langer worden opgenomen of in het geval van een bijzondere waardevermindering.

### 2.10.4 Commissiebaten

#### *Commissies als integraal onderdeel van effectieve rente*

Commissies die een integraal onderdeel vormen van de effectieve rente van een financieel instrument worden in het algemeen behandeld als een aanpassing op de effectieve rente. Wordt een financieel instrument echter tegen de reële waarde in de winst- en verliesrekening verwerkt, dan worden de commissies bij eerste opname van het instrument als baten verantwoord.

#### *Commissies verwerkt wanneer de diensten worden geleverd*

Commissies worden in het algemeen als baten verwerkt per de datum dat de diensten worden geleverd. Indien het onwaarschijnlijk is dat een specifieke leenovereenkomst wordt aangegaan en de lening wordt niet als derivaat aangemerkt, dan wordt de bereidstellingsprovisie op basis van tijdsevenredigheid gedurende de bereidstellingstermijn als bate verantwoord.

#### *Commissies verwerkt na afronding van de onderliggende transactie*

Commissies uit hoofde van het voeren van onderhandelingen ten behoeve van een transactie van een derde partij worden in het resultaat verantwoord als de transactie tot stand is gekomen. Commissieopbrengsten worden verantwoord wanneer de prestatieverplichting uitgevoerd is. Consortiumcommissie wordt verantwoord in het resultaat wanneer de syndicaatvorming is voltooid.

#### *Commissiebaten uit beleggingsovereenkomsten*

Dit houdt verband met door verzekeringsmaatschappijen afgegeven overeenkomsten zonder discretionaire winstdeling die als beleggingscontracten worden aangemerkt omdat het gedeelte verzekeringsrisico niet significant is. De baten uit deze overeenkomsten betreffen de vergoeding voor de verzekeringsdekking, administratiekosten en afkoopkosten. Commissies worden als baten verwerkt per de datum dat de diensten worden geleverd. Aan de lastenkant staan sterfteclaims en bijgeschreven rente.

## 3 Overnames en desinvesteringen

De volgende significante overnames en desinvesteringen zijn gedaan in 2014 en 2013. Details over eventuele overnames en desinvesteringen na balansdatum zijn opgenomen in noot 50 Gebeurtenissen na balansdatum.

### 3.1 Overnames in 2014

#### UBI Assicurazioni

Op 5 augustus 2014 bereikten Ageas en BNP Paribas Cardif een akkoord met UBI Banca tot overname van de resterende 50% – 1 aandeel in het aandelenkapitaal van UBI Assicurazioni (UBIA), voor een totaalbedrag van EUR 75 miljoen en extra commissies onderworpen aan een afsluitingscorrectie.

UBIA is een van de toonaangevende bankverzekeraars in het niet-levensegment op de Italiaanse markt. Deze transactie vervolledigt de gezamenlijke aankoop van het meerderheidsbelang in UBIA in 2009.

Deze transactie werd eind 2014 afgerond. Ageas betaalde EUR 46 miljoen om het additioneel belang van 25% te verwerven. Aangezien Ageas reeds zeggenschap had over UBIA, resulteerde de aankoop niet in de boeking van een aankoop, echter, de aankoop resulteerde in een afname van het eigen vermogen van Ageas met EUR 40 miljoen, als gevolg van het feit dat de aankoopprijs, inclusief de reële waarde van de extra commissies, hoger was dan de nettowaarde van de activa.

BNP Paribas Cardif en Ageas bezitten samen 100% van UBIA, waarbij Ageas 50% + 1 aandeel heeft en BNP Paribas Cardif 50% - 1 aandeel. Beide aandeelhouders kwamen overeen om de activiteiten van UBIA in Italië uit te breiden, om de ontwikkeling van verzekeringsproducten en –diensten in het segment Niet-leven, met inbegrip van auto- en woningverzekeringen, te vervolgen. Tegelijkertijd stemde UBI Banca in met een hernieuwing en uitbreiding van zijn overeenkomst tot langetermijndistributie met UBIA. UBI Assicurazioni kreeg de nieuwe naam Cargeas Assicurazioni.

#### Médis en Ocidental Seguros

MBCP Ageas, de joint venture met Banco Comercial Português (BCP) die voor 51% eigendom is van Ageas, heeft zijn aandelen in de niet-levenondernemingen als dividend uitgekeerd aan zijn twee aandeelhouders, samen met een kapitaalverdeling van EUR 225 miljoen. Ageas verwierf de volledige eigendom van deze Portugese niet-levenactiviteiten door de acquisitie van MBCP's

49%-belang op 30 juni 2014 voor een bedrag van EUR 126 miljoen. De transactie omvat een eenmalige prijsaanpassing na 4 jaar om feitelijke versus verwachte commerciële prestatie in het MBCP-netwerk te weerspiegelen.

Conform IFRS registreerde Ageas geen goodwill op deze transactie, aangezien het reeds zeggenschap had over deze bedrijven. Het verschil van EUR 72,4 miljoen tussen acquisitieprijs en boekwaarde van de activa en passiva werd in mindering gebracht op het eigen vermogen.

#### Andere acquisities

Op 2 april 2014 verwierf Ageas Frankrijk een additioneel belang van 16% in geassocieerde deelneming Sicavonline. Als gevolg van deze acquisitie bereikte het Ageas-aandeel in Sicavonline 65% en verwierf Ageas zeggenschap over Sicavonline. Sinds deze datum wordt Sicavonline volledig geconsolideerd binnen het consolidatiebereik van Ageas. De bedragen betreffende deze transactie waren relatief klein. De totale geregistreerde goodwill bedroeg EUR 9,9 miljoen. Er werd een winst van EUR 1,1 miljoen geboekt op het niet langer opnemen van de geassocieerde deelneming toen de zeggenschap tot stand kwam en de entiteit volledig werd geconsolideerd.

Op 15 april 2014 verwierf AG Insurance Kievit, een groep van vastgoed maatschappijen, voor een totaalbedrag van EUR 145,1 miljoen. In december 2014 verwierf AG Insurance Sofa Invest., een vastgoedmaatschappij, voor een totaalbedrag van EUR 48,7 miljoen.

### 3.2 Desinvesteringen in 2014

#### Interparking

Op 18 juli 2014 ondertekende AG Real Estate, de meerderheidsaandeelhouder (90%) van Interparking, een akkoord met CPP Investment Board European Holdings S.à.r.l (CPPIBEH), een 100%-dochtermaatschappij van Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB), om aan CPPIBEH een 39%-belang in Interparking te verkopen.

De partijen kwamen een aankoopprijs van EUR 380 miljoen overeen voor het 39%-belang, gebaseerd op een EBITDA-waarderingsveelvoud 2013 van ongeveer 13x.

De transactie werd afgerond in november 2014. AG Insurance behield zeggenschap over Interparking. Vanwege deze zeggenschap werd de nettokapitaalwinst van EUR 138 miljoen, gerealiseerd op deze transactie, rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt.

Tegelijkertijd verleende AG Real Estate een onvoorwaardelijke putoptie op zijn aandeel van 10,05% aan Parkimo, de huidige minderheidsaandeelhouder van Interparking. De putoptie werd gewaardeerd tegen de reële waarde van het verwachte vereffeningsbedrag (EUR 88 miljoen) en de resulterende verplichting werd geclassificeerd onder 'Verplichtingen verbonden aan geschreven putopties op NCI' in de balans. Als gevolg van deze herclassificering daalden de minderheidsbelangen met

EUR 69 miljoen en verminderde het eigen vermogen met EUR 19 miljoen.

#### Ageas Protect

Op 31 december 2014 voltooide Ageas de verkoop van zijn 100%-aandeel in Ageas Protect Limited (zijn levensverzekeringsonderneming in het VK) aan AIG voor een totaalprijs van GBP 197 miljoen (EUR 253 miljoen). De verkoop van de activiteiten leven in het VK genereert een nettowinst van EUR 33 miljoen, inclusief rente. Deze kapitaalwinst is in de resultatenrekening opgenomen op de regel Resultaat op verkoop en herwaarderingsen.

De impact van de verkoop van Ageas Protect op de geconsolideerde jaarrekening van Ageas op de verkoopdatum was als volgt.

Activa		Verplichtingen	
Geldmiddelen en kasequivalenten	38	Verplichtingen uit hoofde van Leven verzekeringscontracten	394
Financiële investeringen en leningen	114	Actuele en uitgestelde belastingschulden	11
Herverzekerings- en overige vorderingen	436	Overlopende rente en overige verplichtingen	166
Overlopende rente en overige activa	154		
		<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>571</b>
		Eigen vermogen	171
<b>Totaal activa</b>	<b>742</b>	<b>Totaal verplichtingen en eigen vermogen</b>	<b>742</b>

#### Louvresse development

Op 23 juli 2014 voltooide AG Real Estate de verkoop van zijn belang van 80% in Campus Cristal (Louvresse Development) resulterend in een kapitaalwinst van EUR 77 miljoen (zie noot 36 Resultaat op verkoop en herwaarderingsen). Het overige belang van 20% is verantwoord als geassocieerde deelneming.

### 3.3 Acquisities in 2013

#### DTH Partners LLC

Op 26 april 2013 verwierf AG Real Estate via een kapitaalbijdrage van USD 103 miljoen (EUR 79 miljoen) een 33%-aandeel in DTH Partners LLC. Dit aandeel is opgenomen in de regel Beleggingen in geassocieerde deelnemingen.

DTH Partners LLC is een onderneming waarbij Davina Bruckner betrokken is. Ze heeft haar vader, Ronny Bruckner, opgevolgd en werd in april 2014 bestuurslid van ageas SA/NV. De Board van DTH partners LLC wordt voorgezeten door de heer Jozef De Mey (tevens voorzitter van de Board van Ageas). Volgens IFRS richtlijnen worden transacties en verbintenissen als deze beschouwd als een transactie met verbonden partijen en dienen

om die reden als zodanig hier te worden genoemd. Nadere informatie is opgenomen in noot 8 Verbonden partijen.

De volgende bijkomende overeenkomsten hebben betrekking op deze acquisitie:

- een mezzaninekrediet tussen DTH Partners LLC en AG Insurance voor een bedrag van USD 117,5 miljoen;
- een overbruggingskrediet tussen EBNB 70 Pine Development en AG Real Estate (North Star NV) voor USD 23 miljoen. Dit bedrag maakt deel uit van een totale overbruggingsfaciliteit van USD 50 miljoen vanwege de aandeelhouders van DTH ter prefinanciering van een uit te voeren belastingkredietstructuur, die vertraging opliep door het Internal Revenue Service-goedkeuringsproces in de VS.

Eind 2013 werd de boeking van de aankoop voltooid. Er werd geen goodwill of badwill opgenomen in de waardering.

#### Andere acquisities

Naast de hiervoor genoemde transacties werden er in de loop van 2013 nog kleine acquisities in de vastgoed business gedaan.

### 3.4 Desinvesteringen in 2013

In december 2013 werden de dochtermaatschappijen North Light en Pole Star gedeconsolideerd als gevolg van de verkoop van 60% van hun aandelen. Op deze transactie werd een kapitaalwinst van EUR 53 miljoen gerealiseerd, die is geboekt op de regel Resultaat op verkoop en herwaarderingen in de resultatenrekening. Tegelijkertijd is het overige belang van 40% in North Light en Pole Star verantwoord als geassocieerde deelneming.

### 3.5 Activa en verplichtingen van overnames en desinvesteringen

In de onderstaande tabel zijn de activa en verplichtingen als gevolg van overnames en desinvesteringen van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen per de datum van de overname of desinvestering weergegeven.

	2014		2013	
	Overnames	Desinvesteringen	Overnames	Desinvesteringen
<b>Activa en verplichtingen van overnames en desinvesteringen</b>				
Geldmiddelen en kasequivalenten	24,6	- 38,4	0,8	- 0,1
Financiële beleggingen	1,3	- 113,9		
Vastgoedbeleggingen	341,2	- 202,1	64,4	- 219,5
Leningen		186,5		161,0
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen, inclusief kapitaal verhogingen / (verlagingen)	45,1		403,3	- 744,2
Herverzekering en overige vorderingen	10,6	- 438,6	0,9	- 11,9
Actuele en uitgestelde belastingvorderingen	0,2			
Overlopende rente en overige activa	2,8	- 154,0		- 10,6
Materiële vaste activa	3,5	- 0,6		
Goodwill en overige immateriële vaste activa	46,6	- 0,2	3,1	- 5,6
Verplichtingen inzake verzekerings- en beleggingscontracten		- 393,8		
Leningen	153,9		49,2	
Actuele en uitgestelde belastingen	40,8	- 15,1	4,8	- 23,2
Overlopende rente en overige verplichtingen	20,8	- 117,6	1,6	- 5,1
Voorzieningen	0,4			
Minderheidsbelangen		232,0		
Wijzigingen eigen vermogen samenhangend met overnames en desinvesteringen	- 40,1	137,8		
<b>Netto verworven activa / Netto vervreemde activa</b>	<b>300,1</b>	<b>- 552,0</b>	<b>416,9</b>	<b>- 802,6</b>
Resultaat bij beëindiging bedrijfsactiviteiten, bruto		108,8		53,4
Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belasting		108,8		53,4
<b>Geldmiddelen aangewend voor acquisities/ ontvangen bij verkopen:</b>				
Totaal aankoopprijs /verkoopopbrengst	- 300,1	660,8	- 416,9	856,0
Min: verworven/vervreemde geldmiddelen en kasequivalenten	24,6	- 38,4	0,8	- 0,1
<b>Geldmiddelen aangewend voor acquisities/ ontvangen bij verkopen</b>	<b>- 275,5</b>	<b>622,4</b>	<b>- 416,1</b>	<b>855,9</b>

De positieve bedragen in 2013 en 2014 achter Leningen in de kolom Desinvesteringen hebben betrekking op leningen aan voormalige 100% dochterondernemingen.

In 2014 heeft Ageas de belangen in Campus Cristal (Louvresse Development) verlaagd naar 20% (zie ook onder Desinvesteringen in 2014). In 2013 heeft Ageas de belangen in North Light en Pole Star verlaagd naar 40% (zie ook onder Desinvesteringen in 2013). Daarom worden zij per jaareinde als geassocieerde deelnemingen geconsolideerd. De leningen bestaan nog volledig, echter doordat deze twee entiteiten nu worden beschouwd als geassocieerde deelnemingen in plaats van volledig geconsolideerde ondernemingen worden deze leningen niet meer geëlimineerd (voor details zie noot 14 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen).

In de regel Beleggingen in geassocieerde deelnemingen in de kolom Overnames in 2013 is de kapitaalverhoging in de geassocieerde deelneming in China opgenomen. In de kolom Desinvesteringen in 2013 is de terugbetaling van kapitaal door Royal Park Investments opgenomen (voor details zie noot 6 Toezicht en solvabiliteiten noot 14 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen).

De totale aankoopprijs voor dochterbedrijven en geassocieerde deelnemingen bestond in 2014 uit EUR 300,1 miljoen (2013: EUR 416,9 miljoen). Er was in 2014 en 2013 geen sprake van kapitaalverhogingen afkomstig van minderheidsbelangen.

De toename van minderheidsbelangen onder Desinvesteringen in 2014 heeft betrekking op de verkoop van een deel van Interparking (zie sectie 3.2 Desinvesteringen in 2014 van deze noot).

## 4 Winst per aandeel

In de volgende tabel worden de uitgangspunten weergegeven voor de bepaling van de winst per aandeel.

	2014	2013
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	475,6	569,5
Verkrijgingsprijs 'restricted shares'	3,0	2,4
<b>Netto resultaat gebruikt om het verwaterd resultaat per aandeel te bepalen</b>	<b>478,6</b>	<b>571,9</b>
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor gewoon resultaat per aandeel (in duizenden)	223.064	228.743
Aanpassingen voor:		
- aandelen onder voorwaarden (in duizenden) verwacht te worden toegekend	563	512
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor verwaterd resultaat per aandeel (in duizenden)</b>	<b>223.627</b>	<b>229.255</b>
Gewoon resultaat per aandeel (in euro's per aandeel)	2,13	2,49
Verwaterd resultaat per aandeel (in euro's per aandeel)	2,13	2,49

In 2014 zijn opties op een gewogen gemiddelde van 1.738.337 aandelen (2013: 2.064.018) met een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van EUR 21,89 per aandeel (2013: EUR 20,75) buiten beschouwing gelaten bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel, omdat de uitoefenprijs van de opties hoger was dan de gemiddelde beurskoers van de aandelen.

Gedurende 2014 en 2013 zijn 4,0 miljoen aandelen Ageas uit converteerbare effecten met betrekking tot de FRESH buiten beschouwing gelaten bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel omdat de bespaarde rente bij deze aandelen hoger lag dan de gewone winst per aandeel.

De aandelen die uit hoofde van de CASHES zijn uitgegeven, totaal 4,64 miljoen (31 december 2013 totaal 4,64 miljoen), behoren tot de gewone aandelen (zie ook noot 48 Voorwaardelijke verplichtingen). Deze aandelen hebben geen recht op dividend en hebben ook geen stemrechten.

# 5 Risicomanagement

Als aanbieder van verzekeringen, zowel Leven als Niet-leven, ziet Ageas zich geconfronteerd met een aantal interne en externe risico's die van invloed kunnen zijn op de activiteiten, de bedrijfswinst, de koers van het aandeel, de waarde van de beleggingen en de afzet van bepaalde producten en diensten. Naast de verzekeringsactiviteiten omvat Ageas ook de Algemene Rekening, een segment waaronder activiteiten vallen die geen verband houden met de kernactiviteit verzekeren, zoals groepsrisico- en financieringen en andere activiteiten van de holding.

## 5.1 Introductie: beheer van de risicostrategie

Het fundamentele principe waarop de risicostrategie van Ageas steunt, is maximalisatie van aandeelhouderswaarde binnen de beperkingen van het risk appetite-kader, rekening houdend met bescherming van de polishouder. Daartoe wordt de risicoblootstelling van Ageas gecontroleerd en gericht op activiteiten die aantrekkelijke risico gecorrigeerde rendementen opleveren.

De volgende secties geven weer hoe de risicostrategie wordt beheerd via toelichting bij Ageas':

- risicomanagementkader;
- risicomanagementorganisatie en -beleid;
- risicotaxonomie; en
- 'risk appetite'.

Ze leggen in meer detail uit hoe de neerwaartse cascade binnen de risk appetite-filosofie van Ageas wordt verzekerd via lokale raden die risk appetite-visies op het niveau van elke beleidseenheid goedkeuren, en hoe risk appetite-verklaringen daarna worden vertaald in een systeem van consequente limieten en beleidsmaatregelen voor alle risicocategorieën op niveau van Ageas en zijn beleidseenheden.

Deze componenten reiken het noodzakelijke kader aan voor de juiste opstelling van Ageas' risicostrategie en de afstemming van alle ondernemingen daarop.

Het inbedden van de risicostrategie is het finale element dat garandeert dat ze consequent wordt geïmplementeerd in de hele organisatie. Zulke inbedding gebeurt in de prestatie managementcyclus, ontwikkeld rond het jaarlijkse proces van strategische planning en ORSA (Own Risk and Solvency Assessment), ondersteund door relevante modelleringsbenaderingen. Die vormen inderdaad een intrinsiek deel van de verzameling van inlichtingen die cruciale bijdragen leveren tot de adequate opstelling van voorspellingen en projecties gebaseerd op specifieke gebeurtenissen en parameters

(die op hun beurt onder andere worden ingebed in KPI's en prijszettingvoorstellen).

In het laatste deel van dit hoofdstuk verschaffen we meer inzicht in het risicoprofiel van Ageas in termen van financiële risico's, risico's van verzekeringsverplichtingen en overige risico's zoals operationele en strategische.

## 5.2 Risicomanagementkader

Als internationale verzekeraar creëert Ageas waarde door het accepteren, beheeren en transformeren van risico's die goed kunnen worden beheerd binnen een adequaat Enterprise Risk Management (ERM) kader, hetzij op het niveau van de Ageas werkmaatschappijen, hetzij op groepsniveau.

Ageas definieert risico als de afwijking van verwachte resultaten. Deze afwijking kan een effect hebben op het vermogen, de inkomsten of de waarde van Ageas, evenals op de bedrijfsdoelstellingen of toekomstige kansen. Het risico van Ageas vloeit derhalve voort uit de blootstelling aan externe en interne risicofactoren bij de uitvoering van de verzekeringsactiviteiten. Ageas wil risico's nemen die:

- het goed kan doorgronden;
- het adequaat kan beheersen, hetzij op het niveau van de werkmaatschappijen, hetzij op groepsniveau;
- het zich kan veroorloven (d.w.z. die binnen de risk appetite van Ageas blijven);
- een acceptabele verhouding risico-rendement vertonen.

Het doel van de benadering van risicomanagement van Ageas is er zeker van te zijn dat er kennis is van alle materiële risico's en dat deze risico's effectief worden beheerd binnen een goed opgezet enterprise risk management (ERM) kader. Het doel van dit kader is de business toegevoegde waarde te bieden, maar ook adequate controle te garanderen door:

- ervoor te zorgen dat de risico's die een effect hebben op het realiseren van doelstellingen in kaart worden gebracht, onderzocht, gevolgd en beheerd (en indien nodig beperkt);
- het definiëren en implementeren van een risk appetite-kader voor wat betreft solvabiliteit, inkomsten en waarde;
- erop toezien dat het risico van insolventie te allen tijde binnen de risk appetite blijft;
- het ondersteunen van het besluitvormingsproces door erop toe te zien dat risico-informatie tijdig beschikbaar is voor beslissers en consistent en betrouwbaar is;
- het creëren van een cultuur van risicobewustzijn waarin iedere manager zijn taken uitvoert met inzicht in de risico's van zijn activiteiten, deze risico's adequaat beheerd en hierover transparant rapporteert.

Het risicokader van Ageas omvat vier elementen:

- een gedocumenteerd risicobeleidskader (dat een risk appetite-beleid omvat);
- een vastomlijnde risico-organisatie en vastomlijnd risicobeleid;
- een formeel modelkader;
- verslaggeving.

Risicomanagement is binnen Ageas gebaseerd op een aantal leidende principes die zijn vastgelegd in het enterprise risk management (ERM) kader (zie illustratie). Ageas streeft ernaar erop toe te zien dat alle significante risico's in kaart worden gebracht, onderzocht, gevolgd en beheerst, in overeenstemming met de richtlijnen en normen van de groep, die (impliciet) als richtlijn gelden voor de gehele bedrijfsvoering.

Dit ERM-kader wordt regelmatig herzien om ervoor te zorgen dat het doelmatig blijft en beantwoordt aan de veranderende behoeften van Ageas. Het doel is om ondersteuning te bieden aan de missie, doelstellingen en hoge risicobeheerstandaarden op groeps- en lokaal niveau en ervoor te zorgen dat aan bovenstaande doelstellingen wordt voldaan.



### 5.3 Risicomanagementorganisatie en -beleid

De missie van de afdeling Risicomanagement op groepsniveau en op lokaal niveau is ervoor te zorgen dat de risico's die van invloed zijn op het realiseren van onze doelstellingen (strategisch, operationeel, financieel etc.) direct worden gesignaleerd, geëvalueerd, beheerst en bewaakt.

De Risicomanagementorganisatie heeft als doel het waarborgen van:

- een duidelijke verantwoordelijkheid en aansprakelijkheid inzake risicobeheer en een cultuur van risicobewustzijn;
- onafhankelijkheid van de risicobeheerfuncties;
- een transparant en samenhangend risico gerelateerd beslissingsproces, waarin alle risico's van het risicoclassificatiemodel zijn opgenomen;
- uitwisseling van kennis en best practices en hoge standaarden voor risicobeheer;
- consistentie, die geconsolideerde risicorapportages en overzicht op groepsniveau mogelijk maakt.

Het risicobeleid en de risico-organisatie van Ageas kunnen grafisch als volgt worden weergegeven.





Het risicoraamwerk van Ageas benadrukt het belang van efficiënt risicobeheer dat zorgt voor duidelijke verantwoordelijkheden.

Om de opzet van het algemene risico- en controleraamwerk te bewaken, tekortkomingen op te sporen en de aanpak te optimaliseren, werkt Ageas volgens het 'three lines of defence' model:

- eerste 'line of defence': de lokale werkmaatschappijen zijn er primair verantwoordelijk voor dat Ageas geen schade lijdt door onverwachte gebeurtenissen en zij dienen de volledige classificatie van risico's die zich binnen hun werkterrein voordoen te beheersen. Zij zijn verantwoordelijk voor de uitvoering van de bedrijfsstrategie; dit geldt voor zowel de CEO, de lijn- en businessmanagers als de medewerkers in de bedrijfsonderdelen. Deze eerste verdedigingslijn bestaat uit een robuuste risicocultuur en een sterk risicobewustzijn tot op het diepste niveau van de organisatie. Zij zijn verantwoordelijk voor het beheersen van risico's in lijn met de lokale interne vereisten, die consistent dienen te zijn met de vereisten op groepsniveau. Zij zijn ervoor verantwoordelijk dat de juiste processen en controles plaatsvinden en op correcte wijze worden uitgevoerd;
- tweede 'line of defence': de risicofuncties op groepsniveau van de groep en op lokaal niveau zien toe op hoge standaarden voor risicomangement in de hele organisatie. Zij ontwikkelen hiertoe een risicokader en meer specifiek ook richtlijnen en beleid per risicotype. Zij coördineren de implementatie van risico-initiatieven en maken vooral ook het senior management bewust van risico's op geconsolideerd niveau. Verder ondersteunt deze tweede verdedigingslijn het Executive Committee (ExCo) of het lokale Management Committee alsmede de Raad van Bestuur, met als doel de totale risk appetite, de risicolimieten, het risico-rendementsprofiel en het gebruik

van de risicodragende capaciteiten te optimaliseren. De risicofuncties van de tweede verdedigingslijn zijn bovendien verantwoordelijk voor de communicatie over en verankering van de risicostrategie, het risicobewustzijn en de risicobeheersing binnen de hele organisatie. Compliance fungeert hierin als 'borgingsorgaan'. Dat wil zeggen dat deze afdeling ervoor zorgt dat de organisatie en haar medewerkers voldoen aan wetten, regelgeving, interne regels en ethische normen. Vanuit die hoedanigheid controleert Compliance of er sprake is van een beleid (voor zowel risico als compliance) en of dit beleid voldoet aan alle interne en externe regels en vereisten. Lokale risicofuncties dienen ervoor te zorgen dat processen en controles voldoen aan de risico gerelateerde vereisten;

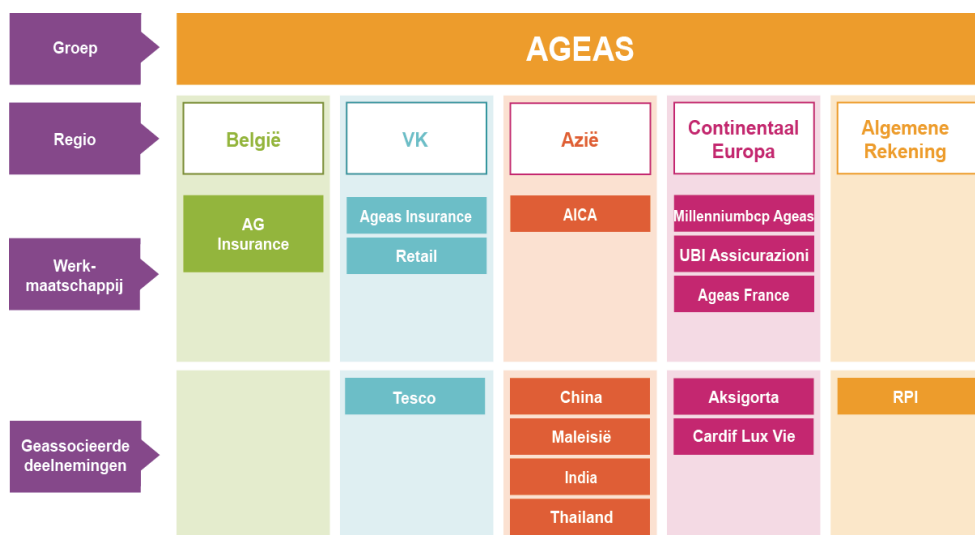
- derde 'line of defence': de afdeling interne Audit borgt het juiste ontwerp en de juiste implementatie van het risicoraamwerk en de naleving van richtlijnen, beleid en processen.

#### Governance Units

De Risk Governance Policy van Ageas beschrijft de eisen die worden gesteld aan de aard, taken en organisatie van de risk committees, de risicofunctie, de Risk Officer en aan de risico-interactie tussen de Ageas groep, de regio's en lokale werkmaatschappijen.

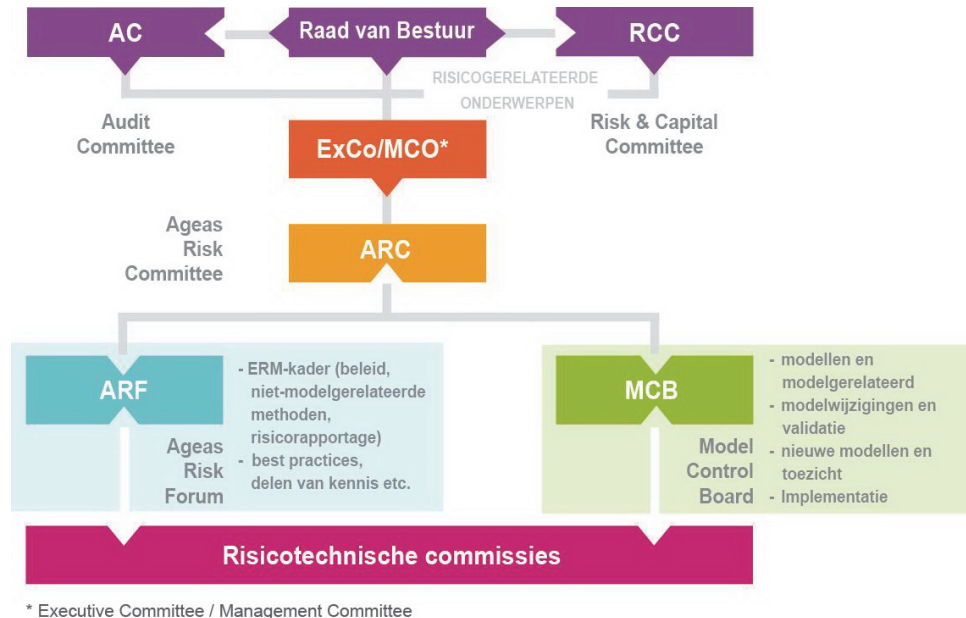
Dit is van toepassing op alle 'governance units' zoals deze door de Raad van Bestuur zijn gedefinieerd. De inrichting van het risicoraamwerk komt overeen met de vereisten op groepsniveau en maakt toezicht door de groep mogelijk, inclusief volledige rapportage en verantwoording voor de bijdrage aan de groepsresultaten (resultatenrekening, balans en waarde).

In de volgende illustratie worden de Governance Units van Ageas op 31 december 2014 weergegeven.



## A. ORGANISATIE RISICOMANAGEMENT OP GROEPSNIVEAU

De risicomangementsstructuur is opgebouwd rond een aantal besturen, commissies en functies, elk met hun eigen verantwoordelijkheid voor de beheersing van het Enterprise Risk Management (ERM) kader. Op groepsniveau is het risicobouwwerk ingericht met de volgende besturen, commissies en functies:



- de Raad van Bestuur is eindverantwoordelijk voor alle met risicomanagement samenhangende activiteiten. De Raad van Bestuur is het uiteindelijke besluitvormend orgaan van Ageas, met uitzondering van zaken die volgens het ondernemingsrecht of volgens de statuten voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zijn gereserveerd. De Raad van Bestuur keurt de risk appetite voor de groep als geheel goed;
- het Risk & Capital Committee (RCC) adviseert de Raad van Bestuur via aanbevelingen over risico- en kapitaalangelegenheden, en in het bijzonder over (i) de definitie van, het toezicht op en de bewaking van het risicoprofiel van Ageas ten opzichte van het beoogde niveau van risk appetite zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur; (ii) over de toereikendheid van de kapitaalallocatie en (iii) over alle financiële aspecten van zaken uit het verleden met betrekking tot het voormalige Fortis;
- het Audit Committee assisteert de Raad van Bestuur bij het toezicht op en bewaken van verantwoordelijkheden met betrekking tot de interne controle in de breedste zin van het woord. Dit omvat ook de interne controle van de financiële- en risicoverslaggeving;
- het is de verantwoordelijkheid van het Executive Committee (ExCo) en in het bijzonder de CRO ten opzichte van het Risk & Capital Committee, de Raad van Bestuur en de markten/aandeelhouders om erop toe te zien dat de betreffende (juridische) organen van Ageas en van de lokale bedrijfsactiviteiten van Ageas toereikende besluiten nemen voor wat betreft structuren, risico's en uitvoering en om zeker te stellen dat Ageas toereikende structuren heeft en dat deze volledig operationeel zijn. De CRO wordt in zijn werkzaamheden bijgestaan door de Group Risk Officer, die aan het hoofd staat van de groepsrisicofunctie;
- de Raad van Bestuur heeft een Group Management Committee in het leven geroepen om onder meer het ExCo met adviezen bij te staan. Het ExCo van Ageas vraagt om en buigt zich aandachtig over het advies (vooraf) van het Management Committee over zaken die ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur worden voorgelegd, zoals financieel beheer (bijv. financieringsstrategie, zaken op het gebied van de solvabiliteit, maar met uitzondering van het dividendbeleid) en risicomanagement (bijv. risk appetite);

- een Ageas Risk Committee (ARC) adviseert het ExCo van Ageas over alle risico gerelateerde onderwerpen. Die commissie ziet erop toe dat alle risico's die van invloed zijn op de realisatie van strategische, operationele en financiële doelstellingen direct worden gesignaleerd, gemeten, beheerst, gemeld en bewaakt (aan de hand van toereikende risk appetite-limieten). Ook zorgt de commissie ervoor dat het risicobouwwerk en de risico-organisatie toereikend zijn en dat men zich daaraan houdt (zoals voorgeschreven door het ERM-kader). De commissie wordt zelf met advies bijgestaan door het Ageas Risk Forum (ARF) over onderwerpen in verband met het risicomangementkader en door de Model Control Board (MCB) van Ageas, die ervoor zorgt dat er relevante modellen worden gehanteerd die geschikt zijn voor de taak waarvoor ze worden gebruikt;
  - het Ageas Investment Committee (AGICO) adviseert het ExCo, bewaakt de totale marktrisico's en zorgt ervoor dat die risico's in overeenstemming zijn met het risicokader en binnen de vastgestelde limieten worden beheerst. Het adviseert het management bij investeringsbeslissingen. Het behoort tevens tot de rol van de commissie om op het gebied van strategische activa-allocatie en Asset & Liability Management aanbevelingen te doen op het niveau van de holding. Het doel van het AGICO is het algehele investeringsbeleid van de groep te optimaliseren. Het zorgt ervoor dat, indien noodzakelijk, maatregelen worden getroffen (onder meer risicovermindering). Deze commissie is gesplitst in een deel Azië en een deel Europa. Dit zorgt voor relevante regiofocus;
  - technische commissies, zoals Ageas Financial Risk Technical Committee, Ageas Life Technical Committee, Ageas Non Life Technical Committee en Ageas Operational Risk Technical Committee fungeren als technisch deskundige organen. Zij zien toe op de consistentie van de methoden en modellen die bij de lokale werkmaatschappijen van Ageas worden toegepast. Zij verzamelen de bedrijfsvereisten en stemmen de platforms van de Ageas groep op elkaar af. Dat wil zeggen dat zij de risicobeoordelingen ondersteunen en de bedrijfsvereisten afstemmen op die van de toezichthouder. De commissies fungeren verder als adviesorganen voor het ARF en de MCB;
  - de Group Risk Officer staat aan het hoofd van de Group Risk functie die verantwoordelijk is voor het bewaken van, en verslag uitbrengen over het algehele risicoprofiel van de groep, inclusief het totale risicoprofiel van de verzekeringsmaatschappijen. Die functie ontwikkelt, formuleert en implementeert het totale risicobeheerskader en de coördinatie van de ontwikkeling en verbetering van dit risicobeheerskader. De risicofunctie documenteert dit aan de hand van regelmatig bijgewerkt risicobeleid en een actuele risicoclassificatie en verzorgt tevens alle relevante risicorapportages en opinies over risico in de hele groep (hiervoor wordt akkoord gevraagd van de ARC). De risicofunctie zorgt dat de totale modelgovernance klopt en houdt daarbij rekening met het onafhankelijke Model Validation-oordeel. De functie coördineert verder grote risicoprojecten.
- Risk management geeft richting aan het management, maar is niet verantwoordelijk voor besluiten van het management of de uitvoering ervan.
- Risk Management wordt beschouwd als deel van de tweede 'line of defence'. De rol van Risk Management bestaat voornamelijk uit het adviseren van het seniormanagement bij het bepalen van de strategie op groepsniveau en de totale risk appetite en het zorg dragen voor de coördinatie, bewaking, toetsing en ondersteuning van het beheersen ervan.
- Bovengenoemde structuren bevorderen consistentie, transparantie en uitwisseling van kennis en zorgen ervoor dat de ontwikkelingen op groepsniveau profiteren van de praktische ervaring en deskundigheid van de lokale werkmaatschappijen. De regionale Risk Officers zijn lid van het Ageas Group Risk Forum, dat regelmatig bijeenkomt voor de uitwisseling van kennis en best practices en gezamenlijk het risicoraamwerk van de groep ontwikkelt en verbetert.
- De Chief Risk Officers en Chief Financial Officers uit de regio's zijn lid van het ARC, waardoor de visie en deskundigheid van de werkmaatschappijen meewegen bij beslissingen en aanbevelingen door het ARC. De belangrijkste risicovraagstukken en methoden worden tevens geëvalueerd op het niveau van het Executive Committee en de Raad van Bestuur. Is er op groepsniveau een akkoord voor een verandering in het risicoraamwerk van de groep, dan wordt dit vervolgens door het bestuur van de lokale werkmaatschappijen formeel overgenomen.

## B. ORGANISATIE RISICOMANAGEMENT OP HET NIVEAU VAN DE LOKALE WERKMAATSCHAPPIJEN

### Elk verzekeringsonderdeel:

- is verantwoordelijk voor de aanwezigheid van een allesomvattend raamwerk voor risicobeheer;
- is verantwoordelijk voor het beheer van de risico's binnen de gestelde limieten, beleids- en richtlijnen die door de Ageas groep, de toezichthouder en het lokaal bestuur worden bepaald.

### Elke lokale werkmaatschappij van Ageas heeft verplicht:

- een Risk Committee en een Audit Committee die de Raad van Bestuur bijstaan in het toezicht;
- een Management Risk Committee, dat ondersteuning biedt aan het eigen managementteam door ervoor te zorgen dat de belangrijkste risico's goed begrepen worden en dat de juiste risicomanagementprocedures van kracht zijn;
- een ALM Committee dat marktrisico's volgt zodat deze risico's worden beheerst in overeenstemming met het risicoraamwerk en binnen de afgesproken limieten. Het ALM Committee neemt tevens beslissingen en doet aanbevelingen die specifiek betrekking hebben op ALM;
- een lokale MCB, die afstemt met de MCB van Ageas;
- een risicofunctie (of Risk Officer) die de werkzaamheden van het Risk Committee ondersteunt en risicoverslaggeving en -opinie verzorgt voor de lokale CEO, het lokale bestuur en het management van de Ageas groep;
- een actuariële functie met het oog op de tegemoetkoming aan regelgevende vereisten;
- een compliancefunctie die het bestuurs- of leidinggevend orgaan adviseert over de naleving van wettelijke en administratieve bepalingen en, daar waar deze aanvullende eisen stellen, over beleid op groepsniveau en op lokaal niveau. Compliance onderzoekt de mogelijke impact van veranderingen in de wettelijke omgeving op de activiteiten van de betrokken onderneming en signaleert compliance risico's;

- een interne audit functie die de adequaatheid en doeltreffendheid van het interne controlesysteem en overige elementen van het risicobeheerssysteem evalueert.

Voor beslissingen die de goedkeuring nodig hebben van de lokale Raad van Bestuur moet de lokale Raad van Bestuur op de hoogte zijn van de mening van het ARC, als onderdeel van het lokale besluitvormingsproces. Hierbij dient te worden opgemerkt dat deze mening bedoeld is om de lokale Raad van Bestuur te steunen bij zijn beslissing maar dat de verantwoordelijkheid voor de genomen beslissing uiteindelijk bij de lokale Raad van Bestuur ligt. De vertegenwoordigers van Ageas in de lokale Raad van Bestuur worden op de hoogte gebracht door middel van het advies van het ARC aan het ExCo.

De Algemene Rekening wordt separaat van de verzekeringen beheerd. Voorwaardelijke verplichtingen, met inbegrip van degene die verbonden zijn aan zaken uit het verleden, worden rechtstreeks door het uitvoerend comité van Ageas gesuperviseerd.

### 5.4 Risicoclassificatie

Ageas is in veel landen actief met een breed spectrum verzekeringsproducten. Als gevolg hiervan is Ageas blootgesteld aan een groot aantal uiteenlopende risico's. De doelstelling van de risicoclassificatie is te zorgen voor een consistente en brede benadering op het gebied van risicosignalering, evaluatie, bewaking en maatregelen. Alle gesignaleerde risico's voor de groep worden in kaart gebracht en benoemd. Deze classificatie dient derhalve als basis voor alle activiteiten op het gebied van risicobeheer.

De risicoclassificatie kan niet als uitputtend worden beschouwd en het is de verantwoordelijkheid van het business management en risk management dat alle risico's worden gesignaleerd. Hoewel het doel is dat deze risicoclassificatie een hoge mate van stabiliteit en consistentie behoudt, zal de indeling ervan minimaal eenmaal per jaar worden beoordeeld en, indien van toepassing, worden aangepast.

# Totaal risico

## Financieel risico

### Marktrisico

Renterisico  
(reëel en nominaal)  
Aandelenrisico  
Spreadrisico  
Valutarisico  
Vastgoedrisico  
Concentratie risico

### Failisementsrisico

Tegenpartij risico  
Investeringsrisico

### Liquiditeitsrisico

## Verzekeringstechnisch risico

### Verzekeringsrisico Leven

Sterfte  
Langleven  
Arbeidsongeschiktheid/ziekte  
met dodelijke afloop  
Verval/behoud  
Kosten  
Herziening

### Verzekeringstechnisch risico Niet-Leven

Premies  
Reserves  
Verval

### Verzekeringstechnisch risico Ziekte

Vergelijkbaar met leven  
- Sterfte  
- Langleven  
- Arbeidsongeschiktheid/  
ziekte met dodelijke afloop  
- Verval/behoud  
- Kosten  
- Herziening

Niet vergelijkbaar met leven  
- Premie  
- Reserves  
- Verval

### Catastroferisico

## Operationeel risico

### Klanten, Producten en bedrijfsvoering

Juridisch

### Compliance risico

### Uitvoering, levering en procesmanagement

Bestuur  
Model beheersproces

### Verstoring van de bedrijfsvoering en systeemuitval

ICT beveiliging

### Werknemers en veiligheid op het werk

### Fraude

Interne fraude  
Externe fraude

### Schade aan activa

### Modelrisico

### Uitbestedingsrisico

## Strategisch risico

### Regelgevingsrisico

### Concurrentierisico

### Distributierisico

### Reputatierisico

### Landenrisico

### Conjunctuurrisico

Inflatierisico

### Overige omgevingsrisico's

Geopolitieke omgeving  
Technologie  
Nieuwe risico's  
Besmetting

### Concentratierisico

### Risico's immateriële vaste activa

## 5.5 Risk appetite

Door middel van een formeel door de Raad van Bestuur en het ExCo goedgekeurd risk appetite-beleid van de onderneming heeft Ageas een duidelijk kader voor risk appetite geïmplementeerd.

Het doel van het risk appetite-beleid is dat alle lokale werkmaatschappijen en de groep bereid zijn om die risico's te nemen en zich dat ook kunnen veroorloven. Risk appetite geeft een formele bovengrens aan. Risk appetite zegt nog niets over de optimale positie en bepaalt ook niet direct de invulling van preciezere grenzen. Risk appetite wil niet zeggen dat het nemen van risico tot het maximale toegestane niveau de juiste benadering is vanuit het perspectief van de risico-rendementsverhouding of vanuit bedrijfsoverwegingen; die bovengrens betekent alleen dat Ageas zich dat kan veroorloven. Ook in ander beleid zijn controlemechanismen ingebouwd (binnen het beleid voor marktrisico, ALM, beleggingskader en verzekeringsrisico bijvoorbeeld) en gelden aanvullende beperkingen op het nemen van risico. Vanuit het perspectief van waardecreatie zal met het kapitaal dat gemoeid is met het nemen van risico ook voldoende rendement moeten worden gerealiseerd.

Het Risk Appetite-kader van Ageas kent twee soorten criteria.

De *kwantitatieve* criteria betreffen vooral de bereidheid en mogelijkheid om af te wijken op de volgende belangrijke maatstaven<sup>1</sup>:

- solvabiliteit;
- inkomsten;
- waarde.

Alle lokale werkmaatschappijen en de groep formuleren duidelijke grenzen aan de aanvaardbare afwijking van de solvabiliteit, winst en waarde in een serie duidelijk omliggende stress-situaties. Bij de huidige implementatie van de risk appetite is rekening gehouden met de volgende risicofactoren:

- financieel risico: aandelenrisico, spreadrisico, vastgoedrisico, renterisico, wanbetalingrisico;
- levensverzekeringsrisico: sterfterisico, langlevensrisico, catastroferisico, herzieningsrisico, vervalrisico, kostenrisico en arbeidsongeschiktheidsrisico.

*Kwalitatieve* criteria omvatten elementen die niet makkelijk kwantificeerbaar zijn, maar waarvoor grenzen aan de aanvaardbare activiteit op een kwalitatieve manier kunnen worden omschreven.

### Risk appetite-verklaringen betreffen:

- harde grenzen aan solvabiliteit: lokale werkmaatschappijen en de groep hebben zich hieraan te houden omdat solvabiliteit een specifieke betekenis heeft: als de solvabiliteit onder een bepaald niveau komt, kan

herkapitalisatie nodig zijn en/of andere drastische maatregelen dienen te worden genomen om mogelijk belangrijke zakelijke en/of reglementaire problemen te voorkomen. Governance Units kunnen niet instemmen met een positie die het wettelijk vereiste minimumvermogen in gevaar zou kunnen brengen binnen de goedgekeurde risk appetite;

- niet-harde of 'zachte' grenzen aan winst en waarde: het behoort tot de verantwoordelijkheid van het (lokale) bestuur om te bepalen of de risk appetite-verklaring klopt of dat een correctere grens geboden is. Het lokale Bestuur kan een grotere afwijking voor wat betreft winst of waarde accepteren, maar niet nadat is overlegd met Ageas.

### Risk appetite-verklaring over solvabiliteit

De lokale werkmaatschappijen en de groep definiëren hun streefkapitaal en minimaal toegestane kapitaal in overeenstemming met het kapitaalbeheerbeleid en houden zich aan de volgende risk appetite-verklaring:

- de positie wordt begrensd door het uitgangspunt dat, uitgaande van het streefkapitaal, het beschikbare kapitaal boven het minimaal toegestane kapitaal blijft na de toepassing van bepaalde vooraf gedefinieerde stress-situaties;
- bij stress-situaties wordt uitgegaan van een '1 in 30' jaar gebeurtenis, dat wil zeggen dat de kans dat de business vanwege een risicopositie binnen een horizon van 1 jaar extern kapitaal moet aantrekken minder is dan 3,34%.

Onder de huidige Solvency I-regels is het streefkapitaal op groepsniveau bepaald op 200% van het wettelijk vereiste minimum. Het minimaal aanvaardbare kapitaal bedraagt 125%.

Ageas publiceert elk kwartaal de Solvency I cijfers en ratio's met een toelichting. Deze informatie is te vinden op de website van Ageas onder "Investeerders"/Reporting centre" <http://Ageas.com/nl/investeerders/reporting-centre>.

### Risk appetite-verklaring over winst

De lokale werkmaatschappijen en de groep definiëren een winstgebaseerde risk appetite-verklaring. De hieronder geformuleerde verklaring vormt een richtsnoer voor Ageas en de lokale werkmaatschappijen:

- de positie wordt beperkt door het uitgangspunt dat de afwijking ten opzichte van de begrote IFRS-winst per jaar einde als gevolg van één specifieke stress-situatie tot een vast percentage wordt beperkt;
- bij stress-situaties wordt uitgegaan van een '1 in 10' jaar gebeurtenis, dat wil zeggen dat de kans dat het verlies van bedrijfsresultaten de voorgeschreven drempels binnen een horizon van 1 jaar overschrijdt minder is dan 10%.

<sup>1</sup> Bepaalde lokale limieten reiken verder, namelijk bij AG Insurance op liquiditeit en in het VK op reputatie.

Ook is er sprake van een vroegtijdig waarschuwingsmechanisme dat zorgt voor discussies binnen het ARC. Dit mechanisme is gebaseerd op verwachte inkomsten (in plaats van gebudgetteerde inkomsten). Het is een aanvulling op de hierboven genoemde zachte grens.

### Risk appetite-verklaring over waarde

De lokale werkmaatschappijen en de groep definiëren een waardegebaseerde Risk appetite-verklaring. De hieronder geformuleerde verklaring vormt een richtsnoer voor Ageas en de lokale werkmaatschappijen:

- de positie wordt beperkt door het uitgangspunt dat de afwijking ten opzichte van marktvereenkomstige waarde als gevolg van één specifieke stress-situatie tot een vast percentage wordt beperkt;
- bij stress-situaties wordt uitgegaan van een '1 in 30' jaar gebeurtenis, dat wil zeggen dat de kans dat de business vanwege een risicopositie een verlies in waarde incasseert dat hoger ligt dan de geformuleerde drempels kleiner is dan 3,34%.

### Toelichting op stress-situaties

Het risk appetite-beleid van Ageas verdeelt stress-situaties in drie groepen:

- stress-situaties door de groep gedefinieerd: deze stress-situaties worden gedefinieerd aan de hand van minimumnormen van de groep voor risk appetite en moeten door alle bedrijven van Ageas worden bewaakt om te controleren of aan de risk appetite wordt voldaan. Onder deze stress-situaties kunnen op zichzelf staande gebeurtenissen vallen (bijvoorbeeld stress-situaties die ontstaan door één risicofactor) zowel als gecombineerde stress-situaties (bijvoorbeeld stress-situaties die ontstaan door verschillende risicofactoren);
- lokale stress-situaties: naast het groot aantal door de groep bepaalde stress-situaties kan elke lokale werkmaatschappij additionele stresstests definiëren als andere risico's worden gesignaleerd. De lokale stress-situaties worden door het lokale management (en door de regionale functie indien van toepassing) geformuleerd. Tegelijkertijd wordt een advies over de resultaten gevraagd aan de lokale onafhankelijke Risk Officer. Bovendien worden de resultaten aan de groep gecommuniceerd (aan de Group Risk Officer);
- aanvullende rapportage-eisen: dit betreffen additionele scenario's (op zichzelf staand of gecombineerd) die worden toegevoegd als gevolg van specifieke zorgen over recente gebeurtenissen of actuele marktomstandigheden. Deze scenario's maken geen deel uit van het standaard risk appetite-kader en behoeven wellicht geen actie maar vormen een belangrijke aanvulling op het risicoprofiel van de groep en de werkmaatschappijen van Ageas. Ze kunnen door de groep of door een lokale werkmaatschappij van Ageas worden gedefinieerd (lokale stress-situaties).

## 5.6 Externe ratings

Ageas en zijn belangrijkste lokale operationele entiteiten streven naar goede ratings. Voor up to date informatie over deze ratings, zie de website van Ageas:

<https://www.ageas.com/nl/investeerders/rating-obligaties>.

## 5.7 Details inzake verschillende risicoposities

### 5.7.1 Financieel risico

Financieel risico betreft alle risico's die samenhangen met de waarde en resultaatontwikkeling van activa en verplichtingen die van invloed kunnen zijn op de waarde, winst en solvabiliteit als gevolg van veranderingen in financiële omstandigheden. Hieronder vallen:

- marktrisico dat optreedt door een ongunstige verandering in de financiële situatie als gevolg, direct of indirect, van fluctuaties van het niveau en de volatiliteit van marktprijzen van activa, verplichtingen en financiële instrumenten;
- kredietrisico waaronder wanbetalingsrisico, tegenpartijrisico en het concentratierisico.

Het financieel risico is voor veel van de activiteiten van Ageas het belangrijkste risico. In het risicoraamwerk voor alle activiteiten worden investeringsbeleid, limieten, stresstesten en regelmatige bewaking gecombineerd om de aard en omvang van de financiële risico's te beheersen en ervoor te zorgen dat de genomen risico's aanvaardbaar zijn voor de klant en de aandeelhouder en dat daar een overeenkomstig rendement tegenover staat.

De lokale werkmaatschappijen van Ageas bepalen de totale beleggingsmix op basis van onderzoek naar de juiste strategische mix en de adequaatheid ervan vanuit ALM oogpunt. Over de tactische allocatie beslissen ze naar aanleiding van de marktsituatie en -vooruitzichten, die regelmatig worden gevolgd. In het besluitvormingsproces gaat het bij de juiste streefmix om het vinden van een evenwicht tussen risk appetite, kapitaalvereisten, risico en rendement op de lange termijn, de verwachtingen van de polishouders, afspraken over winstdeling, belastingen en liquiditeit. De missie van de Group Risk functie bevat het monitoren van de totale Risk appetite voor financieel risico. In nauwe samenwerking met de lokale werkmaatschappijen ontwikkelt de groep een beleid en 'best practices' die door het lokale bestuur moeten worden overgenomen zodat ze deel gaan uitmaken van de reguliere activiteiten op lokaal niveau.

Het financieel risico omvat de volgende subrisico's:

- marktrisico;
- risico dat optreedt als een tegenpartij in gebreke blijft;
- liquiditeitsrisico.



## Marktrisico

Marktrisico betekent het risico van verlies of ongunstige veranderingen in de financiële situatie als gevolg, direct of indirect, van fluctuaties van het niveau en de volatiliteit van marktprijzen van activa en verplichtingen. Het marktrisico omvat de volgende subrisico's:

- renterisico;
- aandelenrisico;
- valutarisico;
- vastgoedrisico;
- spreadrisico.

## A. RENTERISICO

Renterisico bestaat voor alle activa en verplichtingen die gevoelig zijn voor veranderingen in de rentestructuur of rentevolatiliteit.

Veranderingen in het renterisico kunnen tevens van invloed zijn op de door de verzekeringsmaatschappijen verkochte producten, bijvoorbeeld door garanties, winstdeling en de waarde van de investeringen. Renterisico ontstaat bij een 'mismatch' tussen de gevoeligheid van activa en verplichtingen enerzijds en rentewijzigingen anderzijds.

Ageas meet, bewaakt en beheert het renterisico aan de hand van een aantal indicatoren zoals kasstroom verschillenanalyse en stresstesten. Het beleggingsbeleid vereist gewoonlijk een duidelijke match tenzij afwijking geaccordeerd is.

Onderstaande tabel geeft het effect weer op de resultatenrekening en het eigen vermogen onder IFRS als gevolg van een afname of toename van de rentevoet met 100 basispunten, maar niet lager dan nul, op de obligatieportefeuille (inclusief de risicovrije obligaties en obligaties met variabele rente tot de renteherzieningsdatum).

	Effect op resultatenrekening	2014 Effect op IFRS eigen vermogen	Effect op resultatenrekening	2013 Effect op IFRS eigen vermogen
Rentevoet -100bp	- 25,1	204,9	- 23,5	540,2
Rentevoet +100bp	8,1	- 396,8	4,7	- 1.453,5

## B. AANDELENRISICO

Aandelenrisico treedt op als gevolg van de gevoeligheid van activa en verplichtingen voor veranderingen in het niveau of volatiliteit van marktprijzen of het rendement. Deze risico's worden beheerst door limietbepaling op basis van de risk appetite en door beleggingsbeleid waarin bepaalde eisen worden gesteld, onder andere wat er moet gebeuren bij aanzienlijke waardedalingen. Door het proactief beheersen van dit risico door middel van verkoop en hedging het aandelenrisico snel verminderd. Hiermee worden verliezen beperkt en kunnen verzekeringsmaatschappijen solvabel blijven tijdens een financiële crisis.

Langer lopende zaken kunnen lastiger zijn om af te stemmen aangezien geschikte activa ontbreken. In de matchingstrategie wordt rekening gehouden met de risk appetite, de beschikbaarheid van de (lange termijn) activa, de huidige en verwachte marktrente en garantieniveaus. In voorkomende gevallen wordt gebruik gemaakt van derivaten om renterisico af te dekken. Renterisico was een aandachtspunt in het ORSA-proces. Het is nu ook een strategisch risico geworden, met focus op de structuur van vaste/variabele kosten.

De typische langetermijnverzekeringsverplichtingen en het tekort aan lange termijn activa zorgen voor een negatief tekort voor de langetermijnlooptijdcategorieën en een positieve voor de kortetermijnlooptijdcategorieën.

## Gevoeligheden

De risk appetite voor renterisico geeft het risico weer dat Ageas toelaatbaar acht met betrekking tot een vooraf gedefinieerde renterisicogelateerde stress-situatie. Deze vooraf gedefinieerde stress-situatie betreft het effect in het slechtste geval van een stijging of daling van de rente in overeenstemming met Solvency II stress-situaties, maar deze is voor wat betreft solvabiliteit en waarde gewijzigd van een gebeurtenis die zich eens in de 200 jaar voordoet in een gebeurtenis die zich eens in de 30 jaar voordoet en voor wat betreft inkomsten in een gebeurtenis die zich eens in de 10 jaar voordoet.



Voor risicobeheerdoeleinden baseert Ageas de definitie van de aandelenposities op de economische realiteit van onderliggende activa en risico's. De totale economische positie in aandelen tegen reële waarde wordt in de volgende tabel geïllustreerd, inclusief aansluiting op de gepubliceerde cijfers onder IFRS.

	2014	2013
<b>Type van actief</b>		
Directe aandelen beleggingen	2.105,9	1.636,3
Aandelen fondsen	246,6	106,5
Private equity	64,3	50,9
Alternatieve beleggingen	4,6	4,6
Activa-allocatie fondsen	54,6	39,9
Commodityfondsen	0,8	
<b>Totaal economische blootstelling aandelen en overige effecten</b>	<b>2.476,8</b>	<b>1.838,2</b>
Obligatiefondsen	704,4	630,3
Geldmarktfondsen	0,6	
Vastgoedfondsen(SICAF/REITS)	597,9	735,1
<b>Totaal aandelen en overige effecten volgens IFRS definitie</b>	<b>3.779,7</b>	<b>3.203,6</b>
waarvan:		
Beschikbaar voor verkoop (zie noot 11)	3.721,1	3.171,7
Aangehouden tegen reële waarde (zie noot 11)	58,6	31,9

### Gevoeligheden

De risk appetite voor aandelenrisico geeft het risico weer dat Ageas toelaatbaar acht met betrekking tot een vooraf gedefinieerde aandelenrisicogelateerde stress-situatie. Deze vooraf gedefinieerde stress-situatie vertegenwoordigt een aandelenrash in overeenstemming met Solvency II stress-situaties, maar is van een gebeurtenis die zich eens in de 200 jaar voordoet gewijzigd in een gebeurtenis die zich eens in de 30 jaar voordoet voor wat betreft solvabiliteit en waarde, en in een gebeurtenis die zich eens in de 10 jaar voordoet voor wat betreft inkomsten.

Onderstaande tabel geeft het effect weer op de resultatenrekening en het eigen vermogen onder IFRS als gevolg van stresstesten, afgestemd op een ernstige gebeurtenis die zich eens in de 10 jaar (resultatenrekening) en eens in de 30 jaar (eigen vermogen) voordoet. De stresstest gaat uit van een haircut van 30% van elke aandelenpositie (economisch gezien). Men spreekt van een bijzondere waardevermindering van de aandelen als de reële waarde per de balansdatum gedurende een langere periode (vier opeenvolgende kwartalen) aanzienlijk (25%) beneden de kostprijs ligt.

	2014		2013	
	Effect op resultatenrekening	Effect op IFRS eigen vermogen	Effect op resultatenrekening	Effect op IFRS eigen vermogen
Aandelenrisico	- 226,4	- 620,3	- 74,9	- 449,2

### C. VALUTARISICO

Het valutarisico vloeit voort uit de gevoeligheid van activa en verplichtingen voor veranderingen van de hoogte van relevante valutakoersen als er een 'mismatch' is tussen de relevante valuta's van activa en verplichtingen. Op groepsniveau omvat dit risico situaties waarin Ageas activa (van deelnemingen en investeringen) heeft in andere valuta dan de euro.

In het beleggingsbeleid van Ageas wordt dit risico beperkt door de eis dat de valuta 'mismatch' tussen activa en verplichtingen tot een minimum wordt beperkt; in veel gevallen wordt dat risico volledig geëlimineerd.

Het is beleid bij Ageas om de aandeleninvesteringen en permanente financiering in buitenlandse valuta's voor dochterondernemingen en deelnemingen niet af te dekken. Ageas accepteert de 'mismatch' die voortvloeit uit het eigendom van

lokale werkmaatschappijen in niet-euro valuta's als normaal voor een internationale groep.

De risk appetite voor valutarisico geeft het risico weer dat Ageas toelaatbaar acht met betrekking tot een vooraf gedefinieerde valutagerelateerde stress-situatie. Deze vooraf gedefinieerde stress-situatie is het effect in het slechtste geval van een stijgende of dalende valutakoersen in overeenstemming met Solvency II stress-situaties, maar is van een gebeurtenis die zich eens in de 200 jaar voordoet gewijzigd in een gebeurtenis die zich eens in de 30 jaar voordoet voor wat betreft solvabiliteit en waarde, en in een gebeurtenis die zich eens in de 10 jaar voordoet voor wat betreft inkomsten.

In de volgende tabel zijn de belangrijkste valutarisicoposities per 31 december weergegeven. Het betreft hier nettoposities (activa minus verplichtingen), na afdekking genoteerd in euro's.

Per 31 december 2014	HKD	GBP	THB	MYR	CNY	TRY	USD	JPY	RON	INR	Overige
Totaal activa	1.192,2	4.231,7	394,8	315,1	729,8	166,0	4.922,6	16,5	23,6	34,0	15,8
Totaal verplichtingen	1.203,8	3.129,7			23,1		2.451,3	5,6	1,8		4,2
Totaal activa minus verplichtingen	- 11,6	1.102,0	394,8	315,1	706,7	166,0	2.471,3	10,9	21,8	34,0	11,6
Buiten balans	392,5				1,6		- 1.614,3				
Netto positie	380,9	1.102,0	394,8	315,1	708,3	166,0	857,0	10,9	21,8	34,0	11,6
Waarvan geïnvesteerd in dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen	866,9	1.126,9	394,8	315,1	729,8	145,7	75,9		23,6	18,8	

Per 31 december 2013	HKD	GBP	THB	MYR	CNY	TRY	USD	JPY	RON	INR	Overige
Totaal activa	1.007,3	4.238,4	219,6	299,6	279,1	166,0	3.412,5	17,0	19,5	34,0	14,2
Totaal verplichtingen	831,9	3.198,9			14,4		1.923,5	10,3	1,6		6,4
Totaal activa minus verplichtingen	175,4	1.039,5	219,6	299,6	264,7	166,0	1.489,0	6,7	17,9	34,0	7,8
Buiten balans	345,9	0,3			1,2		- 1.142,2				
Netto positie	521,3	1.039,8	219,6	299,6	265,9	166,0	346,8	6,7	17,9	34,0	7,8
Waarvan geïnvesteerd in dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen	781,2	1.121,2	219,6	299,6	279,1	152,2	79,4		19,5	12,4	

#### D. VASTGOEDRISICO

Vastgoedrisico ontstaat als gevolg van de gevoeligheid van activa en verplichtingen voor het niveau of de volatiliteit van de marktprijzen van vastgoed of het rendement daarop.

Voor risicodoeleinden baseert Ageas de positie in vastgoed op de marktwaarde van de activa. Daaronder wordt tevens voor eigen

gebruik aangehouden vastgoed verstaan. Ageas wijkt hierin af van de IFRS-benadering, waarin niet-gerealiseerde winsten buiten beschouwing worden gelaten. In de onderstaande tabel wordt weergegeven wat Ageas als economische positie in vastgoed aanmerkt en hoe dit aansluit op de gerapporteerde cijfers onder IFRS.

	2014	2013
Type van actief		
<i>Boekwaarde</i>		
Vastgoed (zie noot 12)	2.641,3	2.354,5
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik (zie noot 18)	971,7	967,4
Vastgoed voor verkoop (zie noot 17)	60,0	155,1
<b>Totaal (tegen geamortiseerde kostprijs)</b>	<b>3.673,0</b>	<b>3.477,0</b>
Vastgoed fondsen (tegen reële waarde)	597,9	735,1
<b>Totaal vastgoed blootstelling volgens IFRS definitie</b>	<b>4.270,9</b>	<b>4.212,1</b>
<i>Ongerealiseerde herwaarderingen (Economische blootstelling)</i>		
Vastgoed	976,9	976,0
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	383,4	339,5
<b>Totaal economische blootstelling op vastgoed</b>	<b>5.631,2</b>	<b>5.527,6</b>

### Gevoeligheden

De risk appetite voor vastgoedrisico geeft het risico weer dat Ageas toelaatbaar acht met betrekking tot een vooraf gedefinieerde economische vastgoedrisicogelateerde stress-situatie. Deze vooraf gedefinieerde stress-situatie houdt een daling in waarde in, die overeenkomt met Solvency II stress-situaties, maar is van een gebeurtenis die zich eens in de 200 jaar voordoet gewijzigd in een gebeurtenis die zich eens in de 30 jaar voordoet voor wat betreft solvabiliteit en waarde, en in een gebeurtenis die zich eens in de 10 jaar voordoet voor wat betreft inkomsten.

Onderstaande tabel geeft het effect weer van stresstesten, afgestemd op een ernstige gebeurtenis die zich eens in de 30 jaar voordoet, op de resultatenrekening en het eigen vermogen onder IFRS. De stresstest gaat uit van een haircut van 30%. Ageas waardeert vastgoed onder IFRS tegen geamortiseerde kostprijs. Niet-gerealiseerde winsten en verliezen op vastgoed worden daarom niet verantwoord in het eigen vermogen. Ze dienen wel als buffer om het effect minder zwaar te maken.

	2014		2013	
	Effect op resultatenrekening	Effect op IFRS eigen vermogen	Effect op resultatenrekening	Effect op IFRS eigen vermogen
Vastgoedrisico	- 314,8	- 324,0	- 173,0	- 239,0

### E. SPREADRISICO

Spreadrisico ontstaat door de gevoeligheid van de waarden van activa en verplichtingen voor veranderingen in het niveau of in de volatiliteit van de creditspreads van de risicovrije rentestructuur.

Een aanzienlijk deel van de verplichtingen van Ageas is in bepaalde mate niet liquide. Ageas streeft ernaar kredietbeleggingen bij voorkeur tot einde looptijd aan te houden. Het risico van het rendementsverschil wordt hierdoor aanzienlijk beperkt, omdat de verplichtingen die in bepaalde mate niet liquide zijn, maken dat Ageas deze beleggingen tot einde looptijd kan aanhouden. Het is zeer onwaarschijnlijk dat Ageas wordt gedwongen tegen bodemprijzen te verkopen, Ageas kan daarvoor zelf het beste moment kiezen. Dit is ook de reden waarom Ageas gebruik maakt van een interne maatstaf voor fundamenteel spreadrisico die enkel rekening houdt met het deel van dit risico dat verband houdt met het ontbreken en dalen van kredietscores met een eventueel feitelijk verlies tot gevolg. Deze evolutie is

afgestemd op het solvency II-concept van volatiliteitscorrectie, waarbij geen rekening wordt gehouden met spreadvolatiliteit die niet resulteert in gerealiseerde verliezen.

### Gevoeligheden

De risk appetite voor spreadrisico geeft het risico weer dat Ageas toelaatbaar acht met betrekking tot een vooraf gedefinieerde spreadrisicogelateerde stress-situatie. Deze vooraf gedefinieerde stress-situatie is het effect van stijgende credit spreads in overeenstemming met Solvency II stress-situaties, maar is van een gebeurtenis die zich eens in de 200 jaar voordoet gewijzigd in een gebeurtenis die zich eens in de 30 jaar voordoet voor wat betreft solvabiliteit en waarde, en in een gebeurtenis die zich eens in de 10 jaar voordoet voor wat betreft inkomsten. Naast het normale stress-scenario met focus op bedrijfsobligaties, wordt een aanvullend stress-scenario gebruikt om ook blootstelling aan (Europese) overheidsobligaties te bewaken.

Onderstaande tabel geeft het effect weer op de resultatenrekening en het eigen vermogen onder IFRS als gevolg van stresstesten, afgestemd op een ernstige gebeurtenis die zich eens in de 10 jaar (resultatenrekening) en eens in de 30 jaar (eigen vermogen) voordoet.

Het effect van spreadrisico wordt gemeten op basis van factor keer looptijd. De tabel hieronder geeft de factoren weer voor leningen met rating AAA en BBB-bedrijfsobligaties met een gewijzigde looptijd van (korter dan) 5 jaar en gelijk aan 10 jaar.

	Effect op resultatenrekening	Effect op IFRS eigen vermogen
Stress - AAA (5 jaar / 10 jaar)	+ 54 bps / + 42 bps	+ 68 bps / + 53 bps
Stress - AA (5 jaar / 10 jaar)	+ 66 bps / + 51 bps	+ 83 bps / + 64 bps
Stress - A (5 jaar / 10 jaar)	+ 84 bps / + 63 bps	+ 105 bps / + 79 bps
Stress - BBB (5 jaar / 10 jaar)	+ 150 bps / + 200 bps	+ 188 bps / + 150 bps
Stress - BB (5 jaar / 10 jaar)	+ 270 bps / + 210 bps	+ 338 bps / + 263 bps
Stress - B (5 jaar / 10 jaar)	+ 450 bps / + 351 bps	+ 563 bps / + 439 bps
Spreadrisico	- 6,9	- 883,3

#### 5.7.1.2 Risico dat optreedt als een tegenpartij in gebreke blijft

Kredietrisico houdt in: het risico van verlies of ongunstige veranderingen in de financiële situatie als gevolg van fluctuaties in de kredietstatus van emittenten van effecten, tegenpartijen en schuldeisers waaraan (her)verzekeringsmaatschappijen blootstaan. Kredietrisico omvat de volgende subrisico's:

- a. wanbetalingsrisico;
- b. risico dat optreedt als een tegenpartij in gebreke blijft;
- c. concentratierisico.

In de volgende tabel wordt een overzicht gegeven van het kredietrisico waaraan Ageas blootstaat.

31 december 2014	Continentaal				Algemene Rekening	Eliminaties	Totaal Ageas
	België	VK	Europa	Azië			
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten (zie noot 10)</b>	798,7	215,7	397,8	134,5	969,6		2.516,3
<b>Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden (activa) (zie noot 11)</b>	2,4		15,7				18,1
Leningen	5.284,9	52,5	37,8	231,1	1.814,9	- 1.327,6	6.093,6
Bijzondere waardeverminderingen	- 15,6		- 0,3	- 9,4			- 25,3
<b>Totaal leningen, netto (zie noot 13)</b>	<b>5.269,3</b>	<b>52,5</b>	<b>37,5</b>	<b>221,7</b>	<b>1.814,9</b>	<b>- 1.327,6</b>	<b>6.068,3</b>
Rentedragende investeringen	51.913,1	2.507,0	7.622,3	2.041,7	315,1		64.399,2
Bijzondere waardeverminderingen	- 1,9		- 20,3				- 22,2
<b>Totaal rentedragende investeringen, netto (zie noot 11)</b>	<b>51.911,2</b>	<b>2.507,0</b>	<b>7.602,0</b>	<b>2.041,7</b>	<b>315,1</b>		<b>64.377,0</b>
Herv verzekering en overige vorderingen	794,3	849,1	278,2	88,1	3,8	- 7,0	2.006,5
Bijzondere waardeverminderingen	- 5,2		- 7,1	- 2,4	- 0,1		- 14,8
<b>Totaal Herv verzekering en overige vorderingen, netto (zie noot 15)</b>	<b>789,1</b>	<b>849,1</b>	<b>271,1</b>	<b>85,7</b>	<b>3,7</b>	<b>- 7,0</b>	<b>1.991,7</b>
Totaal kredietrisico, bruto	58.793,4	3.624,3	8.351,8	2.495,4	3.103,4	- 1.334,6	75.033,7
Bijzondere waardeverminderingen	- 22,7		- 27,7	- 11,8	- 0,1		- 62,3
<b>Totaal kredietrisico, netto zoals op de balans verantwoord</b>	<b>58.770,7</b>	<b>3.624,3</b>	<b>8.324,1</b>	<b>2.483,6</b>	<b>3.103,3</b>	<b>- 1.334,6</b>	<b>74.971,4</b>
Verbintenissen die niet uit de balans blijken (zie noot 32)	4.380,3			65,1	4,6		4.450,0
<b>Totaal kredietrisico, die niet uit de balans blijken</b>	<b>4.380,3</b>			<b>65,1</b>	<b>4,6</b>		<b>4.450,0</b>
<b>Totaal kredietrisico, netto</b>	<b>63.151,0</b>	<b>3.624,3</b>	<b>8.324,1</b>	<b>2.548,7</b>	<b>3.107,9</b>	<b>- 1.334,6</b>	<b>79.421,4</b>

31 december 2013	Continentaal				Algemene Rekening	Eliminaties	Totaal Ageas
	België	VK	Europa	Azië			
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten (zie noot 10)</b>	685,9	178,7	384,6	126,1	781,3		2.156,6
<b>Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden (activa) (zie noot 11)</b>	7,6	0,3	5,4		1,1		14,4
Leningen	4.725,3	47,5	78,0	234,3	1.946,8	- 1.227,8	5.804,1
Bijzondere waardeverminderingen	- 13,3		- 0,4	- 6,0			- 19,7
<b>Totaal leningen, netto (zie noot 13)</b>	<b>4.712,0</b>	<b>47,5</b>	<b>77,6</b>	<b>228,3</b>	<b>1.946,8</b>	<b>- 1.227,8</b>	<b>5.784,4</b>
Rentedragende investeringen	46.730,5	2.405,7	7.444,3	1.526,3	357,1		58.463,9
Bijzondere waardeverminderingen	- 2,3		- 11,9				- 14,2
<b>Totaal rentedragende investeringen, netto (zie noot 11)</b>	<b>46.728,2</b>	<b>2.405,7</b>	<b>7.432,4</b>	<b>1.526,3</b>	<b>357,1</b>		<b>58.449,7</b>
Herv verzekering en overige vorderingen	787,4	941,7	242,1	70,3	3,7	- 7,1	2.038,1
Bijzondere waardeverminderingen	- 4,6	- 3,5	- 8,5	- 1,4	- 0,1		- 18,1
<b>Totaal Herv verzekering en overige vorderingen, netto (zie noot 15)</b>	<b>782,8</b>	<b>938,2</b>	<b>233,6</b>	<b>68,9</b>	<b>3,6</b>	<b>- 7,1</b>	<b>2.020,0</b>
Totaal kredietrisico, bruto	52.936,7	3.573,9	8.154,4	1.957,0	3.090,0	- 1.234,9	68.477,1
Bijzondere waardeverminderingen	- 20,2	- 3,5	- 20,8	- 7,4	- 0,1		- 52,0
<b>Totaal kredietrisico, netto zoals op de balans verantwoord</b>	<b>52.916,5</b>	<b>3.570,4</b>	<b>8.133,6</b>	<b>1.949,6</b>	<b>3.089,9</b>	<b>- 1.234,9</b>	<b>68.425,1</b>
Verbintenissen die niet uit de balans blijken (zie noot 32)	3.218,1			84,8	7,6		3.310,5
<b>Totaal kredietrisico, die niet uit de balans blijken</b>	<b>3.218,1</b>			<b>84,8</b>	<b>7,6</b>		<b>3.310,5</b>
<b>Totaal kredietrisico, netto</b>	<b>56.134,6</b>	<b>3.570,4</b>	<b>8.133,6</b>	<b>2.034,4</b>	<b>3.097,5</b>	<b>- 1.234,9</b>	<b>71.735,6</b>

Details over de kredietkwaliteit van het kredietrisico worden hierna beschreven.

In de volgende tabel wordt informatie verstrekt over bijzondere waardeverminderingen van het kredietrisico per 31 december.

	2014			2013		
	Uitstaand met bijzondere waarde- verminderingen	Bijzondere waarde- verminderingen voor specifiek kredietrisico	Dekkings- ratio	Uitstaand met bijzondere waarde- verminderingen	Bijzondere waarde- verminderingen voor specifiek kredietrisico	Dekkings- ratio
Rentedragende investeringen (zie noot 11)	27,0	- 10,4	38,5%	58,3	- 14,2	24,4%
Totaal leningen (zie noot 13)	97,3	- 24,4	25,1%	135,1	- 18,9	14,0%
Overige vorderingen (zie noot 15)	29,3	- 14,8	50,5%	23,5	- 18,1	77,0%
<b>Totaal uitstaand bedrag onderhevig aan bijzondere waardeverminderingen</b>	<b>153,6</b>	<b>- 49,6</b>	<b>32,3%</b>	<b>216,9</b>	<b>- 51,2</b>	<b>23,6%</b>

## A. WANBETALINGSRISICO

Het wanbetalingsrisico is een aspect van kredietrisico. Dit risico omvat het risico van het daadwerkelijk in gebreke blijven van schuldenaren van Ageas, maar ook de mogelijkheid van indirecte verliezen als gevolg van een ingebrekeblijving.

Dit risico wordt beheerst aan de hand van limieten waarbij rekening wordt gehouden met het soort kredietpositie, de kredietkwaliteit en, waar nodig, de looptijden. Regelmatige bewaking en waarschuwingssystemen helpen eveneens bij de beheersing van kredietrisico.

De posities worden intern bewaakt aan de hand van een limietoverschrijdingsrapportage per kwartaal. Limieten worden bewaakt op basis van reële waarde binnen de beleggingsclassificatie in overeenstemming met de geconsolideerde financiële verslaglegging van Ageas. De limieten per categorie zijn als volgt gedefinieerd.

Voor *staatsobligaties* geldt een limiet per land op diverse manieren:

- macrolimieten gedefinieerd als percentage van het bruto binnenlands product (bbp), staatsschulden en investeringen;
- 'Total one obligor' (TOO)-limieten als de maximale positie in één tegenpartij op basis van kredietratings;
- beleggingsrestricties: zonder de goedkeuring van het ARC geen nieuwe beleggingen in staatsleningen met een BBB rating of lager. Grotere blootstelling aan Euro landen met BBB rating zijn alleen toegestaan onder de voorwaarde van een stabiel vooruitzicht.

Voor *bedrijfsobligaties* gelden eveneens meerdere criteria:

- totale positie bedrijfsobligaties als percentage van de portefeuille;
- limieten afhankelijk van het solvabiliteitskapitaal vereist voor spreadrisico;
- limieten per sector op basis van de kredietrating;
- bewaking van blootstelling aan financiële instellingen op basis van kredietscores;
- Total one obligor.

Ageas heeft ook een stress-scenario in geval van een ingebrekeblijving van één partij, waarbij zowel het grootste risico bij een belegging in schuld papier van één land als het grootste risico bij een positie in bedrijfsobligaties van één partij binnen de solvabiliteitsrisk appetite-limieten moeten blijven.

Aandelenbeleggingen kunnen gepaard gaan met een verliesmechanisme dat ervoor moet zorgen dat de indicatoren binnen de risk appetite-limieten blijven.

De creditrating die Ageas toepast is gebaseerd op de op één na best beschikbare kwalificaties van Moody's, Fitch en Standard & Poors. In de volgende paragrafen wordt nader ingegaan op de kredietkwaliteit van:

- leningen;
- rentedragende beleggingen:
  - overheidsobligaties;
  - bedrijfsobligaties;
  - banken en andere financiële instellingen.

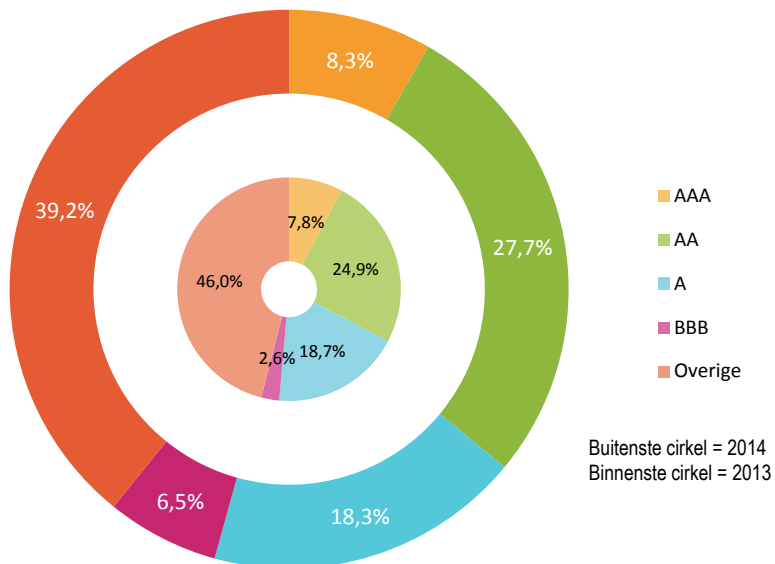
## 1 Leningen

In de onderstaande tabel wordt de kredietkwaliteit van Leningen weergegeven.

	2014		2013	
	Boekwaarde	Percentage	Boekwaarde	Percentage
<b>Beleggingsclassificatie</b>				
AAA	502,8	8,3%	452,2	7,8%
AA	1.686,4	27,7%	1.444,1	24,9%
A	1.116,8	18,3%	1.083,0	18,7%
BBB	398,2	6,5%	154,2	2,6%
<b>Beleggingsclassificatie</b>	<b>3.704,2</b>	<b>60,8%</b>	<b>3.133,5</b>	<b>54,0%</b>
Zonder kredietbeoordeling	2.389,4	39,2%	2.670,6	46,0%
<b>Totaal bruto investeringen in leningen</b>	<b>6.093,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.804,1</b>	<b>100,0%</b>
Bijzondere waardeverminderingen	- 25,3		- 19,7	
<b>Totaal netto investeringen in leningen (zie noot 13)</b>	<b>6.068,3</b>		<b>5.784,4</b>	

De kredietkwaliteit van Leningen kan grafisch als volgt worden weergegeven.

Het aandeel van investment grade leningen vertoont voornamelijk een toename in staatsleningen. Het aandeel van leningen zonder kredietbeoordeling, met vooral hypothecaire leningen voor klanten, is afgenomen in 2014.

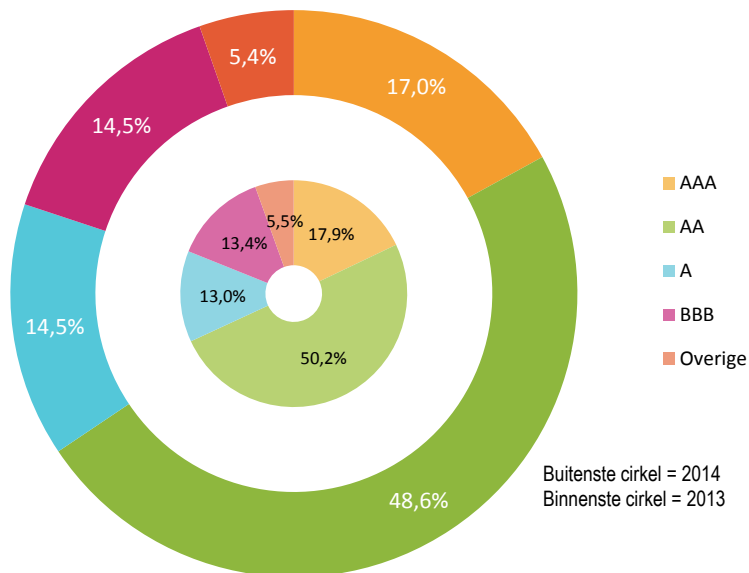


## 2 Rentedragende beleggingen

Onderstaande tabel zet de kredietkwaliteit van Rentedragende beleggingen uiteen.

	2014		2013	
	Boekwaarde	Percentage	Boekwaarde	Percentage
<b>Beleggingsclassificatie</b>				
AAA	10.915,1	17,0%	10.469,7	17,9%
AA	31.273,7	48,6%	29.366,0	50,2%
A	9.330,1	14,5%	7.580,9	13,0%
BBB	9.343,2	14,5%	7.838,8	13,4%
<b>Beleggingsclassificatie</b>	<b>60.862,1</b>	<b>94,6%</b>	<b>55.255,4</b>	<b>94,5%</b>
Minder dan beleggingsclassificatie	2.954,8	4,5%	2.746,4	4,7%
Zonder kredietbeoordeling	560,1	0,9%	447,9	0,8%
<b>Totaal netto investeringen in rentedragende effecten</b>	<b>64.377,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>58.449,7</b>	<b>100,0%</b>
Bijzondere waardeverminderingen	22,2		14,2	
<b>Totaal investeringen in rentedragende effecten, bruto (zie noot 11)</b>	<b>64.399,2</b>		<b>58.463,9</b>	

De grafische weergave van de kredietkwaliteit van de rentedragende investeringen is als volgt.



De obligatieportefeuille is sterk gericht op overheids- en andere obligaties met een hoge investment grade rating. Van de obligaties is 94,6% investment grade (2013: 94,5%), waarvan 80,1% een rating A of hoger heeft (2013: 81,1%). Het percentage bij 'Minder dan beleggingsclassificatie' bevat voornamelijk Portugese exposures, terwijl de grootste exposure aan rating AA obligaties Belgisch is.

Details over de kredietkwaliteit van overheidsobligaties, bedrijfsobligaties en banken en andere financiële instellingen zijn inbegrepen in 2a, 2b en 2c.

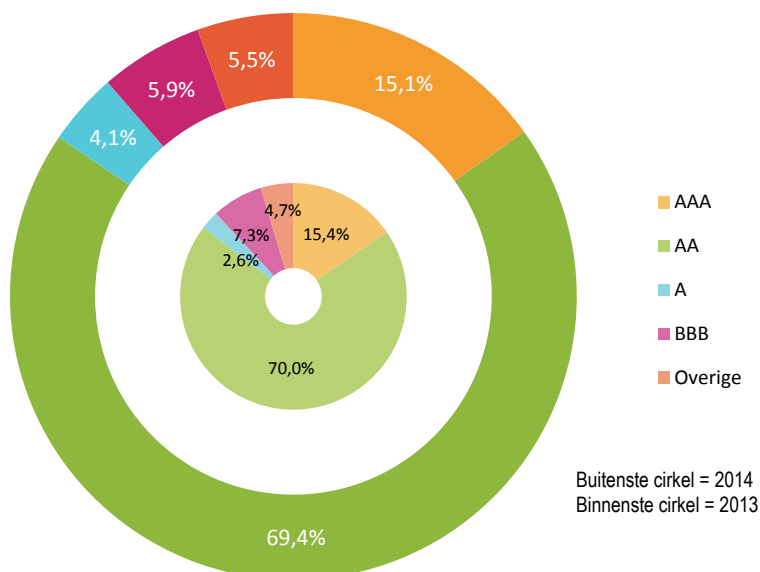


## 2a Overheidsobligaties

In de onderstaande tabel wordt informatie gegeven over de kredietkwaliteit van overheidsobligaties.

	31 december 2014	Percentage	31 december 2013	Percentage
<b>Naar IFRS classificatie</b>				
Voor verkoop beschikbaar	32.748,9	87,2%	29.449,7	85,9%
Tot einde looptijd aangehouden	4.801,3	12,8%	4.836,9	14,1%
<b>Totaal staatsobligaties (zie noot 11)</b>	<b>37.550,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>34.286,6</b>	<b>100,0%</b>
<b>Naar rating</b>				
AAA	5.683,5	15,1%	5.281,3	15,4%
AA	26.040,6	69,4%	23.999,1	70,0%
A	1.553,4	4,1%	897,0	2,6%
BBB	2.213,6	5,9%	2.511,0	7,3%
<b>Totaal beleggingsclassificatie</b>	<b>35.491,1</b>	<b>94,5%</b>	<b>32.688,4</b>	<b>95,3%</b>
Minder dan beleggingsclassificatie	2.048,0	5,5%	1.563,0	4,6%
Zonder kredietbeoordeling	11,1	0,0%	35,2	0,1%
<b>Totaal minder dan beleggingsclassificatie en zonder kredietbeoordeling</b>	<b>2.059,1</b>	<b>5,5%</b>	<b>1.598,2</b>	<b>4,7%</b>
<b>Totaal staatsobligaties</b>	<b>37.550,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>34.286,6</b>	<b>100,0%</b>

De kredietkwaliteit van overheidsobligaties kan grafisch als volgt worden weergegeven.



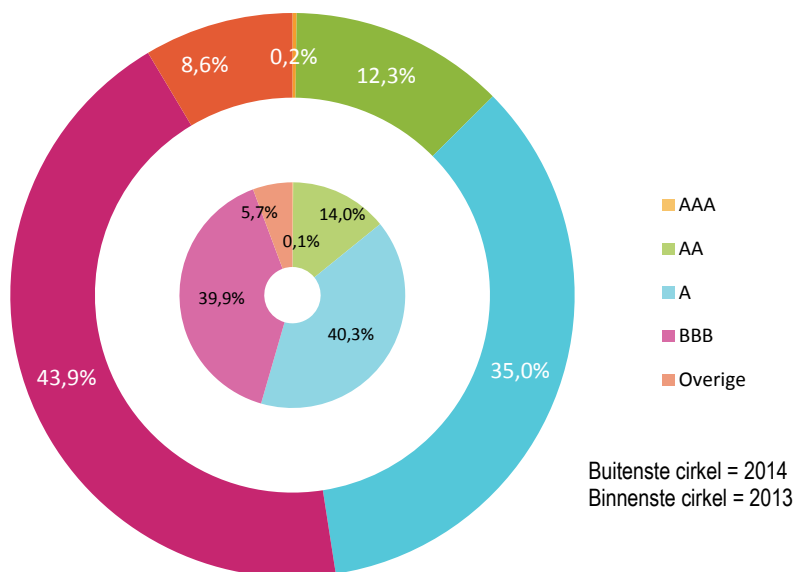
De tot einde looptijd aangehouden exposure wordt volledig vertegenwoordigd door Belgische en Portugese staatsobligaties. Het grootste deel van de portfolio overheidsobligaties is belegd in AA-obligaties, grotendeels verklaard door de blootstelling van Belgische staatsobligaties. Meer dan 96% van de 'Minder dan beleggingsclassificatie' exposure betreft Portugese obligaties.

## 2b Bedrijfsobligaties

In de onderstaande tabel wordt informatie gegeven over de kredietkwaliteit van bedrijfsobligaties.

	31 december 2014	Percentage	31 december 2013	Percentage
<b>Naar IFRS classificatie</b>				
Voor verkoop beschikbaar	13.000,1	99,5%	9.257,8	100,0%
Tot einde looptijd aangehouden	69,1	0,5%		0,0%
<b>Totaal bedrijfsobligaties (zie noot 11)</b>	<b>13.069,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.257,8</b>	<b>100,0%</b>
<b>Naar rating</b>				
AAA	31,4	0,2%	10,2	0,1%
AA	1.610,7	12,3%	1.300,4	14,0%
A	4.572,6	35,0%	3.732,6	40,3%
BBB	5.737,5	43,9%	3.690,3	39,9%
<b>Totaal beleggingsclassificatie</b>	<b>11.952,2</b>	<b>91,4%</b>	<b>8.733,5</b>	<b>94,3%</b>
Minder dan beleggingsclassificatie	688,5	5,3%	281,7	3,0%
Zonder kredietbeoordeling	428,5	3,3%	242,6	2,7%
<b>Totaal minder dan beleggingsclassificatie en zonder kredietbeoordeling</b>	<b>1.117,0</b>	<b>8,6%</b>	<b>524,3</b>	<b>5,7%</b>
<b>Totaal bedrijfsobligaties</b>	<b>13.069,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.257,8</b>	<b>100,0%</b>

De kredietkwaliteit van bedrijfsobligaties kan grafisch als volgt worden weergegeven.



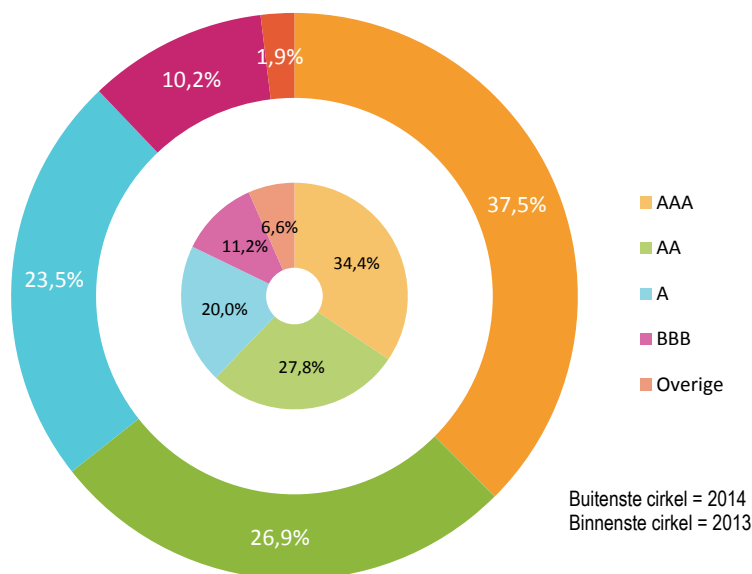
De obligatieportefeuille is sterk gericht op obligaties met een hoge investment grade rating. Van de bedrijfsobligaties is 91,5% investment grade (2013: 94,3%), waarvan 47,4% een rating A of hoger heeft (2013: 54,5%). Het bedrag bij 'Minder dan beleggingsclassificatie' bevat voornamelijk bedrijven in Portugal.

## 2c Banken en andere financiële instellingen

In de onderstaande tabel wordt informatie gegeven over de kredietkwaliteit van banken en andere financiële instellingen.

	31 december 2014	Percentage	31 december 2013	Percentage
<b>Naar IFRS classificatie</b>				
Voor verkoop beschikbaar	13.308,6	99,3%	14.205,4	97,6%
Tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	81,2	0,6%	214,4	1,5%
Tot einde looptijd aangehouden	16,6	0,1%	137,5	0,9%
<b>Totaal banken en andere financiële instellingen (zie noot 11)</b>	<b>13.406,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.557,3</b>	<b>100,0%</b>
<b>Naar rating</b>				
AAA	5.027,8	37,5%	5.011,5	34,4%
AA	3.602,9	26,9%	4.042,9	27,8%
A	3.150,6	23,5%	2.907,8	20,0%
BBB	1.368,9	10,2%	1.635,8	11,2%
<b>Totaal beleggingsclassificatie</b>	<b>13.150,2</b>	<b>98,1%</b>	<b>13.598,0</b>	<b>93,4%</b>
Minder dan beleggingsclassificatie	197,3	1,5%	901,7	6,2%
Zonder kredietbeoordeling	58,9	0,4%	57,6	0,4%
<b>Totaal minder dan beleggingsclassificatie en zonder kredietbeoordeling</b>	<b>256,2</b>	<b>1,9%</b>	<b>959,3</b>	<b>6,6%</b>
<b>Totaal banken en andere financiële instellingen</b>	<b>13.406,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.557,3</b>	<b>100,0%</b>

De kredietkwaliteit van banken en andere financiële instellingen kan grafisch als volgt worden weergegeven.



De blootstelling aan banken en andere financiële instellingen is in het bijzonder afgestemd op investment grade (98,1%) met 87,9% A-rating of hoger.

## B. RISICO DAT OPTREEDT ALS EEN TEGENPARTIJ IN GEBREKE BLIJFT

Het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft kan ontstaan door de inkoop van herverzekeringen en andere risico verminderende maatregelen. Ageas beperkt deze vorm van risico door strikt beleid bij de keuze van tegenpartijen, eisen die worden gesteld aan zekerheden en door diversificatie.

Binnen Ageas wordt dit risico verminderd door de toepassing van het Tegenpartijen Risicobeleid en het nauwlettend volgen van de kredietpositie van tegenpartijen. Diversificatie en het vermijden van blootstelling aan tegenpartijen met een lage kredietrating zijn sleutelementen om dit risico te ondervangen.

Een bijzondere waardevermindering voor specifiek kredietrisico wordt vastgesteld als er objectieve aanwijzingen zijn dat Ageas niet alle verschuldigde bedragen in overeenstemming met de contractuele voorwaarden zal kunnen innen. De omvang van de bijzondere waardevermindering is het verschil tussen de boekwaarde en de realiseerbare waarde. In het geval van aan de markt verhandelde effecten is de realiseerbare waarde gelijk aan de reële waarde.

Bijzondere waardeverminderingen zijn gebaseerd op de laatste inschatting van Ageas op de nog mogelijke inning en vertegenwoordigen het verlies dat Ageas denkt te zullen lijden. Voorwaarden voor afschrijving kunnen zijn dat de faillissementsprocedure van de debiteur is afgerond en alle zekerheden zijn benut, dat de debiteur en/of garantieggever in staat van insolventie verkeren/verkeert, dat alle terugwininspanningen zijn geleverd of dat het punt van economisch verlies (dat wil zeggen, het moment waarop alle kosten samen hoger zijn dan het bedrag dat nog kan worden geïnd) is bereikt.

## C. CONCENTRATIERISICO

Concentratierisico heeft betrekking op risico's die ofwel ontstaan door het gebrek aan diversificatie van de activaportefeuille vergeleken met een representatieve benchmark ofwel als gevolg van een grote totale positie bij individuele tegenpartijen, of een aantal gecorreleerde tegenpartijen.

Concentratierisico kan ontstaan als gevolg van een grote totale positie bij individuele tegenpartijen dan wel een totale positie bij een aantal positief gecorreleerde tegenpartijen (dat wil zeggen, partijen die onder vergelijkbare omstandigheden in gebreke blijven) die potentieel tot aanzienlijke bijzondere waardeverminderingen zouden kunnen leiden in het geval van faillissement of niet-betaling.

Het vermijden van concentraties is een fundamentele factor in de kredietrisicostrategie van Ageas om liquide en gediversifieerde portefeuilles aan te houden. Elke werkmaatschappij is verantwoordelijk voor haar eigen tegenpartijlimieten, waarbij rekening wordt gehouden met de specifieke situatie van de bewuste werkmaatschappij en vereisten op het niveau van de groep. Het voortdurend monitoren valt eveneens onder de verantwoordelijkheid van de individuele werkmaatschappijen. De groep volgt dit aan de hand van periodieke rapportages en bewaakt de totale positie.

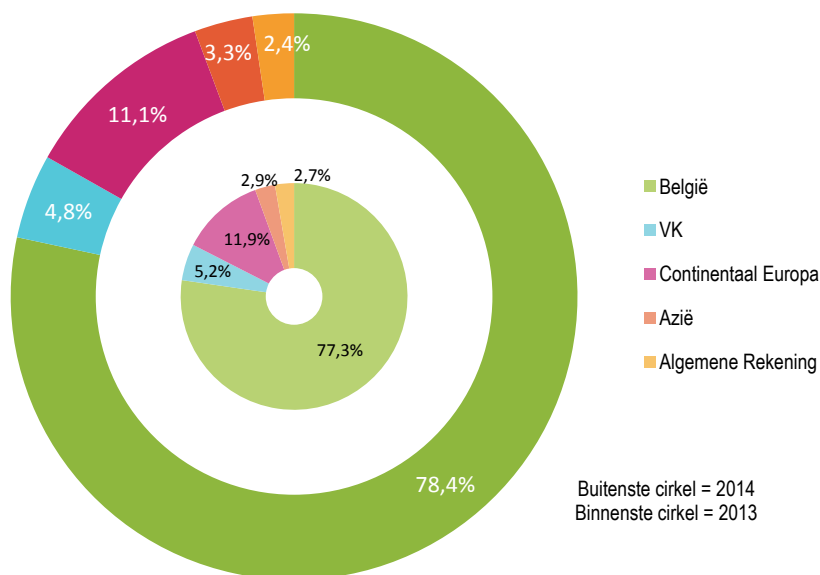
Met het oog op het beheersen van de concentratie van kredietrisico is het risicobeleid van Ageas gericht op het spreiden van kredietrisico over verschillende sectoren en landen. Ageas houdt de grootste posities in individuele entiteiten, bedrijfsgroepen (Total one obligor) en andere potentiële concentraties (sectoren en regio's) nauwlettend in de gaten. Dit om een goede spreiding te bevorderen en eventueel significant concentratierisico op tijd te signaleren.

De volgende tabel geeft informatie over de concentratie van kredietrisico naar vestigingsplaats van de Ageas werkmaatschappijen per 31 december.

31 december 2014	Overheid en publieke sector	Krediet- instellingen	Zakelijke klanten	Retail klanten	Overige	Totaal
België	34.654,1	10.995,2	11.385,1	1.666,6	92,4	58.793,4
VK	537,9	962,9	1.981,0		142,5	3.624,3
Continentaal Europa	4.376,6	2.205,2	1.621,8	26,3	121,9	8.351,8
- Frankrijk	1.319,0	694,3	491,6	26,3	92,3	2.623,5
- Italië	432,5	207,0	145,5		1,5	786,5
- Portugal	2.625,1	1.303,9	984,7		28,1	4.941,8
Azië	440,9	829,9	1.164,5	56,6	3,5	2.495,4
Algemene Rekening	89,1	1.800,5	- 142,5		21,7	1.768,8
<b>Totaal</b>	<b>40.098,6</b>	<b>16.793,7</b>	<b>16.009,9</b>	<b>1.749,5</b>	<b>382,0</b>	<b>75.033,7</b>

31 december 2013	Overheid en publieke sector	Krediet- instellingen	Zakelijke klanten	Retail klanten	Overige	Totaal
België	31.265,2	10.825,0	9.044,9	1.698,0	103,6	52.936,7
VK	485,4	1.112,6	1.836,8		139,1	3.573,9
Continentaal Europa	3.821,0	3.478,7	674,3	23,6	156,8	8.154,4
- Frankrijk	1.024,8	676,7	423,7	23,6	151,8	2.300,6
- Italië	432,1	65,1	174,8		1,8	673,8
- Portugal	2.364,1	2.736,9	75,8		3,2	5.180,0
Azië	311,8	735,0	862,3	45,9	2,0	1.957,0
Algemene Rekening	357,1	1.681,2	- 180,9	0,1	- 2,40	1.855,1
<b>Totaal</b>	<b>36.240,5</b>	<b>17.832,5</b>	<b>12.237,4</b>	<b>1.767,6</b>	<b>399,1</b>	<b>68.477,1</b>

De grafische weergave van de blootstelling aan kredietrisico binnen de diverse operationele segmenten (zoals beschreven in paragraaf 5.3) was per 31 december als volgt.

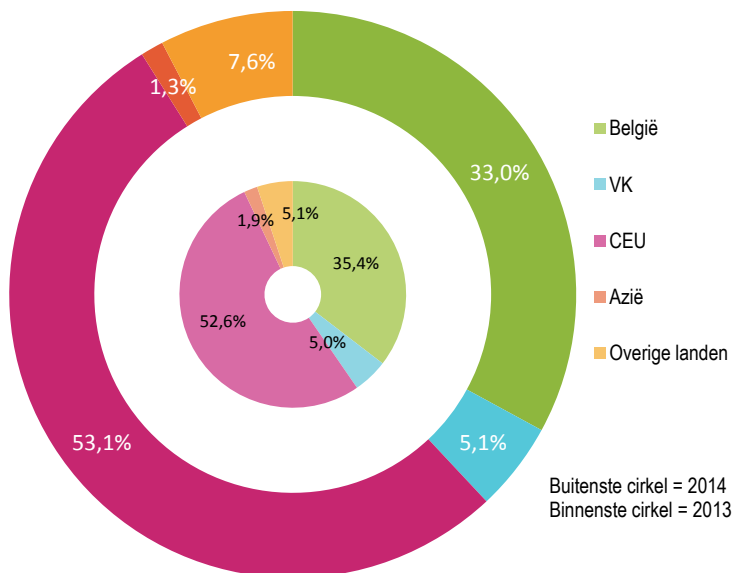


In de volgende tabel wordt de concentratie van het kredietrisico per 31 december weergegeven naar type en locatie van de tegenpartij.

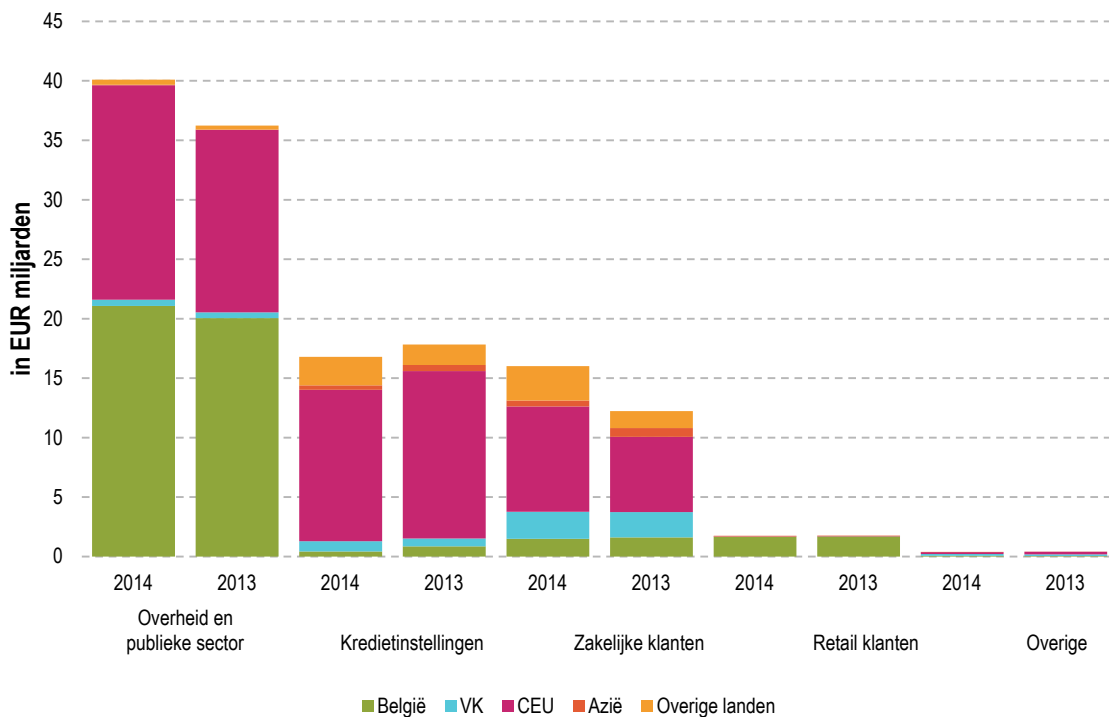
31 december 2014	Overheid en publieke sector	Krediet- instellingen	Zakelijke klanten	Retail klanten	Overige	Totaal
België	21.065,5	428,5	1.495,7	1.666,6	68,6	24.724,9
VK	535,9	860,4	2.266,6		141,8	3.804,7
Continentaal Europa	18.034,0	12.727,8	8.860,6	26,3	165,4	39.814,1
- Frankrijk	6.195,6	3.061,4	2.686,6	26,3	87,3	12.057,2
- Italië	1.599,9	267,4	843,2		3,5	2.714,0
- Portugal	2.039,2	385,2	318,3		30,0	2.772,7
- Overige	8.199,3	9.013,8	5.012,5		44,6	22.270,2
Azië	34,6	386,6	495,4	56,6	3,5	976,7
Overige landen	428,6	2.390,4	2.891,6		2,7	5.713,3
<b>Totaal</b>	<b>40.098,6</b>	<b>16.793,7</b>	<b>16.009,9</b>	<b>1.749,5</b>	<b>382,0</b>	<b>75.033,7</b>

31 december 2013	Overheid en publieke sector	Krediet- instellingen	Zakelijke klanten	Retail klanten	Overige	Totaal
België	20.049,1	857,0	1.609,0	1.698,1	44,4	24.257,6
VK	482,3	667,9	2.124,2		139,1	3.413,5
Continentaal Europa	15.342,5	14.071,2	6.326,3	23,6	222,0	35.985,6
- Frankrijk	5.171,6	3.181,1	2.281,9	23,6	152,8	10.811,0
- Italië	1.565,9	202,5	383,3		3,5	2.155,2
- Portugal	1.534,6	1.046,2	62,7		3,2	2.646,7
- Overige	7.070,4	9.641,4	3.598,4		62,5	20.372,7
Azië	21,3	510,4	748,9	45,9	2,0	1.328,5
Overige landen	345,3	1.726,0	1.429,0		- 8,4	3.491,9
<b>Totaal</b>	<b>36.240,5</b>	<b>17.832,5</b>	<b>12.237,4</b>	<b>1.767,6</b>	<b>399,1</b>	<b>68.477,1</b>

De volgende grafische weergave geeft de concentratie van het kredietrisico per 31 december naar vestigingsplaats van de tegenpartij weer. Elke regio belegt voornamelijk in de eigen regio. Omdat AG Insurance voor een groot deel in heel Europa diversificeert, bevinden de belangrijkste tegenpartijen zich in Continentaal Europa (België niet meegerekend).



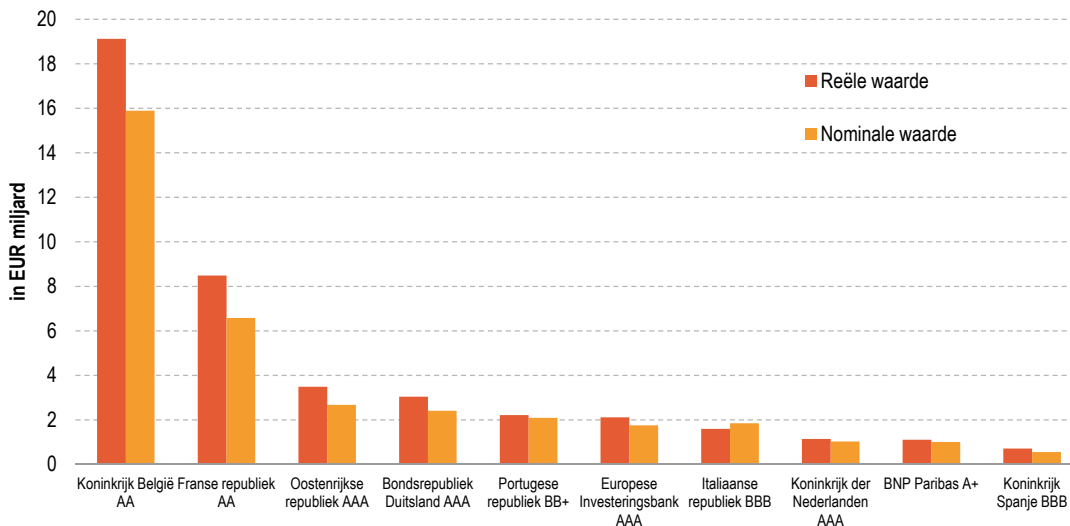
De volgende grafische weergave geeft de concentratie van het kredietrisico per 31 december naar type tegenpartij weer.



In de volgende tabel wordt een overzicht gegeven van de grootste blootstellingen op de uiteindelijke eigenaar, gemeten in reële waarden en nominale waarden en hun ratings.

Hoogste Exposure Top 10	Groep Rating	Reële waarde	Nominale waarde
Koninkrijk België	AA	19.119,4	15.894,2
Franse republiek	AA	8.484,0	6.584,3
Oostenrijkse republiek	AAA	3.488,3	2.676,5
Bondsrepubliek Duitsland	AAA	3.044,3	2.414,5
Portugese republiek	BB+	2.215,6	2.097,0
Europese Investeringsbank	AAA	2.115,7	1.757,6
Italiaanse republiek	BBB	1.601,0	1.850,9
Koninkrijk der Nederlanden	AAA	1.147,2	1.027,5
BNP Paribas	A+	1.109,4	1.008,4
Koninkrijk Spanje	BBB	717,1	554,9
<b>Totaal</b>		<b>43.042,1</b>	<b>35.865,8</b>

De grafische weergave van de grootste blootstellingen op de uiteindelijke eigenaren is als volgt.



### 5.7.1.3 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico treedt op als Ageas onvoldoende liquide middelen heeft en niet in staat is om beleggingen en overige activa te realiseren en te voldoen aan haar financiële verplichtingen wanneer die verschuldigd zijn. Daarbij kan worden gedacht aan het risico dat optreedt door een verwachte en onverwachte vraag naar contanten van polishouders en andere contractuele partijen waaraan niet kan worden voldaan zonder verliezen te lijden of de bedrijfsvoering te schaden als gevolg van beperkingen op de te liquideren activa. Deze beperkingen kunnen structureel of het gevolg van marktontwikkelingen zijn. Liquiditeitsrisico omvat ook het risico dat een veronderstelde liquiditeitspremie, die wordt gebruikt voor het waarderen van illiquide verplichtingen, niet wordt gerealiseerd.

De financiële verplichtingen van Ageas en de lokale werkmaatschappijen van Ageas betreffen vaak lange termijn verplichtingen en in het algemeen zijn activa die worden aangehouden om aan deze verplichtingen te voldoen lange termijn activa en niet-liquide activa. Vorderingen en andere uitstroom van gelden kunnen onvoorspelbaar zijn en aanzienlijk verschillen van verwachte bedragen. Als liquide middelen niet beschikbaar zijn om een financiële verplichting na te komen als deze opeisbaar is, zullen liquide middelen moeten worden geleend of illiquide activa worden verkocht (met mogelijk een aanzienlijk verlies tot gevolg) om aan de verplichting te voldoen.

Verliezen zouden ontstaan door rente op leningen en door de discount die moet worden verleend om de activa te liquideren.

Als verzekeringsmaatschappij genereert Ageas normaal gesproken contante middelen en blijft dit risico daardoor relatief laag. De afgelopen jaren werden bepaald door de effecten van de (Europese) schuldencrisis. Centrale banken hebben een sterk liquiditeitsverhogend monetair beleid gevoerd om deze crisis te overwinnen. Ageas houdt een aanzienlijke kaspositie aan om bestand te zijn tegen zich eventueel voordoende (relatief) slechte omstandigheden.

De oorzaken van liquiditeitsrisico kunnen worden gesplitst in factoren die een plotselinge toename van de behoefte aan contanten veroorzaken en factoren die leiden tot een onverwachte daling van de beschikbare middelen om aan de behoefte aan contanten te voldoen. Er zijn de volgende liquiditeitsrisico's:

- *financierings-liquiditeitsrisico*: het risico dat Ageas of een werkmaatschappij niet in staat is voldoende middelen van buitenaf aan te trekken, omdat de activa illiquide zijn op het moment dat het nodig is (bijvoorbeeld om aan een onverwachte grote vordering te voldoen);
- *markt-liquiditeitsrisico*: het risico dat het verkoopproces zelf resulteert in verliezen door marktomstandigheden of hoge concentraties.



Ieder bedrijf van Ageas zorgt ervoor dat wordt voldaan aan alle liquiditeitsvereisten. Het liquiditeitsrisico wordt gesignaleerd en bewaakt zodat men bekend is met de omstandigheden waarin zich liquiditeitsproblemen kunnen voordoen (bijvoorbeeld het verwachte uitlooppfiel van de verplichtingen, massale royementen, vertraging in nieuwe productie, wijziging in de rating, et cetera) en men weet hoe hierop kan worden ingespeeld (bijv.

de liquiditeit van activa in een crisis). De totale liquiditeit van het segment Algemene Rekening wordt op groepsniveau bewaakt, inclusief de betalingen met betrekking tot de instrumenten uit het verleden die worden aangehouden, de overdracht van en naar de werkmaatschappijen, en de dividenduitkeringen aan de aandeelhouders, zowel onder de huidige omstandigheden als in stress-situaties.

In de volgende tabel zijn de activa en verplichtingen van Ageas onder IFRS onderverdeeld in relevante clusters van looptijden op basis van de resterende contractuele looptijd. Het overzicht omvat alle activa en verplichtingen van Ageas, zowel van de verzekeringsmaatschappijen als van de holding.

Per 31 december 2014	Tot 1 maand	1-3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
<b>Activa</b>						
Vastrentende financiële instrumenten	582,3	1.150,0	3.792,5	15.464,5	44.965,2	65.954,5
Variabel rentende financiële instrumenten	1.057,4	152,1	256,8	495,3	4.696,8	6.658,4
Niet-rente-dragende financiële instrumenten	609,4	251,1	469,6	514,8	6.597,3	8.442,2
Niet-financiële activa	73,1	425,4	1.796,6	2.789,8	17.419,0	22.503,9
<b>Totaal activa</b>	<b>2.322,2</b>	<b>1.978,6</b>	<b>6.315,5</b>	<b>19.264,4</b>	<b>73.678,3</b>	<b>103.559,0</b>
<b>Verplichtingen</b>						
Vastrentende financiële instrumenten	221,2	270,1	620,5	87,6	954,8	2.154,2
Variabel rentende financiële instrumenten	13,2	7,5	14,1	483,1	1.558,1	2.076,0
Niet-rente-dragende financiële instrumenten	606,0	1.172,4	4.190,4	17.121,3	44.493,8	67.583,9
Niet-financiële verplichtingen	213,5	531,3	1.706,4	4.176,2	14.206,0	20.833,4
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>1.053,9</b>	<b>1.981,3</b>	<b>6.531,4</b>	<b>21.868,2</b>	<b>61.212,7</b>	<b>92.647,5</b>
<b>Netto liquiditeitsoverschot (tekort)</b>	<b>1.268,3</b>	<b>- 2,7</b>	<b>- 215,9</b>	<b>- 2.603,8</b>	<b>12.465,6</b>	<b>10.911,5</b>
<b>Verplichtingen inclusief toekomstige interest</b>						
Vastrentende financiële instrumenten	221,4	275,0	627,7	127,4	1.024,6	2.276,1
Variabel rentende financiële instrumenten	14,7	7,7	14,8	491,5	308,1	836,8
Niet-rente-dragende financiële instrumenten	606,0	1.172,4	4.190,4	17.121,3	44.493,8	67.583,9
Niet-financiële verplichtingen	213,5	531,3	1.706,4	4.176,2	14.206,0	20.833,4
<b>Totaal verplichtingen inclusief toekomstige interest</b>	<b>1.055,6</b>	<b>1.986,4</b>	<b>6.539,3</b>	<b>21.916,4</b>	<b>60.032,5</b>	<b>91.530,2</b>
<b>Per 31 december 2013</b>						
Totaal activa	2.467,8	2.427,0	7.276,3	19.654,4	62.957,1	94.782,6
Totaal verplichtingen	1.330,1	1.543,9	6.962,3	19.820,5	55.795,8	85.452,6
<b>Netto liquiditeitsoverschot (tekort)</b>	<b>1.137,7</b>	<b>883,1</b>	<b>314,0</b>	<b>- 166,1</b>	<b>7.161,3</b>	<b>9.330,0</b>

Belangrijk hierbij is dat vanuit IFRS oogpunt de netto liquiditeit anders is dan vanuit economisch oogpunt. Onder IFRS worden dividenden op aandelen, huur van vastgoed en verwachte premies of passiva die geen uitstromen van geldmiddelen voorstellen (bv. Low Interest Rate Reserve, Longevity Reserve) uitgesloten. Tevens worden onder IFRS de liquiditeiten voor bepaalde specifieke activa mogelijk overgewaardeerd, omdat die activa met hun IFRS-waarde beschouwd worden, terwijl die activa in realiteit

geen reële uitstromen van geldmiddelen voorstellen (bijv. Goodwill, DAC en een deel van de immateriële activa).

De FRESH wordt in overeenstemming met IFRS buiten de Verplichtingen gehouden (inclusief rente), aangezien de hoofdsom van EUR 1.250 miljoen alleen kan worden afgelost door conversie naar Ageas-aandelen.

### 5.7.2 Verzekeringstechnisch risico

Verzekeringsrisico's betreffen alle risico's van verzekeringsverplichtingen als gevolg van afwijkingen in claims door de onzekerheid en timing van die claims, alsmede afwijkingen in uitgaven en verval, in vergelijking met de onderliggende hypothesen gemaakt bij de aanvang van de polis.

Levensrisico omvat sterfterisico, langlevensrisico, arbeidsongeschiktheidsrisico, ziekterisico (dat wil zeggen ziekte met mogelijk dodelijk afloop), verval en behoudrisico, kostenrisico en herzieningsrisico.

Tot de Niet-levensrisico's behoren het reserverisico en het premierisico. Reserverisico hangt samen met de uitstaande schadeclaims terwijl het premierisico betrekking heeft op toekomstige claims (met uitzondering van catastrofeclaims). Catastroferisico betreft schades die door rampgebeurtenissen worden veroorzaakt, zowel natuurrampen als door mensen veroorzaakte rampen.

Elke maatschappij beheert verzekeringsrisico's door middel van acceptatiebeleid, prijsbeleid, reserveringsbeleid en herverzekeringsbeleid. Er wordt vooral op gelet dat de klantengroep die een product koopt inderdaad overeenkomt met de onderliggende aannames over klanten bij de ontwikkeling en prijsstelling van het product.

Het acceptatiebeleid wordt zelfstandig vastgesteld door elk verzekeringsbedrijf, als onderdeel van de algehele beheersing van het verzekeringsrisico en wordt beoordeeld door actuariële medewerkers die de feitelijke schadehistorie evalueren. Er wordt gebruik gemaakt van een reeks indicatoren en hulpmiddelen voor het maken van statistische analyses om de acceptatienormen te verfijnen, met als doel het schadeverloop te verbeteren en/of te waarborgen dat de prijsstelling op de juiste wijze wordt bijgesteld.

De verzekeringsmaatschappijen streven ernaar om de premies op een niveau vast te stellen waarbij het bedrag van de premies samen met de beleggingsinkomsten die daarmee worden gegenereerd groter is dan het totale bedrag van verwachte schades, schadeafhandelingskosten en beheerskosten. De juistheid van de prijsstelling wordt getoetst met behulp van diverse technieken en belangrijke prestatie-indicatoren die passen bij de betreffende portefeuille. Dit gebeurt zowel a priori (bijvoorbeeld beoordeling van de winstgevendheid) als a posteriori (bijvoorbeeld embedded value, combined ratio's).

De factoren waarmee rekening wordt gehouden bij de prijsstelling voor verzekeringen verschillen per product en zijn afhankelijk van de geboden dekking en uitkeringen. De volgende factoren worden in het algemeen in overweging genomen:

- verwachte claims van verzekeringnemers en daarmee verband houdende verwachte uitkeringen en de timing daarvan;
- de mate en aard van de onzekerheid aangaande de verwachte uitkeringen. In dit verband worden onder meer analyses gemaakt van schadestatistieken en de ontwikkeling van jurisprudentie, economische omstandigheden en demografische ontwikkelingen;
- overige productiekosten voor het betreffende product, zoals distributie-, marketing-, polisadministratie- en schadeadministratiekosten;
- financiële omstandigheden die de tijdswaarde van geld weerspiegelen;
- eisen ten aanzien van de solvabiliteit;
- beoogde niveaus van de winstgevendheid;
- omstandigheden in de verzekeringsmarkt, met name de prijsstelling van concurrenten voor vergelijkbare producten.

Van de posities in de hierboven genoemde risico's profiteert Ageas van diversificatie voor wat betreft geografische regio's, productgroepen en zelfs verschillende verzekeringsrisicofactoren zodat Ageas niet blootgesteld wordt aan grote concentraties verzekeringsrisico's. Daarnaast hebben de verzekeringsmaatschappijen van Ageas specifieke maatregelen getroffen om de blootstelling aan de concentratie van verzekeringsrisico's te verkleinen. Bijvoorbeeld producten die royementskosten in rekening brengen, producten waarvan de uitbetaling aan polishouders wordt aangepast aan de marktwaarde en herverzekeringscontracten leidend tot een beperkte blootstelling aan grote verliezen.

#### 5.7.2.1 Verzekeringsrisico's Leven

Het levensverzekeringsrisico vloeit voort uit de levensverzekeringsverplichtingen in relatie tot de gevaren die verzekerd zijn en de processen die bij de bedrijfsvoering worden gebruikt.

Verzekeringsrisico's Leven bestaan hoofdzakelijk uit sterfte-/langlevensrisico, arbeidsongeschiktheidsrisico/invaliditeitsrisico, verval- en behoudrisico, leven-kostenrisico, herzienings- en catastroferisico. Deze paragraaf beschrijft eerst deze risico's (onder A t/m F). Daarna wordt beschreven hoe de werkmaatschappijen van Ageas deze risico's beheersen (onder G); en in subparagraaf H de risicogevoeligheden.

## A. STERFTE-/LANGLEVENRISICO

Sterfterisico is het risico van verlies of van nadelige veranderingen in de waarde van de verzekeringsverplichtingen als gevolg van veranderingen in het niveau, de ontwikkeling of volatiliteit van de sterftecijfers, waar een toename van het sterftecijfer leidt tot een toename van de waarde van de verzekeringsverplichtingen. De sterftetabellen die gebruikt worden ten behoeve van de prijsstelling bevatten voorzichtige marges. Zoals gebruikelijk in de sector maken de werkmaatschappijen van Ageas gebruik van ervaringstabellen met adequate zekerheidstoelagen. Elk jaar moeten de veronderstellingen worden herzien om de verwachte sterftecijfers te vergelijken met de ervaringsgegevens. Deze analyse vindt plaats op basis van een aantal criteria, zoals leeftijd, polisjaar, verzekerde som en andere onderschrijvingscriteria.

Langlevenrisico is het risico van verlies of nadelige veranderingen in de waarde van de verzekeringsverplichtingen als gevolg van veranderingen in het niveau, de ontwikkeling of volatiliteit van de sterftecijfers, waar een daling van het sterftecijfer leidt tot een toename van de waarde van de verzekeringsverplichtingen. Dit risico wordt beheerst door middel van het jaarlijks evalueren van het aantal vastgestelde sterftegevallen binnen de portefeuille. Wanneer blijkt dat de levensverwachting sneller toeneemt dan de sterftetabellen aangeven, worden extra voorzieningen aangelegd en worden de prijzen van nieuwe producten dienovereenkomstig aangepast.

## B. ARBEIDSONGESCHIKTHEIDSRISICO/ INVALIDITEITSRISICO

Arbeidsongeschiktheidsrisico/invaliditeitsrisico is het risico van verlies of nadelige veranderingen in de waarde van de verzekeringsverplichtingen als gevolg van veranderingen in het niveau, de ontwikkeling of volatiliteit van arbeidsongeschiktheids-, ziekte- of invaliditeitspercentages. Dit risico kan zich bijvoorbeeld voordoen in portefeuilles met arbeidsongeschiktheids- en ziektekostenpolissen en ongevallenverzekeringen voor werknemers. De verzekeringsmaatschappijen van Ageas beperken het arbeidsongeschiktheidsrisico tevens door medische selectiestrategieën en een passende herverzekering.

## C. VERVAL- EN BEHOUDRISICO

Vervalrisico is het risico van verlies of nadelige veranderingen in de waarde van de verzekeringsverplichtingen als gevolg van veranderingen in het niveau, de ontwikkeling of volatiliteit van het percentage polisverval en -behoud, onder andere in de vorm van polisverlenging, -afkoop, premieverlagingen en andere factoren die tot lagere premies leiden. Behoudrisico is vaak een andere naam voor de volatiliteit van het premieverval en vervangingen van verlopen polissen, 'free look' royementen of afkopen.

De ontwikkeling en prijsstelling van verzekeringspolissen is mede gebaseerd op aannames over de kosten van het verkopen en administreren van de polissen totdat deze vervallen of uitkeren en over het verwachte behoud. Het risico van een andere feitelijke ontwikkeling en de eventuele gevolgen daarvan worden in het stadium van de productontwikkeling in kaart gebracht. Dat risico kan worden verminderd via het productontwerp, bijvoorbeeld met een boeteclausule voor vervroegde aflossing of retentiebonussen, aanloopkosten of het spreiden van de provisie aan verzekeringsagenten om de belangen op elkaar af te stemmen of door een aanpassing van de marktwaarde voor bepaalde groepscontracten waarbij de risico's in geval van verval volledig door de polishouders worden gedragen.

## D. LEVEN- KOSTENRISICO

Leven-kostenrisico is het risico van verlies of nadelige veranderingen in de waarde van de verzekeringsverplichtingen als gevolg van veranderingen in het niveau, de ontwikkeling of volatiliteit van de kosten die worden gemaakt bij de uitvoering van (her)verzekeringsovereenkomsten. Kostenrisico ontstaat als de voorziene kosten bij de prijsstelling van een garantie ontoereikend zijn om in het volgende jaar de werkelijke kosten op te vangen.

## E. HERZIENINGSRISICO

Herzieningsrisico is het risico van verlies of nadelige veranderingen in de waarde van de verzekeringsverplichtingen als gevolg van veranderingen in het niveau, de ontwikkeling of volatiliteit van het herzieningspercentages dat op lijfrentes is toegepast als gevolg van veranderingen in het juridische klimaat of in de gezondheidstoestand van de verzekerde.

## F. CATASTROFERISICO

Levenscatastroferisico komt voort uit extreme of ongeregelde gebeurtenissen die levensbedreigend zijn, bijvoorbeeld nucleaire explosie, pandemie van een nieuwe infectieziekte, terrorisme of natuurrampen.

## G. HET BEHEERSEN VAN VERZEKERINGSRISICO'S LEVEN BINNEN DE VERZEKERINGSBEDRIJVEN VAN AGEAS

Verzekeringsrisico's leven worden bewaakt via interne risicorapportering per kwartaal om beter inzicht te hebben in hun blootstelling aan bepaalde gebeurtenissen. De meeste levensverzekeringsbedrijven staan blootgesteld aan gelijksoortige gebeurtenissen zoals (massale) royementen, kosten en sterfte/langleven.

## H. RISICOGEOVOELIGHEDEN LEVEN

### Risicogevoeligheden Leven.

Leven Sensitiviteiten	Effect op de waarde per	Effect op de waarde per
	31 december 2014	31 december 2013
Mortaliteitsratio -5%	11,4	23,2
Lasten -10%	182,1	167,8
Afkoopratio -10%	79,7	156,2

De cijfers hierboven zijn gebaseerd op jaarlijks intrinsieke waardebeoordelingen waarvan het bereik steunt op uitgebreide contractlimieten.

#### 5.7.2.2 Verzekeringsrisico's Niet-leven

De verzekeringsrisico's Niet-leven bestaan voornamelijk uit reserverisico, premierisico, catastroferisico en vervalrisico. Deze paragraaf beschrijft eerst deze risico's (onder A t/m D). Daarna wordt beschreven hoe de werkmaatschappijen van Ageas deze risico's beheersen (onder E), in subparagraaf F worden de schaderatio's weergegeven, onder G de risicogevoeligheden Niet-leven en onder H zijn de schadereservetabellen te vinden.

#### A. RESERVERISICO

Reserverisico houdt verband met de uitstaande schades en is het risico van nadelige veranderingen in de waarde van de verzekeringsverplichtingen als gevolg van schommelingen in het tijdstip en het bedrag van de afhandeling en kosten van schades.

#### B. PREMIERISICO

Premierisico Niet-leven is het risico dat de premie ontoereikend is om alle verplichtingen te dekken, inclusief schade en kosten als gevolg van schommelingen in de schadefrequentie, de zwaarte van de schadeclaims, het tijdstip van de afhandeling of nadelige veranderingen in de kosten.

Het schaderisico bij Niet-leven kan om diverse redenen afwijken van de verwachte uitkomst. In een analyse wordt doorgaans anders omgegaan met claims met een lange of met een korte looptijd. Zo worden claims met een korte looptijd (zoals autoschade en schade aan goederen) over het algemeen binnen enkele dagen of weken gemeld en kort daarna afgewikkeld. De afwikkeling van claims met een lange looptijd (zoals bij lichamelijk letsel of aansprakelijkheid) kan daarentegen jaren in beslag nemen. Bij claims met een lange looptijd is, als gevolg van de aard van de schade, informatie over de gebeurtenis (bijvoorbeeld over de vereiste medische behandeling) niet altijd direct beschikbaar. Daarnaast is schade met een lange looptijd moeilijker te analyseren, zijn hiervoor meer gedetailleerde werkzaamheden vereist en is de mate van onzekerheid groter dan bij schade met een korte looptijd.

De verzekeringsmaatschappijen van Ageas houden rekening met de ervaringen met vergelijkbare gevallen en historische trends, zoals het voorzieningenpatroon, de groei van de blootstelling, schade-uitkeringen, de omvang van lopende en nog niet uitgekeerde schadegevallen, evenals gerechtelijke uitspraken en economische omstandigheden.

Om het claimrisico te verminderen passen de verzekeringsmaatschappijen van Ageas een selectie- en acceptatiebeleid toe dat is gebaseerd op schadehistorie en modellen. Dit gebeurt per klantensegment en per soort activiteit, waarbij tevens gebruik wordt gemaakt van de kennis of verwachtingen ten aanzien van de toekomstige ontwikkeling van de frequentie en omvang van claims. Daarnaast profiteren de verzekeringsmaatschappijen van Ageas van spreidingseffecten omdat de Niet-levenbedrijven actief zijn op een groot aantal verschillende terreinen en in een groot aantal verschillende regio's. Aan het gemiddeld aantal claims verandert dit niets, maar de variatie in de totale claimportefeuille neemt hierdoor wel af, en daarmee tevens het risico. Het risico van onverwacht grote schadeclaims wordt door polisbeperkingen, concentratierisicobeheer en herverzekeringen ingeperkt.

#### C. CATASTROFERISICO

Catastroferisico betreft claims in verband met rampen, namelijk natuurrampen zoals storm, overstromingen, aardbevingen, ernstige vorst, tsunami's en door mensen veroorzaakte rampen zoals terrorisme, explosies of treinongelukken.

#### D. VERVALRISICO

Vervalrisico heeft betrekking op de toekomstige premies in een premievoorziening waarbij een verwachte winst is voorzien. Vervalrisico is het risico van meer verval dan verwacht, waardoor de winst minder is dan verwacht.

#### E. HET BEHEEREN VAN NIET-LEVEN RISICO'S DOOR DE VERZEKERINGSWERKMAATSCHAPPIJEN

Het beheersen van Niet-leven risico's binnen Ageas is in overeenstemming met de voor elke Niet-leven entiteit geldende instructies en richtlijnen op het gebied van verzekeren en risico's nemen. Hieronder vallen regels voor risico-acceptatie, richtlijnen op het gebied van schadebeheer met het oog op kostenevaluatie en schadevergoedingen, herverzekeringsactiviteiten en management in het algemeen.

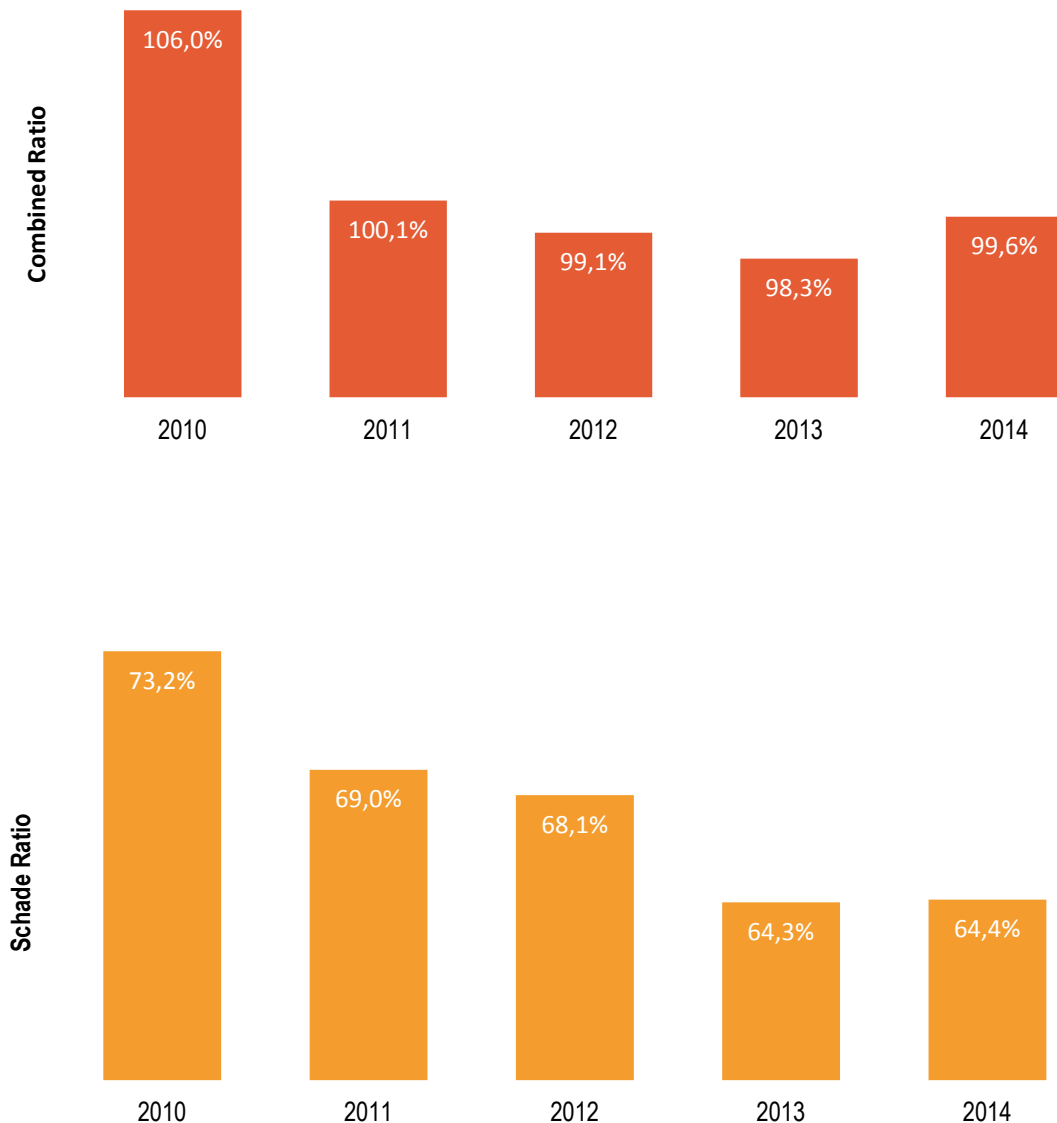
Op groepsniveau is in verband met het bovenstaande een aantal rapportageschema's, zoals KPI rapporten en toereikendheidstoetsen ingevoerd, zowel voor schade- en premiereserves tot op heden als voor schadeverplichtingen in het verleden.

## F. SCHADERATIO'S

Schaderatio is een maatstaf die wordt gebruikt om de geschiktheid te beoordelen van het gedeelte van de premies dat wordt gehanteerd om schadeclaims te dekken. Schaderatio wordt gedefinieerd als de totale (geschatte) kosten van schade als percentage van de verdiende premies. De andere bestanddelen van de premie, zoals managementkosten en winst, worden hier buiten beschouwing gelaten. Combined ratio is de som van schade- en lastenratio (inclusief commissies).

Over het algemeen genomen mag een combined ratio onder de 100 procent worden verwacht. Vanwege de intrinsieke veranderlijkheid van het schadeclaimproces en/of ondoelmatige premies, kan de combined ratio soms boven de 100 procent bedragen. Deze situatie wordt aangepakt door middel van het beheersen van Niet-leven risico's (zie punt E hierboven).

In de volgende tabel wordt een overzicht gegeven van de Combined ratio's en Schaderatio's van de laatste vijf jaar.



## G. GEVOELIGHEDEN

Getoonde Niet-leven risicogevoeligheden gaan uit van het effect op resultaat voor belasting, rekening houdend met een afname van de kosten zoals inbegrepen in de Geconsolideerde resultatenrekening met 10% en een toename van Voorgevallen schadeclaims zoals inbegrepen in de Geconsolideerde resultatenrekening met 5%.

Niet-leven Sensitiviteiten	Effect op resultaat voor belasting per 31 december 2014	Effect op resultaat voor belasting per 31 december 2013
Lasten -10%	135,2	127,7
Opgelopen schaden +5%	- 124,6	- 121,2

## H. SCHADERESERVETABELLEN

De reserves die in de balans zijn verantwoord voor schadeclaims en de kosten van schadeclaims worden naar schadejaar door de actuarissen en de afdeling schadebeheer geanalyseerd. Uitkeringen en reserves worden derhalve in een tabel met twee tijdsperiodes weergegeven: schadejaar (jaar van de schade, in de kolommen) en kalenderjaar (ontwikkelingsjaar, op de regels). Deze zogenoemde run-off driehoek laat zien hoe de schadereserve zich in de tijd ontwikkelt als gevolg van gedane betalingen en nieuwe schattingen van de verwachte uiteindelijke schade per de betreffende balansdatum.

Bij alle overeenkomsten gaat het om verzekeringsovereenkomsten zoals gedefinieerd onder IFRS, inclusief alle schadeovereenkomsten waarvan de reserves in driehoeksformaat kunnen worden verantwoord. De genoemde belangrijkste cijfers zijn niet contant gemaakt. De contant gemaakte schadereserve en een aantal andere verplichtingen (bijvoorbeeld permanente arbeidsongeschiktheid of lijfrentes uit zorg- of ongevallenverzekeringen of andere overeenkomsten) zijn opgenomen in de reconciliatieregels.

Alle bedragen in de tabel worden berekend tegen de van toepassing zijnde wisselkoers per jaarultimo 2014 (de valutapositie houdt voornamelijk verband met het Britse pond).

De schadereserve ontwikkelingstabel per schadejaar is als volgt.

Schadejaar	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Betalingen op:</b>										
N	725,6	841,9	1.074,0	1.062,1	1.132,7	1.203,3	1.126,7	1.124,0	1.074,6	1.186,3
N + 1	357,9	414,6	515,1	485,7	549,0	667,7	571,6	550,5	561,1	
N + 2	88,2	104,5	131,3	128,4	149,9	147,0	157,9	139,3		
N + 3	51,0	66,7	71,7	88,2	91,7	98,2	81,7			
N + 4	43,3	49,4	52,7	62,1	65,3	61,4				
N + 5	30,0	34,6	35,1	37,3	34,9					
N + 6	18,3	22,5	17,8	20,3						
N + 7	15,4	12,7	10,2							
N + 8	13,2	8,6								
N + 9	9,0									
<b>Schadekosten: (Cumulatieve betalingen + uitstaande claims reserve)</b>										
N	1.531,8	1.696,7	2.054,6	2.045,5	2.210,2	2.415,5	2.340,0	2.336,4	2.312,1	2.407,1
N + 1	1.508,3	1.675,4	2.045,6	2.004,8	2.159,0	2.375,5	2.246,7	2.291,7	2.248,9	
N + 2	1.476,5	1.667,6	2.040,2	2.025,0	2.181,2	2.380,3	2.227,7	2.287,7		
N + 3	1.462,5	1.654,0	2.033,3	2.016,7	2.198,8	2.376,3	2.198,6			
N + 4	1.445,8	1.641,3	2.007,6	2.008,8	2.178,9	2.373,2				
N + 5	1.429,5	1.628,0	2.007,9	1.991,5	2.187,3					
N + 6	1.429,0	1.619,3	1.992,5	2.007,2						
N + 7	1.434,5	1.623,8	1.992,4							
N + 8	1.432,5	1.627,2								
N + 9	1.438,9									
Uiteindelijk verlies, geschat op de initiële datum	1.531,8	1.696,7	2.054,6	2.045,5	2.210,2	2.415,5	2.340,0	2.336,4	2.312,1	2.407,1
Uiteindelijk verlies, geschat in voorgaand jaar	1.432,5	1.623,8	1.992,5	1.991,5	2.178,9	2.376,3	2.227,7	2.291,7	2.312,1	
Uiteindelijk verlies, geschat in huidig jaar	1.438,9	1.627,2	1.992,4	2.007,2	2.187,3	2.373,2	2.198,6	2.287,7	2.248,9	2.407,1
Surplus (tekort) huidig jaar ten opzicht van initieel schadejaar	92,9	69,5	62,2	38,3	22,9	42,3	141,4	48,7	63,2	
Surplus (tekort) huidig jaar ten opzicht van vorig schadejaar	-6,4	-3,4	0,1	-15,7	-8,4	3,1	29,1	4,0	63,2	
Uitstaande claims reserve voor 2005										330,6
Uitstaande claims reserve van 2005 tot 2014										3.294,3
Overige verplichtingen (niet in tabel)										773,0
Claims ongevallenverzekeringen en zorg										1.221,9
Totaal claims in de balans										5.619,8

De schadereserve ontwikkelingstabel per schadejaar (zie hierboven) laat de ontwikkeling zien van de uiteindelijke totale schade (in gedane betalingen en uitstaande schadereserves) voor elk schadejaar (zoals aangegeven in de kolom), per ontwikkelingsjaar (zoals aangegeven in de regel) vanaf het jaar van het optreden van de schade tot en met boekjaar 2014.

In de driehoek 'Betalingen' is het totale bedrag aan schadebetalingen weergegeven, verminderd met terugvorderingen.

De tweede driehoek, 'Uitstaande schadereserves', geeft de uitstaande schadereserve weer inclusief IBN(E)R voor elk schadejaar, op basis van de nieuwe inschatting van de uiteindelijke schadelast en de al gedane betalingen.

De regels 'Uiteindelijk verlies', geschat per de datum dat de schade voor het eerst optrad, per het vorige boekjaar en het huidige boekjaar weerspiegelt het feit dat de schatting fluctueert met de kennis en informatie die over de schadeclaim is vergaard. Hoe langer de ontwikkelingsperiode van de claims, hoe nauwkeuriger de inschatting van het uiteindelijke verlies.

De schadereserve ontwikkelingstabel per boekjaar is als volgt.

#### Verslagjaar

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Brutoreserves voor niet betaalde claims en schadekosten per boekingsdatum	2.322,2	2.436,7	2.595,3	2.701,6	2.805,5	3.046,2	3.104,6	3.260,1	3.402,6	3.624,9
<b>Cumulatieve betalingen voor:</b>										
2006	645,8									
2007	909,0	677,8								
2008	1.099,9	973,2	810,5							
2009	1.248,5	1.188,5	1.157,1	832,4						
2010	1.343,7	1.332,9	1.373,2	1.176,9	893,5					
2011	1.415,5	1.439,4	1.532,3	1.424,3	1.285,9	1.049,0				
2012	1.481,5	1.527,9	1.656,0	1.610,0	1.563,3	1.473,4	996,1			
2013	1.535,8	1.594,9	1.740,8	1.732,0	1.750,7	1.758,9	1.439,5	993,9		
2014	1.576,5	1.644,1	1.800,3	1.811,8	1.865,4	1.935,0	1.697,3	1.391,0	958,2	
<b>Opnieuw geschatte reserve per:</b>										
2006	2.227,6									
2007	2.104,9	2.292,5								
2008	2.055,0	2.234,9	2.528,6							
2009	1.973,4	2.139,8	2.428,1	2.560,4						
2010	1.946,2	2.099,6	2.381,1	2.533,6	2.727,6					
2011	1.917,5	2.062,3	2.328,5	2.464,9	2.677,7	2.956,4				
2012	1.947,5	2.079,0	2.335,1	2.471,4	2.700,2	2.972,5	3.043,6			
2013	1.962,3	2.098,3	2.339,0	2.457,9	2.666,9	2.935,2	2.987,3	3.158,8		
2014	1.994,1	2.133,4	2.374,0	2.508,7	2.726,0	2.991,2	3.014,1	3.181,8	3.362,3	
<b>Bruto uitstaande verplichtingen (inclusief IBNR)</b>	<b>417,6</b>	<b>489,3</b>	<b>573,7</b>	<b>696,9</b>	<b>860,6</b>	<b>1.056,2</b>	<b>1.316,8</b>	<b>1.790,8</b>	<b>2.404,1</b>	<b>3.624,9</b>
<b>Cumulatief overschot/tekort van oorspronkelijke claim tot herschatting</b>										
- Nominaal	327,4	302,4	220,4	192,1	78,7	54,0	89,5	76,6	38,2	
- Percentage	14,1%	12,4%	8,5%	7,1%	2,8%	1,8%	2,9%	2,3%	1,1%	
Overige verplichtingen (niet in tabel)										773,0
Claims ongevallenverzekeringen en zorg										1.221,9
<b>Totaal claims in de balans</b>										<b>5.619,8</b>



De schadereserve-ontwikkelingstabel per boekjaar laat de mutaties zien in de boekhoudkundige reserves van 31 december 2005 tot en met 31 december 2014. Deze tabel geeft cumulatieve waarden weer. In de kolommen staan alle jaren waarin de claims zich hebben voorgedaan voorafgaand aan en tot en met het verslagjaar.

De regel 'Bruto reserves voor niet betaalde claims en schadekosten per boekingsdatum' betreft de verplichtingen zoals die in de balans zijn verantwoord per de verslagdatum van het jaar dat in de kolom staat aangegeven. De cijfers op deze regel betreffen de uitstaande verplichtingen voor alle jaren waarin de claims zich hebben voorgedaan voorafgaand aan en tot en met het aangegeven jaar.

Onder 'Cumulatieve betalingen' wordt het totale bedrag aan schade-uitkeringen per periode verantwoord (cumulatief) vanaf 1 januari van het aangegeven jaar (in de regels) en verband houdende met de jaren waarin de uitkeringen hebben plaatsgevonden, voorafgaand aan en tot en met het jaar waarin de reserve wordt verantwoord (in de kolom).

In het tweede deel wordt onder 'Opnieuw geschatte reserve' een schatting gegeven van de uiteindelijke kosten van de verplichtingen per 31 december van het aangegeven jaar (in de regels) in verband met de jaren voorafgaand aan en tot en met het lopende jaar (in de kolom), in elke toekomstige periode. Hoe verder de schade zijn ontwikkeld, des te betrouwbaarder de waardering van de verplichtingen.

In de volgende tabel wordt een overzicht gegeven van de retentie van het risico per product (in nominale bedragen).

2014	Hoogste behoud per risico	Hoogste behoud per evenement
<i>Product segmenten</i>		
Auto, wettelijke aansprakelijkheid	3.900.000	
Auto overige	42.500.000	
Verzekeringen schade aan eigendommen	2.500.000	58.500.000
Wettelijke aansprakelijkheid algemeen	3.000.000	
Bedrijfsongevallenverzekering	2.700.000	
Persoonlijke ongevallen	300.000	

De tabel geeft het hoogste bedrag weer voor alle entiteiten van de groep voor soortgelijke dekking waarvoor Ageas de maximale neemt om risico's te beperken. Bedragen die hoger zijn dan in de tabel weergegeven, worden overgedragen naar derden herverzekeraars. De hoogte hangt af van het type gebeurtenis dat door deze herverzekeringsovereenkomsten wordt gedekt: per individueel risico of per gebeurtenis<sup>1</sup>. Aangezien de catastrofedekking voor Auto overige onder de reguliere herverzekeringsovereenkomsten valt, wordt de genoemde retentie beschouwd als het maximale bedrag waarvoor Ageas aansprakelijk is.

Onder 'Bruto uitstaande verplichtingen (inclusief IBNR)' vallen de bedragen die ultimo 2014 zijn verantwoord.

Het bedrag bij Totaal claims in de balans wordt verder toegelicht in noot 21 Verzekeringsverplichtingen sectie 21.4 Niet-leven.

### 5.7.2.3 Herverzekeringen

Indien noodzakelijk sluiten de verzekeringsbedrijven van Ageas herverzekeringsovereenkomsten af om de verzekeringstechnische risico's te verminderen. Herverzekering kan plaatsvinden per afzonderlijke polis (per risico), of op portefeuillebasis (per gebeurtenis) wanneer het risico met betrekking tot individuele verzekeringnemers zich binnen de lokale limieten bevindt maar er sprake is van een onaanvaardbaar risico van accumulatie van claims op het niveau van de groep (catastroferisico). Laatstgenoemde gebeurtenissen hangen over het algemeen samen met extreme weersomstandigheden of zijn door menselijk toedoen veroorzaakt. Voor de selectie van herverzekeringsovereenkomsten zijn voornamelijk de prijsstelling en de beheersing van het risico dat de tegenpartij in gebreke blijft bepalend. De beheersing van het tegenpartij-wanbetalingsrisico is geïntegreerd in het totale kredietrisicobeheer.

Herverzekering wordt vooral gebruikt voor het verminderen van de invloed van natuurrampen (zoals orkanen, aardbevingen en overstromingen), grote enkelvoudige schade uit hoofde van polissen met een hoge limiet en meervoudige schade die voortvloeit uit één en dezelfde gebeurtenis door menselijk toedoen.

<sup>1</sup> De term 'gebeurtenis' wordt duidelijk omschreven in de desbetreffende herverzekeringsovereenkomst.

De onderstaande tabel biedt een overzicht van de premies die per product aan herverzekeraars zijn betaald per jaareinde (bedragen in miljoenen).

2014	Bruto geboekte premies	Afgegeven premies	Netto premies
<i>Product segmenten</i>			
Leven	5.155,3	- 106,3	5.049,0
Ongevallen en ziekte	854,1	- 29,3	824,8
Brand, schade, andere schade aan eigendommen en overige	3.249,2	- 218,8	3.030,4
Eliminaties	- 0,3		- 0,3
<b>Totaal verzekeringen</b>	<b>9.258,3</b>	<b>- 354,4</b>	<b>8.903,9</b>

2013	Bruto geboekte premies	Afgegeven premies	Netto premies
<i>Product segmenten</i>			
Leven	4.868,7	- 95,5	4.773,2
Ongevallen en ziekte	854,2	- 28,8	825,4
Brand, schade, andere schade aan eigendommen en overige	3.116,9	- 211,3	2.905,6
Eliminaties	- 0,9		- 0,9
<b>Totaal verzekeringen</b>	<b>8.838,9</b>	<b>- 335,6</b>	<b>8.503,3</b>

## 5.8 Operationeel risico

Alle ondernemingen, inclusief financiële instellingen, hebben te maken met operationeel risico. Onder operationeel risico wordt verstaan het risico van verlies als gevolg van ontoereikende of falende interne processen, systemen, medewerkers of externe gebeurtenissen.

Zowel op lokaal als groepsniveau heeft Ageas processen ingericht om operationele risico te beheersen. Deze processen zijn een integraal onderdeel van het risicomanagementraamwerk en moeten op lokaal en groepsniveau worden goedgekeurd. Het operationele risicoraamwerk bestaat uit bedrijfsbrede beleidskaders en processen die worden toegepast op groepsniveau en in alle werkmaatschappijen met als doel het signaleren, onderzoeken, beheersen, monitoren en rapporteren van operationele risico's. Deze groepsbrede processen zijn:

- verlies van een verzameling gegevens;
- beoordeling adequaatheid interne controle;
- in kaart brengen van de belangrijkste risico's en het beoordelingsproces;
- scenario gebaseerde analyse.

Ageas heeft door middel van een risicoclassificatie een indeling gemaakt van potentiële bronnen van operationele risico's:

- klanten, producten en bedrijfsactiviteiten.

Deze categorie verwijst naar het risico van verlies als gevolg van het niet kunnen nakomen van een zakelijke verplichting jegens specifieke klanten (met inbegrip van fiduciaire en

geschiktheidseisen) of als gevolg van de aard of ontwerp van producten:

- compliance risico;
- uitvoering, levering en procesmanagement.

Dit risico omvat het onvermogen om te leveren en uit te voeren volgens budget en/of strategisch plan, maar ook het risico van verlies als gevolg van inadequaat functionerende bestuursorganen, beleid, richtlijnen, processen en beslissingsrechten. Dit risico omvat ook het risico dat proces- en bestuursmodellen niet worden gevolgd.

- bedrijfsonderbreking en systeemfouten;
- handelingen van werknemers en veiligheid op de werkvloer;
- frauderisico;
- schade aan activa;
- modelinadequatierisico (dit is het risico van verlies als gevolg van onvoldoende ontworpen modellen of modellen die niet geschikt zijn voor het beoogde doel).

Ageas streeft ernaar deze operationele risico's op een gepast niveau te houden door in een solide en beheerste omgeving te opereren in het licht van de kenmerken van haar bedrijf, de markten en het toezichtklimaat waarin zij werkzaam is. Hoewel deze controlemechanismen de operationele risico's verminderen, kan Ageas deze risico's nooit volledig uitbannen.

Er wordt elk jaar een interne beoordeling (INCA) uitgevoerd die resulteert in de jaarlijkse 'Management Control Statement', opgesteld door alle lokale en groep-CEO's die daarmee hun vertrouwen uitspreken in hun lokaal risicobeheerraamwerk.

## 5.9 Strategisch risico

Volgens Ageas' definitie zijn strategische risico's de externe en interne factoren die van invloed kunnen zijn op het vermogen van Ageas om het huidige bedrijfsplan ten uitvoer te brengen en zich te positioneren voor voortgaande groei en waardecreatie. Tot die risico's behoren tevens wijzigingen in de wet- en regelgeving, het economische klimaat, het concurrentielandschap of de manier waarop mensen (klanten of medewerkers) zich gedragen. Strategische risico's kunnen ook veroorzaakt of vergroot worden door verkeerde interne beslissingen, slecht management of door verlies van reputatie en bedrijfswaarde.

In de bedrijfsstrategie dient rekening te worden gehouden met dergelijke risico's. Ageas streeft ernaar om die risico's actief op te sporen en erop in te spelen.

In het reguliere proces van risicosignalering en -beoordeling komen ook strategische risico's aan de orde. Die risico's werden expliciet aan de orde gesteld tijdens het proces van strategische evaluatie en planning en opgevolgd als onderdeel van de reguliere prestatiegesprekken.

## 5.10 Totaal risico

Ageas voert een groepsbreed Key Risk Report proces uit om de belangrijkste risico's in kaart te brengen, die een impact kunnen hebben op onze doelstellingen. Dit onderzoek evalueert ook het risicoraamwerk om er zeker van te zijn dat deze risico's voortdurend worden beheerst. Elke werkmaatschappij voert ten minste eenmaal per kwartaal een follow-up evaluatie van de belangrijkste risico's uit, terwijl deze risico's ook op groepsniveau worden bewaakt. Een groot aantal interne en externe bronnen wordt met het oog hierop geraadpleegd. De belangrijkste gebruikte bronnen zijn:

- Key Risk Reports
- risicoclassificatie
- interne controle beoordelingen (INCA)
- ERM review, inclusief Model Assessments
- actuariële meningen
- Performance notes/Performance targets (MYB)

### Proces

Tenminste één keer per jaar wordt een volledige bottom-up zelfbeoordeling op het gebied van risico en controle uitgevoerd, waarbij alle belangrijke risico's waaraan de onderneming is blootgesteld worden geïnventariseerd.

De op deze manier geïnventariseerde risico's, die aan de hand van de Ageas risicoclassificatie worden ingedeeld, worden door de verschillende entiteiten met behulp van een standaard 'likelihood & impact' overzicht geëvalueerd en gerapporteerd aan Ageas Group Risk. Hiermee wordt het belang van deze risico's (d.w.z. de materialiteit) weergegeven. De risico's worden op een kwalitatieve wijze beschreven en de impact ervan op de ermee samenhangende doelstellingen wordt uitgelegd.

Eén keer per kwartaal wordt de lijst met de grootste risico's aan het Risk & Capital Committee en de Raad van Bestuur gecommuniceerd.

Risk Officers van alle lokale werkmaatschappijen en regio's (inclusief op Corporate Function) verschaffen elk kwartaal aan Group Risk een update van het risico-overzicht. Group Risk verzamelt alle gegevens waarna het totale risico op het niveau van het ARC en het ExCo wordt besproken.

Elke maand worden de ontwikkelingen van de belangrijkste risico's besproken in het Group Risk Committee van Ageas.

## 6 Toezicht en solvabiliteit

Op geconsolideerd niveau wordt het toezicht op Ageas uitgeoefend door de Nationale Bank van België (NBB). Op dochterondernemingen wordt toezicht uitgeoefend door de toezichhouders in de landen waar de dochterondernemingen zijn gevestigd, op basis van de eigen solvabiliteitsmaatstaven en de lokale grondslagen voor de financiële verslaggeving.

Op basis van de toepasselijke wet- en regelgeving voor verzekeringsmaatschappijen in België rapporteert Ageas op kwartaalbasis aan de NBB over het beschikbaar wettelijk kapitaal en de vereiste solvabiliteit. Uit hoofde van het prudentieel toezicht wordt op kwartaalbasis geverifieerd of Ageas op geconsolideerde basis nog aan de solvabiliteitseisen voldoet.

De aansluiting van het eigen vermogen en het beschikbaar wettelijk vereist kapitaal en de daarmee samenhangende solvabiliteitsratio's is als volgt.

	2014	2013
Aandelenkapitaal en reserves	7.151,4	6.659,6
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	475,6	569,5
Ongerealiseerde winsten en verliezen	2.596,3	1.296,0
<b>Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders</b>	<b>10.223,3</b>	<b>8.525,1</b>
Minderheidsbelangen	688,2	804,9
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>10.911,5</b>	<b>9.330,0</b>
Achtergestelde instrumenten	2.086,3	1.971,0
<b>Prudentiële filters</b>		
Lokaal vereiste egaliseringsreserve voor catastrofes	- 240,7	- 241,3
Pensioen aanpassing		- 18,0
Herwaardering van vastgoedbeleggingen, na belastingen (tegen 90%)	792,5	764,1
Aanpassing waardering van voor verkoop beschikbare beleggingen	- 2.869,3	- 1.706,2
Kasstroomafdekking	- 20,9	36,2
Goodwill	- 911,0	- 857,6
Overige immateriële vaste activa	- 381,6	- 347,6
Voorgesteld dividend	- 518,8	- 308,0
<b>Toetsingsvermogen toezichthouder</b>	<b>8.848,0</b>	<b>8.622,6</b>
<b>Solvabiliteitsratio's</b>		
Solvabiliteitsvereisten	4.218,3	4.026,2
Solvabiliteitsoverschot	4.629,7	4.596,4
<b>Solvabiliteitsratio</b>	<b>209,8%</b>	<b>214,2%</b>

### 6.1 Kapitaalbeheer Ageas

Ageas beschouwt een sterke kapitaalbasis in de afzonderlijke verzekeringsactiviteiten als noodzakelijk, enerzijds als concurrentievoordeel en anderzijds om de geplande groei te financieren.

Ageas streeft naar een minimum totale solvabiliteitsratio I van 200% van de minimale solvabiliteitsvereisten op het niveau van het totale verzekeringsbedrijf. Ageas is de kapitaaldoelstellingen voor zijn verzekeringsoperaties onder Solvency II aan het formuleren.

De Algemene Rekening omvat de groepsfuncties, financieringstransacties (on-lending niet inbegrepen) en nog lopende zaken uit het verleden. Op niveau van de Algemene Rekening neemt Ageas een negatieve kapitaalpositie in, aanduidend dat er een bepaalde leverage wordt toegepast. Deze leverage kan worden gecreëerd via het bestaan van RPN(I) en AG-putoptie. De RPN(I) vertegenwoordigt permanente financiering zonder terugbetalingsverbintenis, terwijl de AG-putoptie kenmerken van verliesabsorptie bezit (zie noot 29 Verplichtingen i.v.m. geschreven NCI-putopties).

## Vermogenspositie Verzekeringen

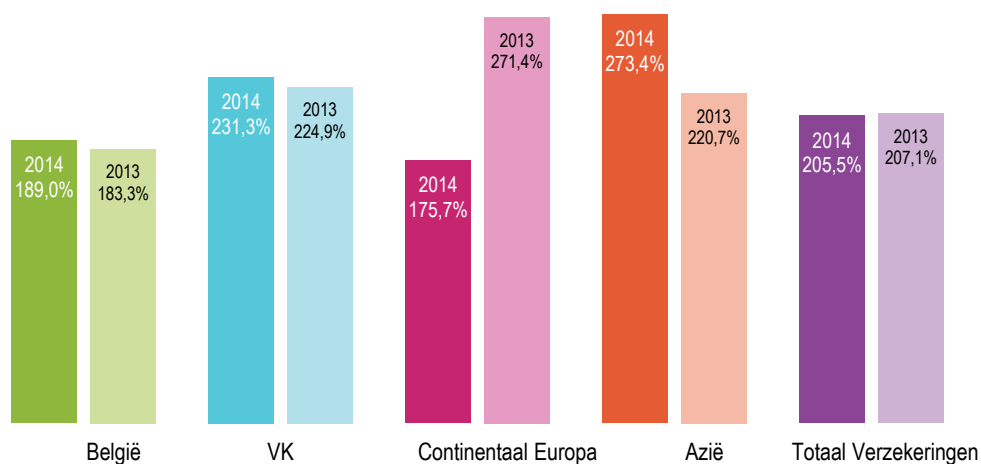
Op 31 december 2014 bedroeg het totaal vermogen van het Verzekeringsbedrijf EUR 8,7 miljard (31 december 2013: EUR 8,3 miljard): 205,5% van het wettelijk vereist minimum (31 december 2013: 207,1%).

31 december 2014	België	Continentaal		Azië	Consolidatie correcties	Totaal Verzekeringen	Algemeen (incl. elim)	Totaal Ageas
		VK	Europa					
Totaal beschikbaar vermogen	4.755,7	845,2	1.060,9	2.004,5	2,7	8.669,0	179,0	8.848,0
Minimale solvabiliteitsvereisten	2.515,8	365,4	603,9	733,2		4.218,3		4.218,3
Totaal kapitaal boven minimum solvabiliteitsvereisten	2.239,9	479,8	457,0	1.271,3	2,7	4.450,7	179,0	4.629,7
Totaal vermogen solvabiliteitsratio	189,0%	231,3%	175,7%	273,4%		205,5%		209,8%

31 december 2013	België	Continentaal		Azië	Consolidatie correcties	Totaal Verzekeringen	Algemeen (incl. elim)	Totaal Ageas
		VK	Europa					
Totaal beschikbaar vermogen	4.493,0	901,5	1.552,6	1.330,2	59,6	8.336,9	285,7	8.622,6
Minimale solvabiliteitsvereisten	2.450,7	400,8	572,0	602,7		4.026,2		4.026,2
Totaal kapitaal boven minimum solvabiliteitsvereisten	2.042,3	500,7	980,6	727,5	59,6	4.310,7	285,7	4.596,4
Totaal vermogen solvabiliteitsratio	183,3%	224,9%	271,4%	220,7%		207,1%		214,2%

Bij het bepalen van de solvabiliteitsratio per 31 december is rekening gehouden met de dividenden die geaccordeerd zijn door de Besturen voor de verslagdatum.

De grafische weergave van de solvabiliteitspositie per Verzekeringssegment en voor Verzekeringen als geheel is als volgt.



### Nettokaspositie Algemene Rekening

Op basis van de wet- en regelgeving van de NBB, bedroeg het beschikbaar wettelijk kapitaal van de Algemene Rekening (inclusief eliminaties) EUR 0,2 miljard op 31 december 2014 (31 december 2013: EUR 0,3 miljard).

Voor een holding is niet alleen het beschikbaar wettelijk kapitaal relevant maar ook de financiële flexibiliteit om dit kapitaal te gebruiken. Om die reden bewaakt Ageas ook de nettokaspositie van de Algemene Rekening.

De nettokaspositie bestaat uit de beschikbare Geldmiddelen en kasequivalenten en korte termijn investeringen die binnen afzienbare tijd en tegen beperkte kosten kunnen worden geliquideerd, op dit moment voornamelijk bankdeposito's onder aftrek van schuld papier dat komt te vervallen.

De nettokaspositie bedroeg op 31 december 2014 EUR 1,6 miljard (31 december 2013: EUR 1,9 miljard). De belangrijkste schommelingen waren:

- de Algemene Rekening heeft EUR 0,7 miljard aan dividend ontvangen van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen;
- de Algemene Rekening heeft EUR 0,2 miljard betaald in het kader van de inkoopprogramma's van eigen aandelen van 2013 en 2014;
- de Algemene Rekening heeft EUR 0,2 miljard betaald voor financiering van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen;
- de Algemene Rekening heeft EUR 0,3 miljard aan dividend uitgekeerd aan haar aandeelhouders;
- de Algemene Rekening heeft EUR 0,2 miljard betaald voor de aankoop van obligaties.

	31 december 2014	31 december 2013
Geldmiddelen en kasequivalenten	969,6	781,3
Vorderingen op banken	630,0	900,0
Schulden aan banken (kortlopend)		- 0,2
Schatkistcertificaten	40,0	300,0
Schuldbewijzen	- 2,2	- 68,4
<b>Nettokaspositie</b>	<b>1.637,4</b>	<b>1.912,7</b>

# 7 Beloningen en vergoedingen

## 7.1 Personeelsvergoedingen

Dit hoofdstuk heeft betrekking op vergoedingen na uitdiensttreding, andere lange termijn personeelsbeloningen en beëindigingsvergoedingen. Vergoedingen na uitdiensttreding zijn personeelsbeloningen, zoals pensioenen en ziektekostenvergoedingen, die worden uitgekeerd na beëindiging van de arbeidsrelatie. Andere langetermijnpersoneelsbeloningen zijn personeelsbeloningen die niet volledig betaalbaar zijn binnen twaalf maanden na de periode waarin de medewerkers de betreffende dienst hebben verleend, zoals jubileumuitkeringen en langdurige arbeidsongeschiktheidsuitkeringen.

Beëindigingsvergoedingen zijn personeelsvergoedingen die betaalbaar zijn ten gevolge van het voortijdig beëindigen van de arbeidsrelatie met een werknemer.

Op 16 juni 2011 publiceerde de International Accounting Standards Board de definitieve versie van de wijzigingen van IAS 19 (IAS 19 R) die op 1 januari 2013 van kracht werden. Deze wijzigingen hebben de volgende consequenties voor de administratieve verwerking van vergoedingen na uitdiensttreding:

- de corridormethode is met ingang van 2013 vervangen door de directe opname in Other comprehensive income. De opname van actuariële winsten en verliezen voor vergoedingen na uitdiensttreding is voor het laatst in 2012 volgens de corridormethode toegepast;
- de pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op een gediscconteerde basis en zijn nu inclusief netto rentelasten. De disconteringsvoet is gebaseerd op het marktrendement van hoogwaardige bedrijfsobligaties als er sprake is van diepe markten voor zulke obligaties en op het marktrendement van overheidsobligaties in andere markten;
- in België is in 2013 een belastingverplichting toegevoegd aan toegezegdpensioenregelingen in verband met de opname van toekomstige premiebelastingen en sociale zekerheidsbijdragen.

Alle bedragen van voorgaande jaren zijn in verband hiermee aangepast. Deze aanpassing als gevolg van de toepassing van de herziene IAS 19 heeft geleid tot een toename van de verplichtingen voor toegezegdpensioenregelingen van EUR 162,7 miljoen op 31 december 2012.

De volgende tabel geeft een overzicht van alle personeelsvergoedingen binnen Ageas.

	2014	2013
Pensioenregelingen met vaste toezeggingen	455,7	358,2
Overige vergoedingen na uitdiensttreding	116,3	91,6
Overige lange termijn personeelsbeloningen	13,2	12,4
Beëindigingsvergoedingen	8,5	10,7
<b>Totaal verplichtingen voor regelingen met vaste toezeggingen (activa)</b>	<b>593,7</b>	<b>472,9</b>

Verplichtingen en gerelateerde prestatiekosten worden volgens de 'projected unit credit' methode berekend. Het doel van deze methode is de beloningen toe te rekenen naar rato van het aantal dienstjaren waarbij rekening wordt gehouden met toekomstige salarisverhogingen en de toewijzingsbeginselen van de pensioenregeling.

De verplichting voor toegezegdpensioenregelingen vertegenwoordigt de netto contante waarde van de toegekende beloningen per verslagdatum. De aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten vertegenwoordigen de contante waarde van de beloningen die resulteren uit het dienstverband van de werknemer gedurende de periode.

De pensioenkosten omvatten nettorentelasten, berekend door toepassing van de disconteringsvoet op de nettopensioenschuld. De disconteringsvoet is een voet van toepassing op hoogwaardige bedrijfsobligaties als er sprake is van diepe markten voor zulke

obligaties, en een voet van toepassing op overheidsobligaties op andere markten.

Bepaalde activa kunnen worden beperkt tot hun recupereerbare bedrag in de vorm van een reductie in toekomstige contributies of een cashterugbetaling (asset ceiling). Bovendien kan er een verplichting omwille van een minimumvereiste inzake financiering worden geregistreerd.

Actuariële winsten en verliezen voor vergoedingen na uitdiensttreding worden geregistreerd in Other comprehensive income, terwijl die voor Andere personeelsbeloningen op lange termijn en uitdiensttredingsvergoedingen in de resultatenrekening worden geboekt.

## 7.1.1 Vergoedingen na uitdiensttreding

### 7.1.1.1 Pensioenregelingen op basis van vaste toezeggingen en andere vergoedingen na uitdiensttreding

Ageas heeft pensioenregelingen op basis van vaste toezeggingen voor het merendeel van haar medewerkers. Het heeft voor Ageas de voorkeur om de pensioenregelingen op basis van vaste toezeggingen te vervangen door pensioenregelingen op basis van beschikbare premies om zodoende de werkgeverskosten beter te kunnen beheersen, mobiliteit van medewerkers tussen de landen te bevorderen en voor een beter begrip van de regeling te zorgen. Ageas financiert echter, conform eerdere afspraken, nog altijd pensioenregelingen op basis van vaste toezeggingen die voor het merendeel van de huidige medewerkers gelden.

Toegezegdpensioenregelingen worden berekend op basis van het aantal dienstjaren en het salarisniveau. De pensioenverplichtingen worden bepaald aan de hand van sterftecijfers, het personeelsverloop, de loonstijging en economische aannames met betrekking tot bijvoorbeeld de inflatie en het disconteringspercentage. De disconteringsvoet wordt per land of per regio vastgesteld op basis van het rendement (per de einddatum) van bedrijfsobligaties met een AA-rating. Door deze pensioenregelingen op basis van vaste toezeggingen is de groep blootgesteld aan actuariële risico's, zoals langleven-, valuta-, rente- en marktrisico.

Naast pensioenuitkeringen omvatten de kosten van regelingen op basis van vaste toezeggingen ook andere kosten, zoals de vergoeding van een deel van de premies van ziektekostenverzekeringen, die in stand blijven na pensionering van medewerkers.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de bedragen die per 31 december zijn opgenomen in de balans in verband met pensioenregelingen en overige vergoedingen na uitdiensttreding.

	Pensioenregelingen met vaste toezeggingen		Overige vergoedingen na uitdiensttreding	
	2014	2013	2014	2013
Contante waarde van verplichtingen met kwalificerende beleggingen	281,7	211,2		
Contante waarde van verplichtingen zonder kwalificerende beleggingen	429,8	367,4	116,3	91,6
<b>Verplichting voor regelingen met vaste toezeggingen</b>	<b>711,5</b>	<b>578,6</b>	<b>116,3</b>	<b>91,6</b>
Reële waarde van kwalificerende beleggingen	-271,1	-220,4		
	<b>440,4</b>	<b>358,2</b>	<b>116,3</b>	<b>91,6</b>
Actiefplafond / minimale financieringsvereisten	15,3			
<b>Netto verplichtingen (activa) voor regelingen met vaste toezeggingen</b>	<b>455,7</b>	<b>358,2</b>	<b>116,3</b>	<b>91,6</b>
<b>Bedragen in de balans:</b>				
Verplichtingen voor regelingen met vaste toezeggingen	455,7	376,2	116,3	91,6
Activa voor regelingen met vaste toezeggingen		- 18,0		
<b>Netto verplichtingen (activa) voor regelingen met vaste toezeggingen</b>	<b>455,7</b>	<b>358,2</b>	<b>116,3</b>	<b>91,6</b>

De verplichtingen uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen zijn opgenomen onder 'Overlopende rente en overige verplichtingen' (zie noot 27) en de activa uit hoofde van pensioenregelingen met vaste toezeggingen vallen onder 'Overlopende rente en overige activa' (zie noot 17).

Omdat Ageas als financiële instelling is gespecialiseerd in het beheer van regelingen voor personeelsbeloning zijn een aantal pensioenregelingen voor medewerkers verzekerd via verzekeringsbedrijven die deel uitmaken van de groep. Derhalve, en in overeenstemming met IFRS, worden deze activa niet tot het toetsingsvermogen gerekend en mogen deze niet worden

gerekend tot de fondsbeleggingen. Om die reden worden deze regelingen aangemerkt als 'niet gefinancierd'.

Vanuit economisch oogpunt wordt de nettoverplichting inzake toegezegdpensioenregelingen gecompenseerd door de niet tot het toetsingsvermogen gerekende fondsbeleggingen die binnen Ageas worden aangehouden (2014: EUR 300,4 miljoen; 2013: EUR 282,7 miljoen). Economisch gezien resulteert dit voor 2014 in een netto pensioenverplichting van EUR 155,5 miljoen (2013: EUR 75,7 miljoen) voor verplichtingen uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen.



De onderstaande tabel geeft een overzicht van de mutaties in de nettoverplichtingen (activa) voor regelingen met vaste toezeggingen in de balans.

	Pensioenregelingen met vaste toezeggingen		Overige vergoedingen na uitdiensttreding	
	2014	2013	2014	2013
<b>Netto verplichtingen (activa) voor regelingen met vaste toezeggingen per 1 januari</b>	<b>358,2</b>	<b>419,1</b>	<b>91,6</b>	<b>93,5</b>
Totale lasten voor regelingen met vaste toezeggingen	38,4	38,5	5,8	6,9
Bijdragen werkgevers	- 11,4	- 9,5		
Uitkeringen direct betaald door de werkgever	- 15,9	- 18,5	- 2,3	- 2,2
Omrekeningsverschillen	- 1,3	- 0,6		
Overige	1,3	- 7,5	- 0,8	- 0,5
Herberekening	86,4	- 63,3	22,0	- 6,1
<b>Netto verplichtingen (activa) voor regelingen met vaste toezeggingen per 31 december</b>	<b>455,7</b>	<b>358,2</b>	<b>116,3</b>	<b>91,6</b>

Uitkeringen direct betaald door de werkgever hebben betrekking op pensioenregelingen met vaste toezeggingen die direct binnen een Ageas-entiteit worden gehouden. De regel Overige in 2014 omvat hoofdzakelijk de transfer van toegezegdpensioenregelingen en zijn corresponderende gekwalificeerd planactiva naar een ander pensioenplan. De regel Overige in 2013 omvat hoofdzakelijk de overdracht van een deel van de toegezegdpensioenregelingen naar een ander pensioenplan. Deze beleggingen waren ondersteund door niet-kwalificerende beleggingen.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de mutaties in de verplichtingen voor regelingen met vaste toezeggingen.

	Pensioenregelingen met vaste toezeggingen		Overige vergoedingen na uitdiensttreding	
	2014	2013	2014	2013
<b>Verplichtingen voor regelingen met vaste toezeggingen per 1 januari</b>	<b>578,6</b>	<b>630,9</b>	<b>91,6</b>	<b>93,5</b>
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	26,8	28,0	3,0	4,4
Rentelasten	18,4	17,8	2,9	2,5
Pensioenkosten van verstrekte diensttijd - verworven rechten	- 0,7	0,6		
Planinperkingen	1,8			
Afwikkelingen	- 0,3	- 17,7	- 0,1	
Herberekening	88,5	- 45,8	22,0	- 6,1
Bijdragen deelnemers	0,3	0,3		
Uitkeringen	- 8,4	- 6,3		
Uitkeringen direct betaald door de werkgever	- 15,9	- 18,5	- 2,3	- 2,2
Omrekeningsverschillen	10,9	- 3,7		
Overige	11,5	- 7,0	- 0,8	- 0,5
<b>Verplichtingen voor regelingen met vaste toezeggingen per 31 december</b>	<b>711,5</b>	<b>578,6</b>	<b>116,3</b>	<b>91,6</b>

De volgende tabel toont de mutaties in de reële waarde van de kwalificerende beleggingen.

Pensioenregelingen met vaste toezeggingen	2014	2013
<b>Reële waarde van kwalificerende beleggingen per 1 januari</b>	<b>220,4</b>	<b>211,8</b>
Afwikkelingen		- 17,0
Rente-inkomsten	9,3	7,7
Herberekening (rendement op de kwalificerende beleggingen, exclusief rente-effect)	16,2	17,5
Bijdragen werkgevers	11,4	9,5
Bijdragen deelnemers	0,3	0,3
Uitkeringen	- 8,4	- 6,3
Omrekeningsverschillen	12,2	- 3,1
Overige	9,7	
<b>Reële waarde van kwalificerende beleggingen per 31 december</b>	<b>271,1</b>	<b>220,4</b>

De volgende tabel toont de veranderingen in het actiefplafond en/of minimale financieringsvereisten.

	Pensioenregelingen met vaste toezeggingen	
	2014	2013
<b>Actiefplafond / minimale financieringsvereisten per 1 januari</b>		
Rentekosten	1,2	
Herberekening	14,1	
<b>Actiefplafond / minimale financieringsvereisten per 31 december</b>	<b>15,3</b>	

De volgende tabel geeft een overzicht van de componenten die betrekking hebben op de toegezegdpensioenregelingen en overige uitkeringen na uitdiensttreding voor het jaar eindigend per 31 december en die van invloed zijn op de resultatenrekening.

	Pensioenregelingen met vaste toezeggingen		Overige vergoedingen na uitdiensttreding	
	2014	2013	2014	2013
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	26,8	28,0	3,0	4,4
Netto rentekosten	10,3	10,1	2,9	2,5
Pensioenkosten van verstreken diensttijd - verworven rechten	- 0,7	0,6		
Planinperkingen	1,8			
Afwikkelingen	- 0,3	- 0,7	- 0,1	
Overige	0,5	0,5		
<b>Totale lasten voor regelingen met vaste toezeggingen</b>	<b>38,4</b>	<b>38,5</b>	<b>5,8</b>	<b>6,9</b>

De netto rentekosten zijn verantwoord als Financieringslasten (zie noot 42). Alle overige kosten worden verantwoord als Personeelskosten (zie noot 45).

De samenstelling van herberekeningen per 31 december is als volgt.

	Pensioenregelingen met vaste toezeggingen		Overige vergoedingen na uitdiensttreding	
	2014	2013	2014	2013
Rendement op kwalificerende beleggingen, exclusief effect op de rente	- 16,2	- 17,5		
Herberekening van actiefplafond / minimale financieringsvereisten	14,1			
Actuariële (winsten) verliezen m.b.t.:				
Wijziging in demografische veronderstellingen		0,6	1,1	
Wijziging in financiële veronderstellingen	101,5	- 41,5	18,9	- 7,4
Ervaringsaanpassingen	- 13,0	- 4,9	2,0	1,3
<b>Herberekening van de verplichting inzake de toegezegdpensioenregeling, netto (actief)</b>	<b>86,4</b>	<b>- 63,3</b>	<b>22,0</b>	<b>- 6,1</b>

De herberekening van de nettoverplichting inzake de toegezegdpensioenregeling wordt onder Other comprehensive income verantwoord. Herberekeningen van de toegezegdpensioenverplichtingen geven de verandering in actuariële veronderstellingen (demografische en financiële veronderstellingen) en de ervaringsaanpassingen weer. Herberekeningen van kwalificerende beleggingen bestaan

voornamelijk uit het verschil tussen het werkelijke rendement en de verwachte disconteringsvoet.

Ervaringsaanpassingen zijn de actuariële winsten en verliezen die ontstaan door verschillen tussen de actuariële veronderstellingen aan het begin van het jaar en de werkelijke uitkomsten gedurende het jaar.

De volgende tabel is een weergave van de gewogen gemiddelde looptijd van de toegezegdpensioenregeling.

	Pensioenregelingen met vaste toezeggingen		Overige vergoedingen na uitdiensttreding	
2014				
Gewogen gemiddelde looptijd van de toegezegdpensioenregeling		16,3		18,6

De volgende tabel geeft een overzicht van de voornaamste actuariële veronderstellingen die zijn toegepast voor de landen in de eurozone.

	Pensioenregelingen met vaste toezeggingen				Overige vergoedingen na uitdiensttreding			
	2014		2013		2014		2013	
	Laag	Hoog	Laag	Hoog	Laag	Hoog	Laag	Hoog
Disconteringsvoet	0,8%	1,7%	2,4%	3,3%	1,3%	1,8%	2,4%	3,3%
Toekomstige salarisverhogingen (prijsinflatie inbegrepen)	1,5%	4,5%	2,0%	5,0%				
Toekomstige pensioenverhogingen (prijsinflatie inbegrepen)	0,0%	1,5%	0,0%	2,0%				
Evolutie medische kosten					3,8%	3,8%	3,8%	3,8%

De disconteringsvoet voor Pensioenregelingen is gewogen voor de nettoverplichting inzake de toegezegdpensioenregeling (activa). De meest uitgebreide pensioenplannen situeren zich in België, met disconteringsvoeten variërend van 0,80% tot 1,70%. De disconteringsvoet voor Overige vergoedingen na uitdiensttreding varieert in 2014 van 1,3% in Nederland tot 1,8% in België. De toekomstige salarisverhogingen variëren in 2014 van 1,5% voor oudere personeelsleden tot 4,5% voor jongere personeelsleden.

De volgende tabel bevat de voornaamste actuariële veronderstellingen die zijn toegepast voor de overige landen.

Pensioenregelingen met vaste toezeggingen	2014	2013
Disconteringsvoet	3,5%	4,5%
Toekomstige salarisverhogingen (prijsinflatie inbegrepen)	3,5%	3,5%
Toekomstige pensioenverhogingen (prijsinflatie inbegrepen)	2,0 % - 3,0%	5,0%

De eurozone vertegenwoordigt 73% van de totale verplichting voor regelingen met vaste toezeggingen van Ageas. Onder overige landen valt uitsluitend het Verenigd Koninkrijk. De overige uitkeringen na uitdiensttreding in landen buiten de eurozone worden aangemerkt als niet van materieel belang.

Een toe- of afname van 1% in de veronderstelde actuariële veronderstellingen zou het volgende effect hebben op de toegezegdpensioenverplichting voor toegezegdpensioenregelingen en overige vergoedingen na uitdiensttreding.

	Pensioenregelingen met vaste toezeggingen		Overige vergoedingen na uitdiensttreding	
	2014	2013	2014	2013
Toegezegdpensioenverplichting	711,5	578,6	116,3	91,6
<b>Effect van wijzigingen in de veronderstelde disconteringsvoet:</b>				
1% toename	-15,8%	-12,4%	-17,5%	-15,0%
1% afname	15,6%	15,6%	23,7%	19,5%
<b>Effect van wijzigingen in de veronderstelde toekomstige salarisverhogingen:</b>				
1% toename	14,3%	16,2%		
1% afname	-11,1%	-9,5%		
<b>Effect van wijzigingen in de veronderstelde pensioenverhogingen:</b>				
1% toename	7,0%	9,0%		
1% afname	-8,9%	-7,4%		

Een toe- of afname van de veronderstelde trendmatige groei met 1% van de medische kosten zou het volgende effect hebben op de uitkeringsverplichting voor medische kosten.

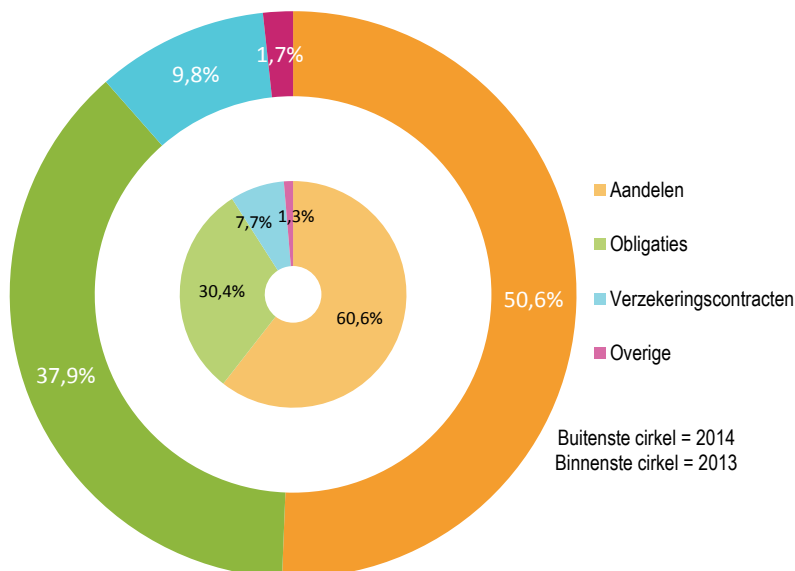
	2014	Medische kosten 2013
Toegezegdpensioenverplichting	113,8	89,0
<b>Effect van de veronderstelde trendmatige veranderingen van de medische kosten:</b>		
Toename met 1%	24,3%	22,0%
Afname met 1%	-18,3%	-17,0%

De kwalificerende beleggingen bestaan voornamelijk uit aandelen, vastrentende waarden en beleggingscontracten die zijn afgesloten bij verzekeringsmaatschappijen. Volgens het interne beleggingsbeleid van Ageas dienen voor de financiering van pensioenregelingen beleggingen in derivaten en opkomende markten te worden vermeden. Ageas past het beleid voor asset-allocation geleidelijk aan om de looptijd van de beleggingen beter af te stemmen op de looptijd van de pensioenverplichtingen.

De samenstelling van de kwalificerende beleggingen is als volgt.

	31 december 2014	%	31 december 2013	%
Aandelen	137,3	50,6%	133,5	60,6%
Obligaties	102,6	37,9%	67,0	30,4%
Verzekeringscontracten	26,5	9,8%	16,8	7,7%
Vastgoed	0,7	0,2%	0,3	0,1%
Geldmiddelen	4,0	1,5%	2,1	0,9%
Overige			0,7	0,3%
<b>Totaal</b>	<b>271,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>220,4</b>	<b>100,0%</b>

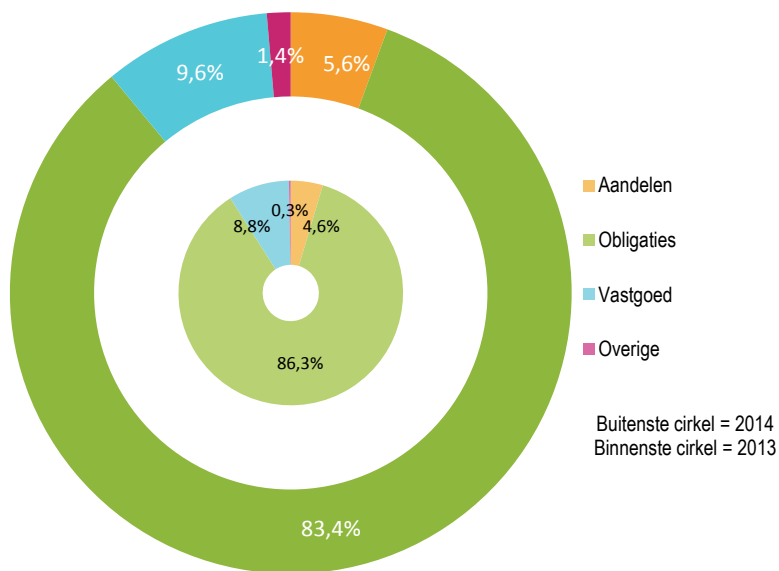
De grafische weergave van de samenstelling van de kwalificerende beleggingen is als volgt.



De samenstelling van de pensioenplanbeleggingen voor de niet-kwalificerende beleggingen voor pensioenregelingen is als volgt.

	31 december 2014	%	31 december 2013	%
Aandelen	16,8	5,6%	13,0	4,6%
Obligaties	250,5	83,4%	244,0	86,3%
Vastgoed	29,0	9,6%	24,8	8,8%
Converteerbare obligaties	1,1	0,4%	1,0	0,3%
Geldmiddelen	3,0	1,0%		
<b>Totaal</b>	<b>300,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>282,8</b>	<b>100,0%</b>

De grafische weergave van de samenstelling van de pensioenplanbeleggingen voor de niet-kwalificerende beleggingen voor pensioenregelingen is als volgt.



Naar verwachting zal Ageas als werkgever in het boekjaar eindigend op 31 december 2015 de volgende bijdragen betalen aan regelingen ten behoeve van uitkeringen na uitdiensttreding.

Pensioenregelingen met vaste toezeggingen

Verwachte bijdragen voor volgend jaar voor kwalificerende beleggingen	6,4
Verwachte bijdragen voor volgend jaar voor ongekwalificeerde pensioenplanbeleggingen	20,5

### 7.1.1.2 Pensioenregelingen op basis van beschikbare premies

Ageas financiert wereldwijd een aantal regelingen op basis van beschikbare premies. Bij dit type regelingen blijft de verplichting van de werkgever beperkt tot de uitkering van de vergoedingen die zijn berekend in overeenstemming met het reglement. In 2014 bedroegen de werkgeversbijdragen voor regelingen op basis van beschikbare premies EUR 24,2 miljoen (2013: EUR 22,7 miljoen). Deze bijdragen worden verantwoord onder Personeelskosten (zie noot 45).

In België, heeft Ageas regelingen met toegezegde bijdragen, opgezet in overeenstemming met de Wet van 28 april 2003 betreffende de aanvullende pensioenen (WAP plannen). Deze plannen verbinden de werkgever tot de betaling van een toelage berekend volgens het pensioenreglement, en het toekennen van een gewaarborgd minimum rendement van 3,75% op de werknemersbijdragen en 3,25% op de werkgeversbijdragen.

De verplichtingen met betrekking tot deze plannen bedragen EUR 88,2 miljoen in 2014 (EUR 77,3 miljoen in 2013).

Het waarborgen van een minimum rendement maakt dat de WAP plannen strikt genomen niet beantwoorden aan de definitie van IAS 19 R voor regelingen met toegezegde bijdragen. IAS 19 behandelt evenwel de verwerking van hybride plannen niet en de principes van toepassing op de boekhoudkundige verwerking van toegezegdpensioenregelingen zouden niet relevant kunnen zijn. Omdat we tegelijk werkgever en verzekeraar zijn hebben wij daarom, conform IAS 8.10, ervoor gekozen om deze WAP plannen te rapporteren conform de principes van IFRS 4. De risico's verbonden met deze contracten verschillen immers niet fundamenteel van de risico's verbonden met onze gewone collectief verzekeringscontracten Leven. Daaruit volgt dat de verbintenissen met betrekking tot deze plannen is verantwoord onder Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven (zie noot 21.1). De werkgeverstoelagen met betrekking tot zulke contracten zijn verantwoord onder Personeelskosten, zoals hierboven genoemd

### 7.1.2 Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

De Andere langetermijnpersoneelsbeloningen bestaan uit verplichtingen van de werkgever tot het uitkeren van bijvoorbeeld jubileumpremies. De tabel hieronder geeft de netto verplichtingen weer. De verplichtingen met betrekking tot Andere langetermijnpersoneelsbeloningen zijn opgenomen in de balans onder Overlopende rente en overige verplichtingen (zie noot 27).

	2014	2013
Contante waarde van de verplichting	13,2	12,4
<b>Netto verplichting</b>	<b>13,2</b>	<b>12,4</b>

De volgende tabel toont de mutaties gedurende het boekjaar in de verplichtingen inzake Andere langetermijnpersoneelsbeloningen.

	2014	2013
<b>Netto verplichting per 1 januari</b>	<b>12,4</b>	<b>13,1</b>
Totale lasten	2,2	1,0
Uitkeringen direct betaald door de werkgever	- 1,3	- 0,9
Overige	- 0,1	- 0,8
<b>Netto verplichting per 31 december</b>	<b>13,2</b>	<b>12,4</b>

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de actuariële veronderstellingen die zijn gehanteerd voor het berekenen van de verplichtingen met betrekking tot Andere langetermijnpersoneelsbeloningen.

	Laag	2014 Hoog	Laag	2013 Hoog
Disconteringsvoet	0,9%	1,2%	2,5%	2,7%
Toekomstige salarisverhogingen	1,5%	4,5%	2,0%	5,0%

De kosten van de Andere langetermijnpersoneelsbeloningen worden hierna getoond. De rentekosten zijn verantwoord als Financieringslasten (zie noot 42) en de overige kosten zijn verantwoord als Personeelskosten (zie noot 45).

	2014	2013
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	0,6	0,6
Rentelasten	0,3	0,3
Onmiddellijk verantwoorde netto actuariële verliezen (winsten)	1,3	0,1
<b>Totale lasten</b>	<b>2,2</b>	<b>1,0</b>

Actuariële verliezen in 2014 zijn voornamelijk gerelateerd aan een lagere disconteringsvoet.

### 7.1.3 Beëindigingsvergoedingen

Beëindigingsvergoedingen zijn personeelsbeloningen die betaalbaar zijn in verband met het beëindigen van de arbeidsrelatie met een werknemer vóór de normale pensioendatum of het besluit van een werknemer om vrijwillig ontslag te accepteren in ruil voor deze vergoeding.

De onderstaande tabel toont verplichtingen die samenhangen met beëindigingsvergoedingen die in de balans begrepen zijn onder Overlopende rente en overige verplichtingen (zie noot 27).

	2014	2013
Contante waarde van de verplichting	8,5	10,7
<b>Netto verplichting</b>	<b>8,5</b>	<b>10,7</b>

De volgende tabel toont de mutaties gedurende het boekjaar in de verplichtingen inzake beëindigingsvergoedingen.

	2014	2013
<b>Netto verplichting per 1 januari</b>	<b>10,7</b>	<b>14,7</b>
Totale lasten	1,0	0,3
Uitkeringen direct betaald door de werkgever	- 3,2	- 4,0
Overige		- 0,3
<b>Netto verplichting per 31 december</b>	<b>8,5</b>	<b>10,7</b>

Kosten die gerelateerd zijn aan beëindigingsvergoedingen worden hieronder getoond. De rentekosten zijn begrepen in de Financieringslasten (zie noot 42), alle overige kosten zijn begrepen in de Personeelskosten (zie noot 45).

	2014	2013
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	1,1	0,5
Rentelasten	0,1	
Onmiddellijk verantwoorde netto actuariële verliezen (winsten)	- 0,2	- 0,2
<b>Totale lasten</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>

## 7.2 Aandelen- en aandelenoptieregelingen

Ageas maakt gebruik van de mogelijkheid om haar werknemers en leden van het Executive Committee in aandelen en aan aandelen gerelateerde instrumenten te belonen.

Het kan hierbij gaan om de volgende instrumenten:

- personeelsopties;
- toekennen van aandelen onder voorwaarden ('restricted-shares').

### 7.2.1 Personeelsopties

Sinds 2009 zijn geen nieuwe opties aan het personeel toegekend. Ageas zet zich ervoor in de bestaande optieplichtingen jegens werknemers van beëindigde bedrijfsactiviteiten na te komen. Het aantal opties dat diensengevolge in deze noot wordt toegelicht, heeft betrekking op huidige en voormalige werknemers van Ageas die werkzaam waren bij de beëindigde bedrijfsactiviteiten Fortis Bank, Fortis Insurance Netherlands en Fortis Corporate Insurance.

Per 31 december 2014 lopen de volgende optieregelingen (de uitoefenprijzen in de onderstaande tabellen zijn in euro's).

2014	Uitstaande opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	Hoogste uitoefenprijs	Laagste uitoefenprijs
<i>Vervaljaar</i>				
2015	326.502	185,48	186,50	184,10
2016	434.729	246,02	246,80	244,90
2017	494.376	280,25	286,20	272,30
2018	482.730	154,40	164,60	150,60
<b>Totaal</b>	<b>1.738.337</b>	<b>218,94</b>		

2013	Uitstaande opties	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	Hoogste uitoefenprijs	Laagste uitoefenprijs
<i>Vervaljaar</i>				
2014	325.681	148,80	164,60	141,80
2015	326.502	185,48	186,50	184,10
2016	434.729	246,02	246,80	244,90
2017	494.376	280,25	286,20	272,30
2018	482.730	154,40	164,60	150,60
<b>Totaal</b>	<b>2.064.018</b>	<b>207,88</b>		

De gemiddelde looptijd van de per jaareinde 2014 uitstaande opties is 2,0 jaar (2013: 2,6 jaar). Het verloop van de uitstaande opties is als volgt.

	2014		2013	
	Aantal opties	Gemiddelde uitoefenprijs	Aantal opties	Gemiddelde uitoefenprijs
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>2.064.018</b>	<b>207,88</b>	<b>2.410.735</b>	<b>198,48</b>
Vervallen opties	- 325.681		- 346.717	
<b>Stand per 31 december</b>	<b>1.738.337</b>	<b>218,94</b>	<b>2.064.018</b>	<b>207,88</b>
Op bestaande ageas aandelen	8.720		20.825	
Op nieuw uit te geven ageas aandelen	1.729.617		2.043.193	
Waarvan voorwaardelijk				
Waarvan onvoorwaardelijk	1.738.337		2.064.018	
Uitoefenbaar 'out of the money'	1.738.337		2.064.018	

In 2014 en 2013 zijn geen kosten verantwoord in verband met de optieregelingen, omdat ze allemaal gevestigd zijn. Zolang opties niet worden uitgeoefend, hebben deze geen invloed op het Eigen vermogen van Ageas aangezien de salariskosten zoals verantwoord in de resultatenrekening gecompenseerd worden door een overeenkomstige toename van het Eigen vermogen. Op het moment van uitoefening van de opties wordt binnen het Eigen vermogen een bedrag gelijk aan de uitoefenprijs verschoven van overige reserves naar aandelenkapitaal en agioreserve. In 2014 en 2013 zijn geen opties uitgeoefend.

De door Ageas toegekende opties betreffen 10-jarige Amerikaanse 'at-the-money' callopties met een 5-jarige

wachtperiode die worden gewaardeerd op basis van het Simple Cox model. De volatiliteit is gebaseerd op marktinformatie van externe partijen.

Alle optieregelingen en regelingen voor voorwaardelijke aandelen (zie hierna) worden afgewikkeld door het leveren van aandelen Ageas. Voor een aantal optieregelingen en regelingen voor voorwaardelijke aandelen is specifiek aangegeven dat bij uitoefening bestaande aandelen moeten worden geleverd.

Voor de overige regelingen kunnen nieuwe aandelen worden uitgegeven.



### 7.2.2 Toekenning van aandelen onder voorwaarden ('restricted shares')

In 2014, 2013, 2012 en 2011 heeft Ageas een 'restricted share' programma voor het senior management opgezet. Afhankelijk van de prestatie van het aandeel Ageas ten opzichte van vergelijkbare ondernemingen over de komende drie jaar en een aantal andere voorwaarden worden de senior managers beloond met in totaal:

- tussen nul en 119.600 (om-niet te verstrekken) bestaande aandelen Ageas op 1 april 2015 (plan 2012);
- tussen nul en 167.000 (om-niet te verstrekken) bestaande aandelen op 1 april 2016 (plan 2013);
- tussen nul en 139.600 (om-niet te verstrekken) bestaande aandelen Ageas op 1 april 2017 (plan 2014).

In verband met deze regeling is in 2014 een bedrag van EUR 3,0 miljoen aan Salariskosten verantwoord (2013: EUR 2,4 miljoen).

De toekenning van de aandelen onder voorwaarden voor 2011 is begin 2014 bevestigd en bedroeg 200% van de onder voorwaarden toegekende aandelen, in totaal 146.000 aandelen. Deze aandelen werden in april 2014 verstrekt.

De verstrekking van de aandelen onder voorwaarden voor 2012 werd begin 2015 bevestigd en bedraagt 200% van de voorwaardelijk verstrekte aandelen, in totaal 111.600 Ageas-aandelen. Deze aandelen zullen in april 2015 worden verstrekt.

In aanvulling op deze plannen zijn de leden van het Management Committee 100.997 aandelen toegezegd als langetermijn-incentive.

De voorwaarden voor de toekenning en verkoop van deze voorwaardelijke aandelen staan beschreven in noot 7 sectie 7.3 Bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Executive Committee.

De volgende tabel toont het verloop van de toezeggingen van aandelen onder voorwaarden gedurende het jaar aan het senior management.

(aantal aandelen in '000)	2014	2013
<b>Aantal onder voorwaarden verstrekte aandelen per 1 januari</b>	<b>411</b>	<b>272</b>
Verstrekte voorwaardelijke aandelen - toe te kennen	140	166
Verstrekte voorwaardelijke aandelen - toegekend	- 112	
Verstrekte voorwaardelijke aandelen - vervallen	- 30	- 27
<b>Aantal onder voorwaarden verstrekte aandelen per 31 december</b>	<b>409</b>	<b>411</b>

De volgende tabel toont het verloop van de toezeggingen van restricted shares gedurende het jaar aan leden van het Executive Committee en het Management Committee.

(aantal aandelen in '000)	2014	2013
<b>Aantal onder voorwaarden verstrekte aandelen per 1 januari</b>	<b>101</b>	<b>16</b>
Verstrekte voorwaardelijke aandelen toe te kennen en toegekend	53	85
<b>Aantal onder voorwaarden verstrekte aandelen per 31 december</b>	<b>154</b>	<b>101</b>

### 7.3 Bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Executive Committee

In deze noot wordt het bezoldigingsbeleid van Ageas beschreven zoals dat in 2014 is toegepast. Dit hoofdstuk bevat gedetailleerde informatie over de bezoldiging van de individuele bestuursleden van de Raad van Bestuur en het Executive Committee die gedurende 2014 in functie waren.

De bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Group Executive Committee is vastgesteld in overeenstemming met het bezoldigingsbeleid dat in 2010 is goedgekeurd door de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van ageas SA/NV en ageas N.V. op respectievelijk 28 en 29 april 2010 en zoals dat wordt beschreven in de Ageas Corporate Governance Charter. Deze kan van tijd tot tijd gewijzigd worden (zie <https://www.ageas.com/nl/over-ageas/corporate-governance>).

In paragraaf 7.3.1 wordt de bezoldiging van de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur beschreven. De bezoldiging van het uitvoerend bestuurslid (de CEO) en de overige leden van het Group Executive Committee wordt toegelicht in paragraaf 7.3.2. Bezoldiging van leden van het Executive Committee van Ageas.

#### 7.3.1 Bezoldiging van de Raad van Bestuur

##### *Wijzigingen in de Raad van Bestuur in 2014 – Bezoldiging 2014*

In 2014 werd Davina Bruckner als nieuw lid van de Raad van Bestuur benoemd.

De Raad bestaat nu uit elf leden: Jozef De Mey (Voorzitter, niet-uitvoerend), Bart De Smet (CEO, uitvoerend), Guy de Selliers de Moranville (Vicevoorzitter, onafhankelijk), Lionel Perl, Roel Nieuworp, Jan Zegering Hadders, Steve Broughton, Jane Murphy, Richard Jackson, Lucrezia Reichlin (niet-uitvoerende, onafhankelijke leden) en Davina Bruckner (niet-uitvoerend lid).

Inzake het lidmaatschap van de Raad van Bestuur van niet-uitvoerende bestuurders in dochtermaatschappijen van Ageas, bleven Guy de Selliers de Moranville (voorzitter), Jan Zegering Hadders en Steve Broughton lid van de Raad van Bestuur van Ageas UK, Ltd. Inzake AG Insurance SA/NV bleef Lionel Perl lid van de Raad van Bestuur en Jozef De Mey voorzitter van de Raad. Jozef De Mey is ook niet-uitvoerend bestuurder van Muang Thai Group Holding Company, Ltd., Muang Thai Life Assurance Public Company, Ltd., Bright Victory International, Ltd. en Credimo Holding NV, en voorzitter van de Raad van Bestuur van Ageas Asia Holdings, Ltd. en Credimo NV. Roel Nieuworp is lid van de

Raad van Bestuur van Ageas France S.A. Voor zover deze posities worden vergoed, staan de betaalde bedragen in de tabellen hieronder.

De totale bezoldiging van niet-uitvoerende bestuurders bedroeg in het boekjaar 2014 EUR 1,26 miljoen (2013: EUR 1,23 miljoen). De vergoeding is inclusief de basisvergoeding voor het bestuurslidmaatschap en een vergoeding voor de aanwezigheid op bestuursvergaderingen en vergaderingen van bestuurscommissies, op het niveau van Ageas-groep en de dochterondernemingen van Ageas.

##### *Implementatie bezoldigingsbeleid*

In april 2010 hebben de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van ageas SA/NV en ageas N.V. hun goedkeuring gegeven aan het bezoldigingsbeleid voor de niet-uitvoerende bestuursleden van Ageas van toepassing vanaf 1 januari 2010. In april 2011 hebben de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ageas SA/NV en Ageas N.V. het bezoldigingsbeleid herbevestigd.

Het bezoldigingsbeleid van Ageas stemt overeen met de Corporate Governance-wet van 6 april 2010.

De bezoldigingsniveaus voor de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur werden in april 2013 goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en veranderden niet in 2014. Die bezoldigingsniveaus bestaan uit een vaste jaarlijkse bezoldiging enerzijds en een aanwezigheidspremie anderzijds. De jaarlijkse vaste vergoeding bedraagt EUR 90.000 voor de Voorzitter en EUR 45.000 voor de andere niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur. De niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur ontvangen een aanwezigheidspremie van EUR 2.000 per vergadering van de Raad van Bestuur en EUR 1.500 per vergadering van een bestuurscommissie. Voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de bestuurscommissies is de aanwezigheidspremie vastgesteld op respectievelijk EUR 2.500 per vergadering van de Raad van Bestuur en EUR 2.000 per vergadering van een bestuurscommissie.

In overeenstemming met het beleid ontvangen niet-uitvoerende bestuursleden geen jaarlijkse bonussen of aandelenopties en bouwen ze geen pensioenrechten op. De bezoldiging van het uitvoerende bestuurslid (de CEO) betreft uitsluitend diens functie als CEO en wordt derhalve vastgesteld volgens de bepalingen van het bezoldigingsbeleid voor leden van het Executive Committee (zie paragraaf 7.3.2).

### Bezoldiging van de Raad van Bestuur

In de onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de bezoldiging die in 2014 door de leden van de Raad van Bestuur is ontvangen. Ook opgenomen is het aandelenbezit van de bestuursleden per jaartijdstip 2014.

Funcie	Vanaf	Tot	Bezoldiging in 2014 (in EUR) als bestuurslid van Ageas <sup>1)3)</sup>	Bezit Ageas aandelen op 31 december 2014 van huidige leden van de Raad van Bestuur	
Jozef De Mey	Voorzitter	1 januari 2014	31 december 2014	141.000	9.427
Guy de Selliers de Moranville	Vice-voorzitter	1 januari 2014	31 december 2014	95.500	
Roel Nieuwdorp	Niet-uitvoerend bestuurder	1 januari 2014	31 december 2014	88.000	260
Lionel Perl	Niet-uitvoerend bestuurder	1 januari 2014	31 december 2014	89.000	
Jan Zegering Hadders	Niet-uitvoerend bestuurder	1 januari 2014	31 december 2014	93.500	
Steve Broughton	Niet-uitvoerend bestuurder	1 januari 2014	31 december 2014	84.000	
Jane Murphy	Niet-uitvoerend bestuurder	1 januari 2014	31 december 2014	86.000	
Richard Jackson	Niet-uitvoerend bestuurder	1 januari 2014	31 december 2014	76.000	
Lucrezia Reichlin	Niet-uitvoerend bestuurder	1 januari 2014	31 december 2014	74.000	
Davina Bruckner	Niet-uitvoerend bestuurder	30 april 2014	31 december 2014	44.000	853.011
Bart De Smet	Chief Executive Officer (CEO)	1 januari 2014	31 december 2014	Zie infra <sup>2)</sup>	3.660 <sup>4)</sup>
<b>Totaal</b>				<b>871.000</b>	<b>866.358</b>

1) Bestuursleden ontvangen tevens een vergoeding voor het bijwonen van een commissievergadering op uitnodiging.

2) Bart De Smet wordt niet als bestuurslid beloond maar als CEO (zie noot 7.3.2 voor zijn bezoldiging).

3) Exclusief onkostenvergoeding.

4) Exclusief de aandelen verplicht tot toekenning in het kader van de lange termijn bonus.

De bezoldiging ontvangen door de leden van de Raad van Bestuur voor hun mandaat in 2014 in dochterondernemingen van Ageas is als volgt.

Vanaf	Tot	Totaal bezoldiging in 2014 (in EUR) als lid van het bestuur van dochters van Ageas <sup>2)</sup>	
Jozef De Mey	1 januari 2014	31 december 2014	85.340
Guy de Selliers de Moranville	1 januari 2014	31 december 2014	52.969
Roel Nieuwdorp	1 januari 2014	31 december 2014	60.000
Lionel Perl	1 januari 2014	31 december 2014	63.000
Jan Zegering Hadders	1 januari 2014	31 december 2014	52.710
Steve Broughton	1 januari 2014	31 december 2014	75.577
Jane Murphy	1 januari 2014	31 december 2014	
Richard Jackson	1 januari 2014	31 december 2014	
Lucrezia Reichlin	1 januari 2014	31 december 2014	
Davina Bruckner	30 april 2014	31 december 2014	
Bart De Smet	1 januari 2014	31 december 2014	Zie infra <sup>1)</sup>
<b>Totaal</b>			<b>389.596</b>

1) Bart De Smet wordt niet als bestuurslid beloond maar als CEO (zie noot 7.3.2 voor zijn bezoldiging).

2) Exclusief onkostenvergoeding.

### 7.3.2 Bezoldiging van leden van het Executive Committee van Ageas

In de loop van 2014 veranderde de samenstelling van het Executive Committee. Op 1 juli 2014 volgde Filip Coremans Kurt De Schepper op als CRO van de onderneming. Op 31 december 2014 bestond het Executive Committee van Ageas uit Bart De Smet (CEO), Christophe Boizard (CFO) en Filip Coremans (CRO). De CEO is het enige uitvoerende bestuurslid van de Raad van Bestuur.

In 2014 bedroeg de totale bezoldiging van het Executive Committee EUR 2.997.708 in vergelijking met EUR 3.773.708 in 2013. Dit bestond uit:

- een basissalaris van EUR 1.425.000 (in vergelijking met EUR 1.425.000 in 2013);
- een kortetermijnbonus van EUR 801.151 in 2014 in vergelijking met EUR 780.404 in 2013. Conform het goedgekeurde bezoldigingsbeleid, is slechts 50% van de kortetermijnbonus voor 2012 in 2013 uitgekeerd, 25% van het resterende bedrag werd in 2014 aangepast en uitbetaald en het restant wordt in 2015 aangepast en uitbetaald. Tevens werd alleen 50% van de kortetermijnbonus voor 2013 in 2014 uitgekeerd, het resterende bedrag wordt in 2015 en 2016 aangepast en uitbetaald. De kortetermijnbonus over het boekjaar 2014 wordt gedeeltelijk uitbetaald in 2015, 2016 en 2017;
- rekening houdend met het TSR-resultaat van het Ageas-aandeel in 2014 wordt er geen langetermijnbonus voor 2014 uitgereikt (in vergelijking met 25.033 aandelen ter waarde van EUR 801.579 uitgereikt in 2013);
- pensioenkosten van EUR 551.351 (exclusief belastingen) (in vergelijking met EUR 549.994 in 2013);
- een bedrag van EUR 220.206 (vergeleken met EUR 216.731 in 2013) voor overige gebruikelijke vergoedingen zoals ziektekostenverzekering, overlijdensrisicoverzekering, arbeidsongeschiktheidsverzekering en een bedrijfswagen;
- er zijn in 2014 geen beëindigingsvergoedingen betaald.

De bezoldiging van de afzonderlijke leden van het Executive Committee wordt hieronder weergegeven.

#### Bezoldigingsbeleid

De bezoldiging van bestuursleden van Ageas wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur op basis van de voorstellen van het Remuneration Committee en is goedgekeurd in april 2010 en gewijzigd in april 2011 door de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van respectievelijk ageas SA/NV en ageas N.V. In het Verslag van het Remuneration Committee is nadere informatie te vinden over de bezoldiging die van toepassing is op de leden van het Executive Committee van Ageas.

Het bezoldigingspakket is onderdeel van een contract waarin de volgende clausules en voorwaarden gespecificeerd worden: een beschrijving van de componenten van het pakket, beëindigingsclausules en diverse andere clausules zoals vertrouwelijkheid en exclusiviteit. Met ingang van 1 december 2009 bevatten de contracten in een ontslagvergoeding bij beëindiging zonder reden in overeenstemming met de regelgeving zoals opgesteld door de Belgische overheid. De leden van het Executive Committee zijn zelfstandigen.

#### Bezoldiging van de leden van het Executive Committee in 2014

##### CEO

De bezoldiging van de CEO, die tevens lid is van de Raad van Bestuur, houdt enkel en alleen verband met diens functie als CEO.

De bezoldiging van Bart De Smet is behalve in overeenstemming met het bezoldigingsbeleid en op aanbeveling van het Remuneration Committee mede bepaald na raadpleging van externe deskundigen die gespecialiseerd zijn in de bezoldiging van bestuurders.

De bezoldiging van Bart De Smet bestond in 2014 uit:

- een basissalaris van EUR 575.000, welke binnen de door de aandeelhouders in 2013 goedgekeurde bandbreedte ligt;
- een kortetermijnbonus van EUR 327.750. In overeenstemming met het bezoldigingsbeleid, zal hij gedurende 2015 EUR 330.773 betaald krijgen waarvan:
  - EUR 163.875 over het boekjaar 2014. In overeenstemming met het bezoldigingsbeleid zal slechts 50% van EUR 327.750 van de kortetermijnbonus over het boekjaar 2014 in 2015 worden uitgekeerd. Het resterende deel van de kortetermijnbonus over 2014 wordt over de komende twee jaar uitgekeerd, met inachtneming van de eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling waarin is voorzien in het bezoldigingsbeleid dat in 2010 door de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders is goedgekeurd;
  - het oorspronkelijke bedrag overeenstemde met 25% van de kortetermijnbonus over het boekjaar 2013 en EUR 86.394 bedroeg. Dit bedrag is naar beneden bijgesteld naar EUR 84.381 op grond van de resultaten over 2014. Het resterende deel van de kortetermijnbonus over 2013 wordt volgend jaar uitgekeerd, met inachtneming van een eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling en;
  - het oorspronkelijke bedrag overeenstemde met 25% van de kortetermijnbonus over het boekjaar 2012, bedroeg EUR 98.563. Dit bedrag is naar beneden bijgesteld naar EUR 82.517, op grond van de resultaten over 2013 en 2014.

- er werd geen langetermijnbonus toegekend in 2014. Voor 2013 zijn 10.101 aandelen voorwaardelijk toegekend. In lijn met het bezoldigingsbeleid, en met uitzondering van de aandelen die verkocht worden op het moment dat ze onvoorwaardelijk worden in 2017 (max. 50%) om de gerelateerde inkomstenbelasting te financieren, worden deze aandelen tot 2018 geblokkeerd, en worden verder bijgesteld met inachtneming van de ontwikkeling over de jaren 2014, 2015 en 2016. Alle genoemde cijfers zijn na de reverse stock split;
- een bedrag van EUR 226.934 (exclusief belastingen) voor de kosten van de toegezegd pensioenregeling;
- een bedrag van EUR 85.201 voor overige gebruikelijke vergoedingen zoals ziektekostenverzekering, overlijdensrisicoverzekering, arbeidsongeschiktheidsverzekering en een bedrijfswagen.

#### Overige leden van het Executive Committee

In de loop van 2014 veranderde de samenstelling van het Executive Committee. Op 1 juli 2014 volgde Filip Coremans Kurt De Schepper op als CRO van de onderneming.

De bezoldiging van Christophe Boizard, CFO, bestond in 2014 uit:

- een basissalaris van EUR 425.000, onveranderd sinds 2011;
- een kortetermijnbonus van EUR 222.488. In overeenstemming met het bezoldigingsbeleid, zal hij gedurende 2015 EUR 235.153 betaald krijgen, waarvan:
  - EUR 111.244 over het boekjaar 2014. In overeenstemming met het bezoldigingsbeleid, zal slechts 50% van EUR 222.488 van de kortetermijnbonus over het boekjaar 2014 in 2015 worden uitgekeerd. Het resterende deel van de kortetermijnbonus over 2014 wordt over de komende twee jaar uitgekeerd, met inachtneming van de eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling waarin het bezoldigingsbeleid voorziet;
  - het oorspronkelijke bedrag overeenstemde met 25% van de kortetermijnbonus over het boekjaar 2013 en EUR 59.075 bedroeg. Dit bedrag is naar beneden bijgesteld naar EUR 57.587 op grond van de resultaten over 2014. Het resterende deel van de kortetermijnbonus over 2013 wordt volgend jaar uitgekeerd, met inachtneming van een eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling en;
  - het oorspronkelijke bedrag overeenstemde met 25% van de kortetermijnbonus over het boekjaar 2012 en EUR 79.954 bedroeg. Dit bedrag is naar beneden bijgesteld naar EUR 66.322, op grond van de resultaten van 2013 en 2014.
- er werd geen langetermijnbonus toegekend in 2014. Voor 2013 zijn 7.466 aandelen voorwaardelijk toegekend. In lijn met het bezoldigingsbeleid, en met uitzondering van de aandelen die verkocht worden op het moment dat ze onvoorwaardelijk worden in 2017 (max. 50%) om de gerelateerde inkomstenbelasting te financieren, worden deze aandelen tot 2018 geblokkeerd, en worden verder

bijgesteld met inachtneming van de ontwikkeling over de jaren 2014, 2015 en 2016. Alle genoemde cijfers zijn na de reverse stock split;

- een bedrag van EUR 158.051 (exclusief belastingen) voor de kosten van de toegezegd pensioenregeling;
- een bedrag van EUR 79.117 voor overige gebruikelijke vergoedingen zoals ziektekostenverzekering, overlijdensrisicoverzekering, arbeidsongeschiktheidsverzekering en een bedrijfswagen.

De bezoldiging van Kurt De Schepper, CRO (beëindigingsdatum 30 juni 2014) bestond in 2014 uit:

- een basissalaris van EUR 212.500
- een kortetermijnbonus van EUR 114.113. In overeenstemming met het bezoldigingsbeleid, zal hij gedurende 2015 EUR 177.690 betaald krijgen, waarvan:
  - EUR 57.057 over het boekjaar 2014. In overeenstemming met het bezoldigingsbeleid zal slechts 50% van EUR 114.113 van de kortetermijnbonus over boekjaar 2014 in 2015 uitgekeerd worden. Het resterende deel van de kortetermijnbonus over 2014 wordt over de komende twee jaar uitgekeerd, met inachtneming van de eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling waarin het bezoldigingsbeleid voorziet;
  - het oorspronkelijke bedrag overeenstemde met 25% van de kortetermijnbonus over boekjaar 2013 en EUR 59.554 bedroeg. Dit bedrag is naar beneden bijgesteld naar EUR 58.066, op grond van de resultaten over 2014. Het resterende deel van de kortetermijnbonus over 2013 wordt volgend jaar uitgekeerd, met inachtneming van een eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling en;
  - het oorspronkelijke bedrag overeenstemde met 25% van de kortetermijnbonus over boekjaar 2012 en EUR 75.400 bedroeg. Dit bedrag is naar beneden bijgesteld naar EUR 62.567, op grond van de resultaten van 2013 en 2014.
- er werd geen langetermijnbonus toegekend in 2014. Voor 2013 zijn 7.466 aandelen voorwaardelijk toegekend. In lijn met het bezoldigingsbeleid, en met uitzondering van de aandelen die verkocht worden op het moment dat ze onvoorwaardelijk worden in 2017 (max. 50%) om de gerelateerde inkomstenbelasting te financieren, worden deze aandelen tot 2018 geblokkeerd, en dienen verder te worden bijgesteld met inachtneming van de ontwikkeling in de jaren 2014, 2015 en 2016. Alle genoemde cijfers zijn na de reverse stock split;
- een bedrag van EUR 113.241 (exclusief belastingen) voor de kosten van de toegezegd pensioenregeling;
- een bedrag van EUR 27.521 voor overige gebruikelijke vergoedingen zoals ziektekostenverzekering, overlijdensrisicoverzekering, arbeidsongeschiktheidsverzekering en een bedrijfswagen.

De bezoldiging van Filip Coremans, CRO (startdatum 1 juli 2014), bestond in 2014 uit:

- een basissalaris van EUR 212.500;
- een kortetermijnbonus van EUR 115.069. In overeenstemming met het bezoldigingsbeleid, zal hij gedurende 2015 EUR 57.535 betaald krijgen. Slechts 50% van de EUR 115.069 van de kortetermijnbonus over het boekjaar 2014 in 2015 worden betaald. Het resterende deel van de kortetermijnbonus over 2014 wordt over de komende twee jaar uitgekeerd, met inachtneming van de eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling waarin het bezoldigingsbeleid voorziet;
- er werd geen langetermijnbonus toegekend in 2014;

- een bedrag van EUR 53.125 (exclusief belastingen) voor de kosten van de toegezegd pensioenregeling;
- een bedrag van EUR 28.367 voor overige gebruikelijke vergoedingen zoals ziektekostenverzekering, overlijdensrisicoverzekering, arbeidsongeschiktheidsverzekering en een bedrijfswagen.

#### Langetermijnbonus

Zoals hierboven al aangegeven, zijn er in 2014 geen langetermijnbonussen uitgereikt, rekening houdend met de TSR-prestatie van het Ageas-aandeel in 2014.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van het aantal aandelen dat in voorgaande jaren is uitgereikt. Die aandelen zullen pas op 30 juni van N+4 definitief worden gevestigd en worden bijgesteld met inachtneming van de tussentijdse prestatie.

	Aantal aandelen verplicht tot toekenning in 2011	Aantal aandelen verplicht tot toekenning in 2012	Aantal aandelen verplicht tot toekenning in 2013	Aantal aandelen verplicht tot toekenning in 2014
Bart De Smet	3.365	16.576	10.101	
Christophe Boizard	932	14.090	7.466	
Filip Coremans				
Kurt De Schepper	2.692	13.261	7.466	
<b>Totaal</b>	<b>6.989</b>	<b>43.927</b>	<b>25.033</b>	

Er staan geen 'restricted shares' uit van voorgaande jaren.

#### Vóór benoeming

Details over de aandelenopties (toegekend) die de ExCo-leden in het verleden met betrekking tot hun voorgaande functies in de Groep hebben ontvangen, zijn als volgt.

	Jaar	Totaal aantal toegekende opties	Uitoefen- prijs	Expiratie- datum	Opties uitgeoefend voor 2014	Opties uitgeoefend in 2014	Opties uitstaand per 31 december 2014
Kurt De Schepper	2005	8.959	18,41	11-04-2015			8.959
Filip Coremans	2005	4.778	18,65	11-04-2015			4.778
	2006	5.973	24,68	03-04-2016			5.973
	2007	4.778	28,62	02-04-2017			4.778
	2008	4.000	16,46	05-03-2018			4.000

Een aantal van de toegekende opties evenals de uitoefenprijs in de bovenstaande tabel hebben betrekking op de aandelen vóór de reverse stock split van augustus 2012. Om deze in huidige aantallen en koersen uit te drukken, moet het aantal opties worden gedeeld door tien en de uitoefenprijs vermenigvuldigd met tien.

Details van de aandelen onder voorwaarden (toegekend) gerelateerd aan de Restricted Stock Unit-plannen die de ExCo-leden in het verleden met betrekking tot hun voorgaande functies in de Groep hebben ontvangen, zijn als volgt.

	Jaar	Totaal aantal toegekende aandelen onder voorwaarden	Vesting datum	Gevest in 2014	Aandelen toegekend op 31 december 2014
Filip Coremans	2012	800	1-04-2015		800
	2013	1.000	1-04-2016		1.000
	2014	800	1-04-2017		800

## 8 Verbonden partijen

Met Ageas verbonden partijen zijn geassocieerde deelnemingen, pensioenfondsen, bestuursleden (bestaande uit de niet-uitvoerende en de uitvoerende leden van de Raad van Bestuur van Ageas), leden van het Executive Committee, naaste familieleden van de hiervoor genoemde personen, entiteiten waarover de hiervoor genoemde personen zeggenschap hebben of die substantieel door hen worden beïnvloed en eventuele overige verbonden entiteiten. Ageas gaat bij de bedrijfsvoering regelmatig transacties aan met verbonden partijen. De transacties hebben met name betrekking op leningen, deposito's en herverzekeringscontracten en vinden plaats onder dezelfde commerciële voorwaarden als transacties met niet-verbonden partijen. In principe zijn alle transacties met verbonden partijen marktconforme ('arm's length') transacties.

Groepsmaatschappijen van Ageas kunnen in het kader van de normale bedrijfsuitoefening kredieten, leningen of garanties verstrekken aan leden van de Raad van Bestuur, uitvoerende managers, naaste familieleden van leden van de Raad van Bestuur dan wel aan naaste familieleden van de uitvoerende managers.

Per 31 december 2014 waren er geen uitstaande leningen, kredieten of bankgaranties verstrekt aan leden van de Raad van Bestuur en uitvoerende managers, aan naaste familieleden van leden van de Raad van Bestuur dan wel aan naaste familieleden van uitvoerende managers.

De volgende tabel geeft een overzicht van de transacties die gedurende het jaar eindigend per 31 december zijn aangegaan met onderstaande verbonden partijen:

- geassocieerde deelnemingen;
- overige verbonden partijen zoals pensioenfondsen;
- bestuursleden.

In april 2013 sloot Ageas een transactie inzake de verkrijging van een deelneming van 33% in DTH Partners LLC. DTH Partners LLC is een onderneming waarbij Davina Bruckner betrokken is. Ze heeft haar vader, Ronny Bruckner, opgevolgd en werd in april 2014 bestuurslid van ageas SA/NV. De Board van DTH Partners LLC wordt voorgezeten door de heer Jozef De Mey (tevens voorzitter van de Board van Ageas). Volgens IFRS richtlijnen worden transacties en verbintenissen als deze beschouwd als een transactie met verbonden partijen en dienen om die reden als zodanig hier te worden genoemd.

### Details van de transactie

In december 2011 verschaftte AG Insurance DTH Partners LLC en NB 70 Pine LLC (gezamenlijke en verscheidene kredietnemers), twee Amerikaanse vastgoedbeleggingsmaatschappijen, een converteerbare overbruggingslening van USD 70 miljoen (EUR 53 miljoen) voor de financiering van de aankoop van een historisch gebouw in Manhattan, New York (70, Pine Street). De lening liep af op 26 april 2013 en als gevolg hiervan zijn de volgende overeenkomsten bereikt:

- een overeenkomst tussen Westbridge SARL en AG Real Estate Westinvest SA inzake een kapitaalinjectie van USD 103 miljoen (EUR 84,8 miljoen) in DTH Partners LLC, wat een deelneming van 33% vertegenwoordigt. Deze deelneming is in de balans verantwoord onder Beleggingen in geassocieerde deelnemingen. De overname is per jaareinde 2013 boekhoudkundig verwerkt, er is noch goodwill noch badwill verantwoord;
- een mezzanine-lening van AG Insurance aan DTH Partners LLC voor een nominaal bedrag van USD 117,5 miljoen (EUR 96,8 miljoen) tegen een aanvangsrente tussen 10,5% en 15%;
- een overbruggingslening van USD 23 miljoen (EUR 18,9 miljoen) van AG Real Estate (North Star NV) aan EBNB 70 Pine Development. Dit bedrag maakt deel uit van een totale overbruggingsfaciliteit van USD 50 miljoen vanwege de aandeelhouders van DTH ter prefinanciering van een uit te voeren belastingkredietstructuur, die vertraging opliep door het Internal Revenue Service-goedkeuringsproces in de VS.

De mezzanine-lening is gedekt door een pakket van zekerheden dat bestaat uit (i) verpanding van alle aandelen van DTH Partners LLC., (ii) garantieovereenkomsten, (iii) verpanding van vorderingen.

In 2013 vond een transactie plaats tussen ageas SA/NV en een van zijn onafhankelijke bestuursleden, de heer Guy de Selliers de Moranville. De transactie heeft betrekking op de huur door ageas SA/NV van vastgoed dat eigendom is van de heer Guy de Selliers de Moranville. Dit vastgoed wordt beschouwd als een geschikte ontmoetingsplaats om belangrijke gasten van de Raad van Bestuur en het Executive Management te ontvangen en wordt verhuurd tegen een jaarlijkse huur van EUR 50.000 (zie het verslag van de Raad van Bestuur). Hoewel dit unieke transacties zijn, beschouwt het management deze transacties met DTH Partners en de heer Guy de Selliers de Moranville als marktconform.

De onderstaande tabellen tonen de regels van de resultatenrekening en de balans waarin bedragen met betrekking tot verbonden partijen zijn begrepen.

	2014			2013		
	Geassocieerde deelnemingen	Overige	Totaal	Geassocieerde deelnemingen	Overige	Totaal
<b>Resultatenrekening - verbonden partijen</b>						
Rentebaten	7,2	15,9	23,1	5,5	10,5	16,0
Commissiebaten	11,3		11,3	11,0		11,0
Overige baten	0,7		0,7	0,7		0,7
Operationele, administratieve en overige kosten	-0,2		-0,2			

	2014			2013		
	Geassocieerde deelnemingen	Overige	Totaal	Geassocieerde deelnemingen	Overige	Totaal
<b>Balans - verbonden partijen</b>						
Financiële beleggingen	220,3		220,3	137,2		137,2
Vorderingen op klanten	133,6	120,8	254,4	136,1	103,7	239,8
Overige activa	9,0	18,9	27,9	5,6	6,4	12,0
Schuldbewijzen, achtergestelde schulden en overige financieringen	7,2		7,2	4,7		4,7
Overige verplichtingen	5,1		5,1	2,7	0,1	2,8

De wijzigingen gedurende het jaar eindigend op 31 december in de Vorderingen op verbonden partijen zijn als volgt.

	Leningen	
	2014	2013
<b>Verbonden partijen leningen per 1 januari</b>	<b>239,8</b>	<b>100,4</b>
Toevoegingen of voorschotten	17,1	139,4
Terugbetalingen	-2,5	
<b>Verbonden partijen leningen per 31 december</b>	<b>254,4</b>	<b>239,8</b>



# 9 Informatie operationele segmenten

## 9.1 Algemene informatie

Ageas heeft de organisatiestructuur gebaseerd op een Executive Committee (ExCo) en een Management Committee dat bestaat uit het ExCo, de Chief Operating Officer, de Chief Executive Officers van de vier geografische regio's en de Group Risk Officer.

### Operationele segmenten

Ageas is georganiseerd in vijf operationele segmenten (zie verder voor meer details):

- België;
- Verenigd Koninkrijk (VK);
- Continentaal Europa;
- Azië;
- Algemene Rekening.

Ageas is van mening dat de meest gepaste wijze van rapportering van de operationele segmenten onder IFRS gebaseerd is op de regio's waarin Ageas opereert: België, Verenigd Koninkrijk, Continentaal Europa en Azië. Verder rapporteert Ageas activiteiten die niet verband houden met kernverzekeringsactiviteiten zoals groep finance en andere holdingactiviteiten in de Algemene Rekening als een separaat operationeel segment.

De segmentrapportage van Ageas op basis van IFRS geeft de volledige economische bijdrage van de operationele segmenten van Ageas weer. Het doel van deze rapportage is het direct alloceren van alle balans- en resultatenrekeningposten aan die operationele segmenten die hiervoor de volledige managementverantwoordelijkheid dragen.

Transacties tussen de verschillende operationele segmenten vinden plaats tegen marktconforme condities.

### Allocatieregels

In overeenstemming met het businessmodel van Ageas verantwoorden de verzekeringsmaatschappijen de ondersteunende activiteiten direct in de werkmaatschappij.

Het alloceren van balansposten aan operationele segmenten geschiedt op basis van een bottom-up aanpak, gebaseerd op aan externe klanten verkochte producten.

Voor de balansposten die niet gerelateerd zijn aan externe klanten verkochte producten wordt een op maat gemaakte methode gehanteerd, aangepast aan het specifieke businessmodel van elk gerapporteerd segment.

## 9.2 België

De Belgische verzekeringsactiviteiten, onder de naam AG Insurance, hebben een lange bestaansgeschiedenis. De onderneming heeft ongeveer 3,5 miljoen klanten met een premie-inkomen van EUR 5,9 miljard. 68% van het premie-inkomen komt uit Leven, de rest uit Niet-leven. AG Insurance is ook 100% eigenaar van AG Real Estate dat is uitgegroeid tot de grootste vastgoedmaatschappij in België.

AG Insurance richt zich op particulieren en kleine, middelgrote en grote bedrijven. AG Insurance biedt een uitgebreid assortiment producten aan in Leven en Niet-leven, dat via verschillende kanalen wordt verkocht: via meer dan 3.500 onafhankelijke makelaars en via de bankkanalen van BNP Paribas Fortis SA/NV en dochterondernemingen. AG Employee Benefits is de entiteit die zich toespitst op de verkoop van collectieve en zorgverzekeringsproducten, voornamelijk aan grotere ondernemingen. Sinds mei 2009 is BNP Paribas Fortis SA/NV 25% eigenaar van AG Insurance.

## 9.3 Verenigd Koninkrijk (VK)

In het Verenigd Koninkrijk is Ageas marktleider in verzekeringsoplossingen Niet-leven. Ageas is in het Verenigd Koninkrijk sterk vertegenwoordigd in particuliere verzekeringen en werkt aan de uitbreiding van bedrijfsverzekeringen. De onderverdeling is circa 82% particuliere verzekeringen, 16% bedrijfsverzekeringen en 2% Leven. De activiteiten in het Verenigd Koninkrijk zijn affinity-partner van een aantal sterke merken zoals Tesco Bank, John Lewis Partnership, Age UK en Toyota (GB) Limited. In het Verenigd Koninkrijk wordt een multichannel-distributiestrategie gehanteerd met makelaars, affinity-partners en eigen distributie. Onder haar volledige dochterondernemingen bevinden zich Ageas 50 (voorheen RIAS en Castle Cover), die meer dan een miljoen klanten heeft in het groeiende marktsegment van 50-plussers, en Ageas Insurance Solutions, die 'white label'-oplossingen biedt aan affinity-partners, outsourcingdiensten en rechtstreeks via het internet producten promoot van eigen merken.

De recente overnames van de laatste jaren (de succesvolle start van Tesco Underwriting, het samenwerkingsverband met Tesco Bank (49%) en de integratie van de overgenomen activiteiten van Kwik-Fit Insurance Services) hebben de diverse marktposities van Ageas in het Verenigd Koninkrijk versterkt.

Om inzicht te bieden in de bijdrage van de diverse segmenten, heeft Ageas besloten de resultaten van het Verenigd Koninkrijk op te splitsen in drie deelsegmenten: Leven, Niet-leven en Overige verzekeringen. Onder Overige verzekeringen vallen de resultaten uit de retailactiviteiten en kosten van de hoofdkantoren in het Verenigd Koninkrijk.

De activiteiten Leven in het VK (Ageas Protect) werden eind 2014 verkocht (zie ook noot 3 Overnames en desinvesteringen).

#### 9.4 Continentaal Europa

Continentaal Europa bestaat uit de verzekeringsactiviteiten van Ageas in Europa, met uitzondering van België en het Verenigd Koninkrijk. Ageas is in dit segment actief in vijf landen: Portugal, Frankrijk, Italië, Luxemburg en sinds 2011 Turkije en biedt producten aan in Leven (in Portugal, Frankrijk en Luxemburg) en Niet-leven (Portugal, Italië en Turkije). Dankzij een aantal belangrijke partnerschappen met bedrijven met een aanzienlijke marktpositie zijn deze markten toegankelijker geworden.

In 2014 had circa 76% van het totale premie inkomen betrekking op Leven en 24% op Niet-leven.

#### 9.5 Azië

Ageas is actief in een aantal landen in Azië. Het regionale kantoor en de 100% dochteronderneming bevinden zich in Hong Kong. De andere activiteiten zijn georganiseerd in de vorm van joint ventures met leidende plaatselijke partners en financiële instellingen in China (20-24,9% eigendom Ageas), Maleisië (30,95% eigendom Ageas), Thailand (15-31% eigendom Ageas) en India (26% eigendom Ageas). Ageas rapporteert op geconsolideerde basis over de dochteronderneming in Hong Kong, terwijl de andere ondernemingen als geassocieerde deelnemingen worden verantwoord.

#### 9.6 Algemene Rekening

De Algemene Rekening omvat activiteiten die geen verband houden met de kernactiviteit verzekeren, zoals groepsfinancieringen en andere activiteiten van de holding. Onder de Algemene Rekening vallen tevens de investering in Royal Park Investments, de verplichtingen uit hoofde van de CASHES/RPN(I) en de geschreven putoptie op AG Insurance.

## 9.7 Balans per operationeel segment

31 december 2014	Continentaal						Totaal
	België	VK	Europa	Azië	Algemeen	Eliminaties	
<b>Activa</b>							
Geldmiddelen en kasequivalenten	798,7	215,7	397,8	134,5	969,6		2.516,3
Financiële beleggingen	54.840,3	2.507,3	8.404,6	2.089,9	343,8	- 11,1	68.174,8
Vastgoedbeleggingen	2.607,6	14,2	19,5				2.641,3
Leningen	5.269,3	52,5	37,5	221,7	1.814,9	- 1.327,6	6.068,3
Beleggingen inzake unit-linked contracten	6.713,3		7.246,0	871,9		- 72,3	14.758,9
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	342,2	98,4	266,8	1.458,6	48,3	7,0	2.221,3
Hervverzekerings en overige vorderingen	789,1	849,1	271,1	85,7	3,7	- 7,0	1.991,7
Actuele belastingvorderingen	8,9	1,4	1,5				11,8
Uitgestelde belastingvorderingen	24,6	37,7	44,1				106,4
Overlopende rente en overige activa	1.445,2	287,3	229,2	483,9	150,8	- 136,2	2.460,2
Materiële vaste activa	1.040,4	65,9	6,3	6,0	0,8		1.119,4
Goodwill en overige immateriële vaste activa	382,3	270,0	431,5	404,8			1.488,6
<b>Totaal activa</b>	<b>74.261,9</b>	<b>4.399,5</b>	<b>17.355,9</b>	<b>5.757,0</b>	<b>3.331,9</b>	<b>- 1.547,2</b>	<b>103.559,0</b>
<b>Verplichtingen</b>							
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	24.422,7		3.114,7	1.887,1		- 4,8	29.419,7
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	26.448,9		4.120,0	0,8			30.569,7
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	6.713,3		7.243,7	872,0			14.829,0
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-leven	3.710,1	2.691,4	746,1				7.147,6
Schuldbewijzen					2,2		2,2
Achtereestelde schulden	1.233,1	127,8	178,0		1.549,1	- 1.001,7	2.086,3
Leningen	1.978,1	201,4	23,1	506,1	172,9	- 398,1	2.483,5
Actuele belastingschulden	37,3	7,7	28,8	10,7	0,3		84,8
Uitgestelde belastingschulden	1.418,0	0,4	43,5		1,7		1.463,6
RPN(I)					467,0		467,0
Overlopende rente en overige verplichtingen	1.697,2	242,5	366,5	154,9	107,4	- 131,6	2.436,9
Voorzieningen	20,2	1,4	10,3		139,5		171,4
Verplichtingen inzake geschreven putopties op minderheidsbelang	94,8				1.391,0		1.485,8
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>67.773,7</b>	<b>3.272,6</b>	<b>15.874,7</b>	<b>3.431,6</b>	<b>3.831,1</b>	<b>- 1.536,2</b>	<b>92.647,5</b>
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	4.688,1	1.126,9	1.046,6	2.325,4	1.047,3	- 11,0	10.223,3
Minderheidsbelangen	1.800,1		434,6		- 1.546,5		688,2
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>6.488,2</b>	<b>1.126,9</b>	<b>1.481,2</b>	<b>2.325,4</b>	<b>- 499,2</b>	<b>- 11,0</b>	<b>10.911,5</b>
<b>Totaal verplichtingen en eigen vermogen</b>	<b>74.261,9</b>	<b>4.399,5</b>	<b>17.355,9</b>	<b>5.757,0</b>	<b>3.331,9</b>	<b>- 1.547,2</b>	<b>103.559,0</b>
<b>Aantal werknemers</b>	<b>6.117</b>	<b>4.626</b>	<b>905</b>	<b>437</b>	<b>119</b>		<b>12.204</b>

31 december 2013	Continentaal						Totaal
	België	VK	Europa	Azië	Algemeen	Eliminaties	
<b>Activa</b>							
Geldmiddelen en kasequivalenten	685,9	178,7	384,6	126,1	781,3		2.156,6
Financiële beleggingen	49.268,0	2.406,7	8.045,2	1.575,1	384,3	- 11,6	61.667,7
Vastgoedbeleggingen	2.332,3		21,8	0,4			2.354,5
Leningen	4.712,0	47,5	77,6	228,3	1.946,8	- 1.227,8	5.784,4
Beleggingen inzake unit-linked contracten	6.399,9		7.115,0	655,4		- 72,8	14.097,5
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	305,8	92,2	258,4	810,7	55,6	7,5	1.530,2
Herverzekering en overige vorderingen	782,8	938,2	233,6	68,9	3,6	- 7,1	2.020,0
Actuele belastingvorderingen	52,6	18,9	2,4				73,9
Uitgestelde belastingvorderingen	17,7	38,4	24,0				80,1
Overlopende rente en overige activa	1.522,3	422,1	245,7	311,5	34,6	- 20,0	2.516,2
Materiële vaste activa	1.001,2	78,2	4,8	3,7	1,0		1.088,9
Goodwill en overige immateriële vaste activa	351,8	252,6	437,6	370,5	0,1		1.412,6
<b>Totaal activa</b>	<b>67.432,3</b>	<b>4.473,5</b>	<b>16.850,7</b>	<b>4.150,6</b>	<b>3.207,3</b>	<b>- 1.331,8</b>	<b>94.782,6</b>
<b>Verplichtingen</b>							
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	22.070,8	153,3	2.730,6	1.311,9		- 3,9	26.262,7
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	24.696,4		4.095,7	0,7			28.792,8
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	6.399,9		7.114,7	655,4			14.170,0
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-leven	3.552,7	2.524,2	720,3				6.797,2
Schuldbewijzen					68,4		68,4
Achtereestelde schulden	1.177,0	119,5	28,0		1.548,5	- 902,0	1.971,0
Leningen	1.907,3	191,5	21,2	460,8	181,5	- 398,6	2.363,7
Actuele belastingschulden	39,3	6,6	16,5	8,2	0,1		70,7
Uitgestelde belastingschulden	1.045,3	25,6	53,1				1.124,0
RPN(I)					370,1		370,1
Overlopende rente en overige verplichtingen	1.501,9	325,7	153,6	121,7	84,8	- 25,7	2.162,0
Voorzieningen	16,6	5,9	11,5		11,0		45,0
Verplichtingen inzake geschreven putopties op minderheidsbelang					1.255,0		1.255,0
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>62.407,2</b>	<b>3.352,3</b>	<b>14.945,2</b>	<b>2.558,7</b>	<b>3.519,4</b>	<b>- 1.330,2</b>	<b>85.452,6</b>
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	3.676,1	1.121,2	1.224,1	1.591,9	913,4	- 1,6	8.525,1
Minderheidsbelangen	1.349,0		681,4		- 1.225,5		804,9
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>5.025,1</b>	<b>1.121,2</b>	<b>1.905,5</b>	<b>1.591,9</b>	<b>- 312,1</b>	<b>- 1,6</b>	<b>9.330,0</b>
<b>Totaal verplichtingen en eigen vermogen</b>	<b>67.432,3</b>	<b>4.473,5</b>	<b>16.850,7</b>	<b>4.150,6</b>	<b>3.207,3</b>	<b>- 1.331,8</b>	<b>94.782,6</b>
<b>Aantal werknemers</b>	<b>6.083</b>	<b>4.876</b>	<b>1.070</b>	<b>418</b>	<b>123</b>		<b>12.570</b>

## 9.8 Resultatenrekening per operationeel segment

2014	België	VK	Continentaal			Algemeen	Eliminaties	Totaal
			Europa	Azië				
<b>Baten</b>								
- Bruto premies	5.444,1	1.865,8	1.630,8	317,9			- 0,3	9.258,3
- Wijziging in niet-verdiende premies	- 5,7	3,3	- 9,6					- 12,0
- Afgegeven herverzekeringspremies	- 77,1	- 167,6	- 81,1	- 28,6				- 354,4
Netto verdiende premies	5.361,3	1.701,5	1.540,1	289,3			- 0,3	8.891,9
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	2.550,8	69,9	265,5	108,3	59,7		- 60,1	2.994,1
Gerealiseerde winst (verlies)								
op call optie BNP Paribas aandelen								
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)						- 96,9		- 96,9
Resultaat op verkoop en herwaarderingen		23,5	47,4	10,8	12,5		- 9,3	349,0
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	541,8		710,7	20,2				1.272,7
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	- 1,0	- 2,3	6,1	153,1	7,6			163,5
Commissiebatens	134,3	108,2	105,9	71,9				420,3
Overige baten	112,2	115,8	3,3	4,3	6,8		- 18,5	223,9
<b>Totale baten</b>	<b>8.963,5</b>	<b>2.016,6</b>	<b>2.679,0</b>	<b>657,9</b>	<b>- 10,3</b>		<b>- 88,2</b>	<b>14.218,5</b>
<b>Lasten</b>								
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	- 5.955,3	- 1.147,6	- 1.461,8	- 270,9			0,9	- 8.834,7
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	127,9	73,8	35,8	13,7				251,2
Schadelasten en uitkeringen, netto	- 5.827,4	- 1.073,8	- 1.426,0	- 257,2			0,9	- 8.583,5
Lasten inzake unit-linked contracten	- 577,1		- 731,9	- 28,1				- 1.337,1
Financieringslasten	- 120,3	- 13,4	- 1,8	- 41,1	- 50,6		59,4	- 167,8
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	- 20,9	- 0,2	- 37,4	- 3,3				- 61,8
Wijzigingen in voorzieningen	- 3,3	- 2,1	- 1,1		- 131,0			- 137,5
Commissielasten	- 630,3	- 414,8	- 154,4	- 100,8				- 1.300,3
Personeelskosten	- 491,2	- 219,0	- 65,7	- 37,2	- 19,3		1,6	- 830,8
Overige lasten	- 662,4	- 179,3	- 128,5	- 14,6	- 38,8		16,9	- 1.006,7
<b>Totale lasten</b>	<b>- 8.332,9</b>	<b>- 1.902,6</b>	<b>- 2.546,8</b>	<b>- 482,3</b>	<b>- 239,7</b>		<b>78,8</b>	<b>- 13.425,5</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>630,6</b>	<b>114,0</b>	<b>132,2</b>	<b>175,6</b>	<b>- 250,0</b>		<b>- 9,4</b>	<b>793,0</b>
Winstbelastingen	- 101,0	3,4	- 34,1	- 3,7	- 1,8			- 137,2
<b>Netto resultaat over de periode</b>	<b>529,6</b>	<b>117,4</b>	<b>98,1</b>	<b>171,9</b>	<b>- 251,8</b>		<b>- 9,4</b>	<b>655,8</b>
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	138,1		42,1					180,2
<b>Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders</b>	<b>391,5</b>	<b>117,4</b>	<b>56,0</b>	<b>171,9</b>	<b>- 251,8</b>		<b>- 9,4</b>	<b>475,6</b>
Totale baten van externe klanten	8.950,9	1.954,1	2.679,0	649,9	- 15,4			14.218,5
Totale baten intern	12,6	62,5		8,0	5,1		- 88,2	
<b>Totale baten</b>	<b>8.963,5</b>	<b>2.016,6</b>	<b>2.679,0</b>	<b>657,9</b>	<b>- 10,3</b>		<b>- 88,2</b>	<b>14.218,5</b>
Overige niet-geldelijke lasten anders dan afschrijvingen	- 27,1		- 109,2	- 2,5				- 138,8

Het bruto premie-inkomen (som van brutopremies en premies inzake beleggingscontracten zonder DPF) kan als volgt worden berekend.

2014	België	VK	Continentaal			Algemeen	Eliminaties	Totaal
			Europa	Azië				
Bruto premies	5.444,1	1.865,8	1.630,8	317,9			- 0,3	9.258,3
Premies inzake beleggingscontracten	412,0		565,7	163,1				1.140,8
<b>Bruto premie-inkomen</b>	<b>5.856,1</b>	<b>1.865,8</b>	<b>2.196,5</b>	<b>481,0</b>			<b>- 0,3</b>	<b>10.399,1</b>

2013	Continentaal						Totaal
	België	VK	Europa	Azië	Algemeen	Eliminaties	
<b>Baten</b>							
- Bruto premies	5.393,5	1.762,6	1.385,4	298,3		- 0,9	8.838,9
- Wijziging in niet-verdiende premies	- 3,6	29,1	- 7,1				18,4
- Afgegeven herverzekeringspremies	- 70,4	- 157,3	- 79,4	- 28,5			- 335,6
Netto verdiende premies	5.319,5	1.634,4	1.298,9	269,8		- 0,9	8.521,7
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	2.498,1	74,3	277,7	99,3	109,5	- 56,3	3.002,6
Gerealiseerde winst (verlies)							
op call optie BNP Paribas aandelen					- 90,0		- 90,0
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)					- 205,1		- 205,1
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	162,2	8,2	29,5	7,6	- 6,0		201,5
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	377,1		584,4	17,2		- 0,1	978,6
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	- 1,7	8,2	33,4	120,4	275,6	- 0,7	435,2
Commissiebaten	138,0	101,6	126,2	63,4			429,2
Overige baten	125,9	82,8	3,7	0,4	6,9	- 19,4	200,3
<b>Totale baten</b>	<b>8.619,1</b>	<b>1.909,5</b>	<b>2.353,8</b>	<b>578,1</b>	<b>90,9</b>	<b>- 77,4</b>	<b>13.474,0</b>
<b>Lasten</b>							
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	- 5.718,3	- 1.114,9	- 1.253,8	- 229,6		1,4	- 8.315,2
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	26,2	86,1	25,8	9,4			147,5
Schadelasten en uitkeringen, netto	- 5.692,1	- 1.028,8	- 1.228,0	- 220,2		1,4	- 8.167,7
Lasten inzake unit-linked contracten	- 430,6		- 585,1	- 23,7			- 1.039,4
Financieringslasten	- 97,5	- 13,8	- 1,4	- 37,4	- 112,6	55,9	- 206,8
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	- 46,6		- 17,6	- 1,2	2,1	0,7	- 62,6
Wijzigingen in voorzieningen	- 1,0	3,5	- 0,1		- 0,1		2,3
Commissielasten	- 624,7	- 349,8	- 138,3	- 109,6	- 0,4		- 1.222,8
Personeelskosten	- 474,0	- 212,8	- 72,7	- 31,8	- 19,5	1,3	- 809,5
Overige lasten	- 639,1	- 188,4	- 125,1	- 8,3	- 44,9	18,1	- 987,7
<b>Totale lasten</b>	<b>- 8.005,6</b>	<b>- 1.790,1</b>	<b>- 2.168,3</b>	<b>- 432,2</b>	<b>- 175,4</b>	<b>77,4</b>	<b>- 12.494,2</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>613,5</b>	<b>119,4</b>	<b>185,5</b>	<b>145,9</b>	<b>- 84,5</b>		<b>979,8</b>
Winstbelastingen	- 161,4	- 19,1	- 57,1	- 3,6	- 0,2		- 241,4
<b>Netto resultaat over de periode</b>	<b>452,1</b>	<b>100,3</b>	<b>128,4</b>	<b>142,3</b>	<b>- 84,7</b>		<b>738,4</b>
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	117,2		51,7				168,9
<b>Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders</b>	<b>334,9</b>	<b>100,3</b>	<b>76,7</b>	<b>142,3</b>	<b>- 84,7</b>		<b>569,5</b>
Totale baten van externe klanten	8.562,8	1.891,2	2.353,6	571,8	52,5		13.431,9
Totale baten intern	14,2	18,3	0,2	6,3	38,4	- 77,4	
<b>Totale baten</b>	<b>8.577,0</b>	<b>1.909,5</b>	<b>2.353,8</b>	<b>578,1</b>	<b>90,9</b>	<b>- 77,4</b>	<b>13.431,9</b>
Overige niet-geldelijke lasten anders dan afschrijvingen	- 94,5		- 157,1	- 1,2			- 252,8

Het bruto premie-inkomen (som van brutopremies en premies uit beleggingscontracten zonder DPF) kan als volgt worden berekend.

2013	Continentaal						Totaal
	België	VK	Europa	Azië	Algemeen	Eliminaties	
Bruto premies	5.393,5	1.762,6	1.385,4	298,3		- 0,9	8.838,9
Premies inzake beleggingscontracten	562,6		916,3	186,2			1.665,1
<b>Bruto premie-inkomen</b>	<b>5.956,1</b>	<b>1.762,6</b>	<b>2.301,7</b>	<b>484,5</b>		<b>- 0,9</b>	<b>10.504,0</b>

## 9.9 Balans gesplitst in Leven, Niet-leven en Overige verzekeringen

31 december 2014	Leven	Niet-leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
<b>Activa</b>						
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.024,5	393,2	129,0	969,6		2.516,3
Financiële beleggingen	60.724,9	7.116,9	0,3	343,8	- 11,1	68.174,8
Vastgoedbeleggingen	2.395,7	245,6				2.641,3
Leningen	5.057,3	479,8	95,3	1.814,9	- 1.379,0	6.068,3
Beleggingen inzake unit-linked contracten	14.831,2				- 72,3	14.758,9
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	1.771,6	394,4		48,3	7,0	2.221,3
Herv verzekering en overige vorderingen	532,1	1.235,6	248,6	3,7	- 28,3	1.991,7
Actuele belastingvorderingen	8,3	2,2	1,3			11,8
Uitgestelde belastingvorderingen	37,6	63,2	5,6			106,4
Overlopende rente en overige activa	1.959,4	482,8	112,7	150,8	- 245,5	2.460,2
Materiële vaste activa	963,5	138,3	16,8	0,8		1.119,4
Goodwill en overige immateriële vaste activa	1.070,2	148,4	270,0			1.488,6
<b>Totaal activa</b>	<b>90.376,3</b>	<b>10.700,4</b>	<b>879,6</b>	<b>3.331,9</b>	<b>- 1.729,2</b>	<b>103.559,0</b>
<b>Verplichtingen</b>						
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	29.424,5				- 4,8	29.419,7
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	30.569,7					30.569,7
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	14.829,0					14.829,0
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-leven		7.147,6				7.147,6
Schuldbewijzen				2,2		2,2
Achtere gestelde schulden	1.249,4	213,1	127,8	1.549,1	- 1.053,1	2.086,3
Leningen	2.348,9	159,1	200,7	172,9	- 398,1	2.483,5
Actuele belasting schulden	59,2	23,4	1,9	0,3		84,8
Uitgestelde belasting schulden	1.206,8	255,1		1,7		1.463,6
RPN(I)				467,0		467,0
Overlopende rente en overige verplichtingen	1.661,9	704,1	225,7	107,4	- 262,2	2.436,9
Voorzieningen	19,4	12,5		139,5		171,4
Verplichtingen inzake geschreven putopties op minderheidsbelang	82,6	12,2		1.391,0		1.485,8
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>81.451,4</b>	<b>8.527,1</b>	<b>556,1</b>	<b>3.831,1</b>	<b>- 1.718,2</b>	<b>92.647,5</b>
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	7.135,1	1.728,4	323,5	1.047,3	- 11,0	10.223,3
Minderheidsbelangen	1.789,8	444,9		- 1.546,5		688,2
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>8.924,9</b>	<b>2.173,3</b>	<b>323,5</b>	<b>- 499,2</b>	<b>- 11,0</b>	<b>10.911,5</b>
<b>Totaal verplichtingen en eigen vermogen</b>	<b>90.376,3</b>	<b>10.700,4</b>	<b>879,6</b>	<b>3.331,9</b>	<b>- 1.729,2</b>	<b>103.559,0</b>
<b>Aantal werknemers</b>	<b>4.192</b>	<b>5.431</b>	<b>2.462</b>	<b>119</b>		<b>12.204</b>

31 december 2013	Leven	Niet-leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
<b>Activa</b>						
Geldmiddelen en kasequivalenten	988,1	352,7	34,5	781,3		2.156,6
Financiële beleggingen	54.934,9	6.359,3	0,8	384,3	- 11,6	61.667,7
Vastgoedbeleggingen	2.137,2	217,3				2.354,5
Leningen	4.718,2	306,2	120,3	1.946,8	- 1.307,1	5.784,4
Beleggingen inzake unit-linked contracten	14.170,3				- 72,8	14.097,5
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	1.091,3	375,8		55,6	7,5	1.530,2
Herverzekering en overige vorderingen	740,7	1.118,8	251,9	3,6	- 95,0	2.020,0
Actuele belastingvorderingen	45,3	26,5	2,1			73,9
Uitgestelde belastingvorderingen	22,1	52,2	5,8			80,1
Overlopende rente en overige activa	1.918,8	569,1	15,7	34,6	- 22,0	2.516,2
Materiële vaste activa	908,6	162,9	16,4	1,0		1.088,9
Goodwill en overige immateriële vaste activa	1.016,8	143,5	252,2	0,1		1.412,6
<b>Totaal activa</b>	<b>82.692,3</b>	<b>9.684,3</b>	<b>699,7</b>	<b>3.207,3</b>	<b>- 1.501,0</b>	<b>94.782,6</b>
<b>Verplichtingen</b>						
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	26.266,6				- 3,9	26.262,7
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	28.792,8					28.792,8
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	14.170,0					14.170,0
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-leven		6.797,2				6.797,2
Schuldbewijzen				68,4		68,4
Achtereestelde schulden	1.094,2	190,1	119,4	1.548,5	- 981,2	1.971,0
Leningen	2.247,6	142,1	191,1	181,5	- 398,6	2.363,7
Actuele belastingsschulden	45,0	23,6	2,0	0,1		70,7
Uitgestelde belastingsschulden	1.032,2	91,8				1.124,0
RPN(I)				370,1		370,1
Overlopende rente en overige verplichtingen	1.449,8	607,1	136,0	84,8	- 115,7	2.162,0
Voorzieningen	16,7	16,9	0,4	11,0		45,0
Verplichtingen inzake geschreven putopties op minderheidsbelang				1.255,0		1.255,0
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>75.114,9</b>	<b>7.868,8</b>	<b>448,9</b>	<b>3.519,4</b>	<b>- 1.499,4</b>	<b>85.452,6</b>
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	5.865,4	1.497,1	250,8	913,4	- 1,6	8.525,1
Minderheidsbelangen	1.712,0	318,4		- 1.225,5		804,9
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>7.577,4</b>	<b>1.815,5</b>	<b>250,8</b>	<b>- 312,1</b>	<b>- 1,6</b>	<b>9.330,0</b>
<b>Totaal verplichtingen en eigen vermogen</b>	<b>82.692,3</b>	<b>9.684,3</b>	<b>699,7</b>	<b>3.207,3</b>	<b>- 1.501,0</b>	<b>94.782,6</b>
<b>Aantal werknemers</b>	<b>5.017</b>	<b>4.902</b>	<b>2.528</b>	<b>123</b>		<b>12.570</b>



## 9.10 Resultatenrekening gesplitst in Leven, Niet-leven en Overige verzekeringen

2014	Leven	Niet-leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
<b>Baten</b>						
- Bruto premies	5.155,3	4.103,3			- 0,3	9.258,3
- Wijziging in niet-verdiende premies		- 12,0				- 12,0
- Afgegeven herverzekeringspremies	- 106,3	- 248,1				- 354,4
Netto verdiende premies	5.049,0	3.843,2			- 0,3	8.891,9
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	2.722,3	286,3	- 10,4	59,7	- 63,8	2.994,1
Gerealiseerde winst (verlies) op call optie BNP Paribas aandelen						
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)				- 96,9		- 96,9
Resultaat op verkoop en herwaarderingsen	300,6	25,9	19,3	12,5	- 9,3	349,0
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	1.272,7					1.272,7
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	148,2	7,7		7,6		163,5
Commissiebaten	293,6	22,9	145,9		- 42,1	420,3
Overige baten	78,1	64,3	125,6	6,8	- 50,9	223,9
<b>Totale baten</b>	<b>9.864,5</b>	<b>4.250,3</b>	<b>280,4</b>	<b>- 10,3</b>	<b>- 166,4</b>	<b>14.218,5</b>
<b>Lasten</b>						
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	- 6.144,6	- 2.691,0			0,9	- 8.834,7
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	75,1	176,1				251,2
Schadelasten en uitkeringen, netto	- 6.069,5	- 2.514,9			0,9	- 8.583,5
Lasten inzake unit-linked contracten	- 1.337,1					- 1.337,1
Financieringslasten	- 155,5	- 14,2	- 10,6	- 50,6	63,1	- 167,8
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	- 61,6		- 0,2			- 61,8
Wijzigingen in voorzieningen	- 3,2	- 3,3		- 131,0		- 137,5
Commissielasten	- 517,6	- 807,7	- 17,1		42,1	- 1.300,3
Personeelskosten	- 396,1	- 314,7	- 102,3	- 19,3	1,6	- 830,8
Overige lasten	- 558,1	- 359,1	- 100,0	- 38,8	49,3	- 1.006,7
<b>Totale lasten</b>	<b>- 9.098,7</b>	<b>- 4.013,9</b>	<b>- 230,2</b>	<b>- 239,7</b>	<b>157,0</b>	<b>- 13.425,5</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>765,8</b>	<b>236,4</b>	<b>50,2</b>	<b>- 250,0</b>	<b>- 9,4</b>	<b>793,0</b>
Winstbelastingen	- 90,3	- 44,3	- 0,8	- 1,8		- 137,2
<b>Netto resultaat over de periode</b>	<b>675,5</b>	<b>192,1</b>	<b>49,4</b>	<b>- 251,8</b>	<b>- 9,4</b>	<b>655,8</b>
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	142,4	37,8				180,2
<b>Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders</b>	<b>533,1</b>	<b>154,3</b>	<b>49,4</b>	<b>- 251,8</b>	<b>- 9,4</b>	<b>475,6</b>
Totale baten van externe klanten	9.827,8	4.246,2	222,3	- 77,8		14.218,5
Totale baten intern	36,7	4,1	58,1	67,5	- 166,4	
<b>Totale baten</b>	<b>9.864,5</b>	<b>4.250,3</b>	<b>280,4</b>	<b>- 10,3</b>	<b>- 166,4</b>	<b>14.218,5</b>
Overige niet-geldelijke lasten anders dan afschrijvingen	- 135,1	- 3,7				- 138,8

Het bruto premie-inkomen (som van brutopremies en premies uit beleggingscontracten zonder DPF) kan als volgt worden berekend.

2014	Leven	Niet-leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Bruto premies	5.155,3	4.103,3			- 0,3	9.258,3
Premies inzake beleggingscontracten	1.140,8					1.140,8
<b>Bruto premie-inkomen</b>	<b>6.296,1</b>	<b>4.103,3</b>			<b>- 0,3</b>	<b>10.399,1</b>

2013	Leven	Niet-leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
<b>Baten</b>						
- Bruto premies	4.868,7	3.971,1			- 0,9	8.838,9
- Wijziging in niet-verdiende premies		18,4				18,4
- Afgegeven herverzekeringspremies	- 95,5	- 240,1				- 335,6
Netto verdiende premies	4.773,2	3.749,4			- 0,9	8.521,7
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	2.684,8	280,6	- 12,3	109,5	- 60,0	3.002,6
Gerealiseerde winst (verlies)						
op call optie BNP Paribas aandelen				- 90,0		- 90,0
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)				- 205,1		- 205,1
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	174,1	33,4		- 6,0		201,5
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	978,7				- 0,1	978,6
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	108,9	51,4		275,6	- 0,7	435,2
Commissiebaten	307,8	23,7	148,4		- 50,7	429,2
Overige baten	81,9	64,8	80,6	6,9	- 33,9	200,3
<b>Totale baten</b>	<b>9.109,4</b>	<b>4.203,3</b>	<b>216,7</b>	<b>90,9</b>	<b>- 146,3</b>	<b>13.474,0</b>
<b>Lasten</b>						
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	- 5.779,5	- 2.537,1			1,4	- 8.315,2
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	58,2	89,3				147,5
Schadelasten en uitkeringen, netto	- 5.721,3	- 2.447,8			1,4	- 8.167,7
Lasten inzake unit-linked contracten	- 1.039,4					- 1.039,4
Financieringslasten	- 128,4	- 13,3	- 12,2	- 112,6	59,7	- 206,8
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	- 60,5	- 4,9		2,1	0,7	- 62,6
Wijzigingen in voorzieningen	- 0,4	2,8		- 0,1		2,3
Commissielasten	- 508,5	- 759,7	- 4,8	- 0,4	50,6	- 1.222,8
Personeelskosten	- 385,0	- 311,0	- 95,3	- 19,5	1,3	- 809,5
Overige lasten	- 531,7	- 350,3	- 93,4	- 44,9	32,6	- 987,7
<b>Totale lasten</b>	<b>- 8.375,2</b>	<b>- 3.884,2</b>	<b>- 205,7</b>	<b>- 175,4</b>	<b>146,3</b>	<b>- 12.494,2</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>734,2</b>	<b>319,1</b>	<b>11,0</b>	<b>- 84,5</b>		<b>979,8</b>
Winstbelastingen	- 165,9	- 76,7	1,4	- 0,2		- 241,4
<b>Netto resultaat over de periode</b>	<b>568,3</b>	<b>242,4</b>	<b>12,4</b>	<b>- 84,7</b>		<b>738,4</b>
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	130,6	38,3				168,9
<b>Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders</b>	<b>437,7</b>	<b>204,1</b>	<b>12,4</b>	<b>- 84,7</b>		<b>569,5</b>
Totale baten van externe klanten	9.030,7	4.191,0	167,8	42,4		13.431,9
Totale baten intern	36,6	12,3	48,9	48,5	- 146,3	
<b>Totale baten</b>	<b>9.067,3</b>	<b>4.203,3</b>	<b>216,7</b>	<b>90,9</b>	<b>- 146,3</b>	<b>13.431,9</b>
Overige niet-geldelijke lasten anders dan afschrijvingen	- 241,2	- 11,6				- 252,8

Het bruto premie-inkomen (som van brutopremies en premies uit beleggingscontracten zonder DPF) kan als volgt worden berekend.

2013	Leven	Niet-leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Bruto premies	4.868,7	3.971,1			- 0,9	8.838,9
Premies inzake beleggingscontracten	1.665,1					1.665,1
<b>Bruto premie-inkomen</b>	<b>6.533,8</b>	<b>3.971,1</b>			<b>- 0,9</b>	<b>10.504,0</b>

## 9.11 Operationeel resultaat Verzekeringen

Voor de analyse van de verzekeringsresultaten maakt Ageas gebruik van het concept operationeel resultaat.

Het operationeel resultaat omvat de premies, commissies en gealloceerde financiële opbrengsten, na aftrek van schadelasten, uitkeringen en operationele lasten. De gerealiseerde winsten en verliezen op beleggingen die bepaalde verzekeringsverplichtingen afdekken, zoals gesepareerde fondsen, maken deel uit van het gealloceerde financiële resultaat. Het beleggingsresultaat, na aftrek van de samenhangende beleggingskosten, wordt gealloceerd naar de diverse Leven en Niet-leven branches gebaseerd op de beleggingsportefeuilles die de verplichtingen van deze branches afdekken.

De afstemming van het operationele resultaat naar de winst voor belastingen omvat alle opbrengsten en kosten die niet onder de verzekerings- en beleggingscontracten worden verantwoord en derhalve ook niet in het operationele resultaat.

Binnen de diverse verzekeringssegmenten worden de Leven- en Niet-Levenactiviteiten afzonderlijk beheerd. Tot de Leven-activiteiten behoren onder meer verzekeringscontracten die risico's dekken gerelateerd aan leven en overlijden van personen. Het levenbedrijf omvat daarnaast beleggingscontracten met en zonder discretionaire winstdeling (DPF). De Niet-levenactiviteiten bestaan uit vier onderdelen: Ongevallen- en Ziekteverzekeringen, Autoverzekeringen, Brandverzekeringen en Overige schade aan eigendommen (die het risico dekken van schade aan eigendommen dan wel verplichtingen inzake claims) en Overige verzekeringen.

Het operationele resultaat voor de verschillende segmenten en productlijnen en de reconciliatie met de winst voor belastingen wordt hieronder getoond.

2014	België		Continentaal		Algemene		Totaal Ageas
	België	VK	Europa	Azië	Rekening	Eliminaties	
Bruto premie-inkomen Leven	3.962,7	137,6	1.714,8	481,0		- 0,3	6.295,8
Bruto premie-inkomen Niet-leven	1.893,4	1.728,2	481,7				4.103,3
Operationele kosten	- 520,6	- 196,3	- 148,6	- 50,9			- 916,4
- Gegarandeerde producten	414,6	- 4,1	53,8	39,6			503,9
- Unit linked producten	16,7		6,4	1,6			24,7
Operationeel resultaat Leven	431,3	- 4,1	60,2	41,2			528,6
- Ongevallen en ziekte	58,2	- 2,4	34,0				89,8
- Auto	38,7	47,2	13,5				99,4
- Brand en overige schade aan eigendommen	31,5	30,0	4,0				65,5
- Overig	- 39,8	- 8,3	- 2,2				- 50,3
Operationeel resultaat Niet-leven	88,6	66,5	49,3				204,4
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>519,9</b>	<b>62,4</b>	<b>109,5</b>	<b>41,2</b>			<b>733,0</b>
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, niet gealloceerd		- 2,2	6,1	153,0	7,6	0,1	164,6
Overig niet-technisch resultaat, inclusief brokerage	110,7	53,8	16,6	- 18,6	- 257,6	- 9,5	- 104,6
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>630,6</b>	<b>114,0</b>	<b>132,2</b>	<b>175,6</b>	<b>- 250,0</b>	<b>- 9,4</b>	<b>793,0</b>
<b>Key performance indicators Leven</b>							
Netto onderschrijvingsmarge	-0,04%	-1,52%	0,00%	1,75%			0,02%
Beleggingsmarge	0,85%	0,00%	0,43%	0,15%			0,74%
Operationele marge	0,81%	-1,52%	0,43%	1,90%			0,76%
- Operationele marge Gegarandeerde producten	0,87%	-1,52%	0,70%	2,77%			0,89%
- Operationele marge Unit linked producten	0,30%		0,10%	0,21%			0,20%
Operationele kosten Leven in % van het gemiddeld beheerd vermogen Leven	0,38%	11,44%	0,46%	2,35%			0,50%
<b>Key performance indicators Niet-leven</b>							
Lasten ratio	37,7%	33,5%	30,8%				35,2%
Schade ratio	63,5%	66,3%	61,3%				64,4%
Combined ratio	101,2%	99,8%	92,1%				99,6%
Operationele marge	4,9%	4,1%	11,9%				5,3%
Technische voorzieningen	61.295,0	2.691,4	15.224,5	2.759,9		- 4,8	81.966,0

2013	Continentaal			Algemene		Totaal	
	België	VK	Europa	Azië	Rekening		Eliminaties
Bruto premie-inkomen Leven	4.101,4	108,1	1.839,8	484,5		- 0,9	6.532,9
Bruto premie-inkomen Niet-leven	1.854,7	1.654,5	461,9				3.971,1
Operationele kosten	- 495,7	- 189,2	- 154,7	- 48,0			- 887,6
- Gegarandeerde producten	410,8	- 4,1	69,3	55,2			531,2
- Unit linked producten	22,2		29,7	- 17,4			34,5
Operationeel resultaat Leven	433,0	- 4,1	99,0	37,8			565,7
- Ongevallen en ziekte	48,6	- 7,2	37,4				78,8
- Auto	30,2	68,7	- 2,9				96,0
- Brand en overige schade aan eigendommen	32,9	30,3	5,1				68,3
- Overig	- 3,4	2,5	1,8				0,9
Operationeel resultaat Niet-leven	108,3	94,3	41,4				244,0
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>541,3</b>	<b>90,2</b>	<b>140,4</b>	<b>37,8</b>			<b>809,7</b>
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, niet gealloceerd		8,2	32,9	120,4	275,6		437,1
Overig niet-technisch resultaat, inclusief brokerage	72,2	21,0	12,2	- 12,3	- 360,1		- 267,0
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>613,5</b>	<b>119,4</b>	<b>185,5</b>	<b>145,9</b>	<b>- 84,5</b>		<b>979,8</b>
<b>Key performance indicators Leven</b>							
Netto onderschrijvingsmarge	0,05%	-3,49%	0,36%	1,76%			0,16%
Beleggingsmarge	0,78%	0,00%	0,35%	0,19%			0,68%
Operationele marge	0,84%	-3,49%	0,71%	1,95%			0,83%
- Operationele marge Gegarandeerde producten	0,89%	-3,49%	0,91%	4,14%			0,96%
- Operationele marge Unit linked producten	0,41%	0,00%	0,47%	-2,86%			0,28%
Operationele kosten Leven in % van het gemiddeld beheerd vermogen Leven	0,37%	25,04%	0,53%	2,47%			0,51%
<b>Key performance indicators Niet-leven</b>							
Lasten ratio	36,7%	32,2%	30,0%				34,0%
Schade ratio	63,2%	65,6%	63,7%				64,3%
Combined ratio	99,9%	97,8%	93,7%				98,3%
Operationele marge	6,1%	6,0%	10,3%				6,5%
Technische voorzieningen	56.719,8	2.677,5	14.661,3	1.968,0		- 3,9	76.022,7

Schaderatio : de kosten van schade, na herverzekering, exclusief interne schadeafhandelingskosten, als percentage van de netto verdiende premies.

Lastenratio : de lasten als percentage van de verdiende premies netto na herverzekering. De lasten zijn inclusief de interne schadeafhandelingskosten vermeerderd met nettocommissies ten laste van het boekjaar, minus interne beleggingskosten.

Combined ratio : de som van schade- en lastenratio.



**TOELICHTING  
OP DE  
GECONSOLIDEERDE  
BALANS**

# 10 Geldmiddelen en kasequivalenten

In Geldmiddelen en kasequivalenten zijn direct beschikbare kasgelden en andere financiële instrumenten met een looptijd van minder dan drie maanden begrepen, na de datum van verkrijging.

De Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december bestaan uit.

	31 december 2014	31 december 2013
Geldmiddelen	2,4	2,6
Vorderingen op banken	2.295,2	1.883,1
Overige	218,7	270,9
<b>Totaal geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>2.516,3</b>	<b>2.156,6</b>

# 11 Financiële beleggingen

De samenstelling van de Financiële beleggingen is als volgt.

	31 december 2014	31 december 2013
Financiële beleggingen		
- Tot einde looptijd aangehouden	4.887,0	4.986,2
- Voor verkoop beschikbaar	63.294,2	56.564,6
- Tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	139,8	296,6
- Afgeleide financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden (activa)	18,1	14,4
<b>Totaal bruto</b>	<b>68.339,1</b>	<b>61.861,8</b>
Bijzondere waardeverminderingen:		
- op tot einde looptijd aangehouden beleggingen		- 11,8
- op voor verkoop beschikbare beleggingen	- 164,3	- 182,3
<b>Totaal bijzondere waardeverminderingen</b>	<b>- 164,3</b>	<b>- 194,1</b>
<b>Totaal</b>	<b>68.174,8</b>	<b>61.667,7</b>

## 11.1 Beleggingen tot einde looptijd aangehouden

	Overheids- obligaties	Bedrijfs- obligaties	Totaal
<b>Totaal beleggingen tot einde looptijd aangehouden op 1 januari 2013</b>	<b>4.884,4</b>	<b>169,7</b>	<b>5.054,1</b>
Einde looptijd	- 65,9	- 29,5	- 95,4
Amortisatie	18,4	9,1	27,5
Bijzondere waardeverminderingen		- 11,8	- 11,8
<b>Totaal beleggingen tot einde looptijd aangehouden op 31 december 2013</b>	<b>4.836,9</b>	<b>137,5</b>	<b>4.974,4</b>
Einde looptijd	- 52,6	- 40,0	- 92,6
Verkopen		- 26,6	- 26,6
Amortisatie	17,0	3,0	20,0
Terugname bijzondere waardeverminderingen		11,8	11,8
<b>Totaal beleggingen tot einde looptijd aangehouden op 31 december 2014</b>	<b>4.801,3</b>	<b>85,7</b>	<b>4.887,0</b>
<b>Bruto waarde exclusief bijzondere waardeverminderingen op 31 december 2013</b>	<b>4.836,9</b>	<b>149,3</b>	<b>4.986,2</b>
<b>Bruto waarde exclusief bijzondere waardeverminderingen op 31 december 2014</b>	<b>4.801,3</b>	<b>85,7</b>	<b>4.887,0</b>
<b>Reële waarde op 31 december 2013</b>	<b>5.720,9</b>	<b>144,5</b>	<b>5.865,4</b>
<b>Reële waarde op 31 december 2014</b>	<b>7.028,6</b>	<b>92,7</b>	<b>7.121,3</b>

De reële waarde van overheidsobligaties geclassificeerd als beleggingen aangehouden tot einde looptijd is gebaseerd op gequoteerde koersen op actieve markten (niveau 1) en de reële waarde van schuldefecten van bedrijven geclassificeerd als Beleggingen aangehouden tot einde looptijd op niet-observeerbare inputs (tegenpartijquoteringen, niveau 3).

De overheidsobligaties aangemerkt als Beleggingen tot einde looptijd aangehouden naar land van uitgifte per 31 december zijn als volgt.

31 december 2014	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Reële waarden
Belgische overheid	4.355,7	6.443,5
Portugese overheid	445,6	585,1
<b>Totaal</b>	<b>4.801,3</b>	<b>7.028,6</b>

31 december 2013	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Reële waarden
Belgische overheid	4.361,9	5.159,4
Portugese overheid	475,0	561,5
<b>Totaal</b>	<b>4.836,9</b>	<b>5.720,9</b>

## 11.2 Voor verkoop beschikbare beleggingen

De reële waarde en geamortiseerde kostprijs alsmede de hieraan gerelateerde Ongerealiseerde winsten en verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de Voor verkoop beschikbare beleggingen is als volgt.

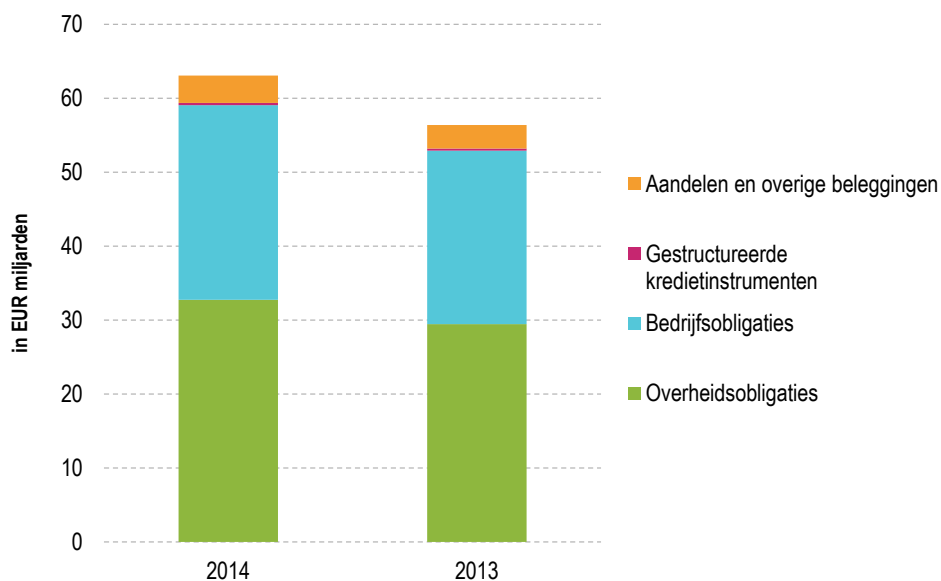
31 december 2014	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Bruto ongerealiseerde winsten	Bruto ongerealiseerde verliezen	Totaal bruto	Aanpassingen door hedge accounting	Bijzondere waarde- verminderingen	Reële waarden
Kortlopend overheidspapier	50,0			50,0			50,0
Overheidsobligaties	26.595,9	6.137,3	- 0,2	32.748,9	15,9		32.748,9
Bedrijfsobligaties	23.966,7	2.403,8	- 39,7	26.330,8		- 22,1	26.308,7
Gestructureerde kredietinstrumenten	288,1	14,9	- 1,7	301,3		- 0,1	301,2
Voor verkoop beschikbare beleggingen in obligaties	50.900,7	8.556,0	- 41,6	59.431,0	15,9	- 22,2	59.408,8
Private equity en durfkapitaal	62,0	3,0	- 0,5	64,5		- 0,2	64,3
Aandelen	3.292,0	538,5	- 34,5	3.796,0		- 141,9	3.654,1
Overige beleggingen	2,7			2,7			2,7
Voor verkoop beschikbare beleggingen in aandelen en overige beleggingen	3.356,7	541,5	- 35,0	3.863,2		- 142,1	3.721,1
<b>Totaal voor verkoop beschikbare beleggingen</b>	<b>54.257,4</b>	<b>9.097,5</b>	<b>- 76,6</b>	<b>63.294,2</b>	<b>15,9</b>	<b>- 164,3</b>	<b>63.129,9</b>

31 december 2013	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Bruto ongerealiseerde winsten	Bruto ongerealiseerde verliezen	Totaal bruto	Aanpassingen door hedge accounting	Bijzondere waarde- verminderingen	Reële waarden
Overheidsobligaties	27.143,5	2.345,9	- 39,7	29.449,7			29.449,7
Bedrijfsobligaties	22.285,7	1.304,2	- 126,6	23.463,3		- 0,1	23.463,2
Gestructureerde kredietinstrumenten	289,5	13,5	- 3,0	300,0		- 2,3	297,7
Voor verkoop beschikbare beleggingen in obligaties	49.718,7	3.663,6	- 169,3	53.213,0		- 2,4	53.210,6
Private equity en durfkapitaal	50,6	0,3		50,9			50,9
Aandelen	2.822,4	497,8	- 24,8	3.295,4		- 179,9	3.115,5
Overige beleggingen	5,3			5,3			5,3
Voor verkoop beschikbare beleggingen in aandelen en overige beleggingen	2.878,3	498,1	- 24,8	3.351,6		- 179,9	3.171,7
<b>Totaal voor verkoop beschikbare beleggingen</b>	<b>52.597,0</b>	<b>4.161,7</b>	<b>- 194,1</b>	<b>56.564,6</b>		<b>- 182,3</b>	<b>56.382,3</b>

Een bedrag van EUR 1.082,3 miljoen van de voor verkoop beschikbare beleggingen is in onderpand gegeven als zekerheid (2013: EUR 1.180,7 miljoen).



De portefeuille inzake de Voor verkoop beschikbare beleggingen per jaareinde kan als volgt grafisch weergegeven worden.



De waardering van Voor verkoop beschikbare beleggingen is gebaseerd op:

- niveau 1: genoteerde prijzen in actieve markten;
- niveau 2: waarneembare marktgegevens in actieve markten;
- niveau 3: niet-waarneembare gegevens (prijzen van tegenpartijen).

De waarderingen per 31 december zijn als volgt.

2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Kortlopend overheidspapier	50,0			50,0
Overheidsobligaties	32.748,9			32.748,9
Bedrijfsobligaties	25.049,0	1.257,2	2,5	26.308,7
Gestructureerde kredietinstrumenten	125,3	101,7	74,2	301,2
Aandelen, private equity en overige beleggingen	2.688,6	883,8	148,7	3.721,1
<b>Totaal voor verkoop beschikbare beleggingen</b>	<b>60.661,8</b>	<b>2.242,7</b>	<b>225,4</b>	<b>63.129,9</b>

2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Overheidsobligaties	29.449,7			29.449,7
Bedrijfsobligaties	22.748,9	713,1	1,2	23.463,2
Gestructureerde kredietinstrumenten	156,2	44,5	97,0	297,7
Aandelen, private equity en overige beleggingen	2.264,9	767,8	139,0	3.171,7
<b>Totaal voor verkoop beschikbare beleggingen</b>	<b>54.619,7</b>	<b>1.525,4</b>	<b>237,2</b>	<b>56.382,3</b>

De veranderingen in niveau 3 waarderingen zijn als volgt.

	2014	2013
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>237,2</b>	<b>108,5</b>
Einde looptijd/aflossing of terugbetaling over de periode	- 22,6	
Aankoop	15,5	87,0
Opbrengst van verkopen	- 6,4	- 22,2
Gerealiseerde winsten (verliezen)	- 0,8	
Terugname van bijzondere waardeverminderingen	2,3	
Bijzondere waardevermindering	- 0,3	- 0,5
Ongerealiseerde winsten (verliezen)	0,5	2,6
Overdracht tussen categorieën		61,8
<b>Stand per 31 december</b>	<b>225,4</b>	<b>237,2</b>

Niveau 3 waarderingen van asset-backed securities komen tot stand aan de hand van de contantwaardemethode. Bij de bepaling van de verwachte kasstromen wordt onder meer rekening gehouden met originele onderschrijvingscriteria, kenmerken van de leningnemer (leeftijd en kredietkwaliteit), lening-/waarderatio's, verwachte schommelingen van huizenprijzen en de verwachte percentages vooruitbetalingen. Verwachte kasstromen zijn verdisconteerd op basis van disconteringsvoeten die op risico zijn aangepast. Marktspelers hanteren vaak zulke verdisconteerde kasstroomtechnieken om de prijs van effecten op onderpand van activa te bepalen. Ook wij baseren ons tot op zekere hoogte op deze prijzen voor de waardering van deze instrumenten. Inherent aan deze technieken zijn bepaalde beperkingen, zoals het bepalen van de geschikte op risico aangepaste disconteringsvoet. Daarnaast kunnen verschillende veronderstellingen en inputs tot verschillende resultaten leiden.

De niveau 3 posities zijn met name gevoelig voor veranderingen van het niveau van de creditspreads. Als het niveau van de creditspreads met 1 basispunt stijgt, dan daalt de marktwaarde van deze posities naar schatting met 3 basispunten. Dit vertaalt zich in een waardeverlies van ongeveer EUR 3 miljoen. De wijzigingen van de waarde van niveau 3 instrumenten worden opgenomen in Other comprehensive income.

De overdracht tussen categorieën heeft betrekking op niet-beursgenoteerde Nederlandse vastgoedfondsen. We hebben deze beleggingen ondergebracht bij niveau 3 aangezien het aantal waarneembare transacties significant is gedaald in Nederland en de waarderingen in belangrijke mate afhangen van het oordeel van het management.

## Overheidsobligaties naar land van uitgifte

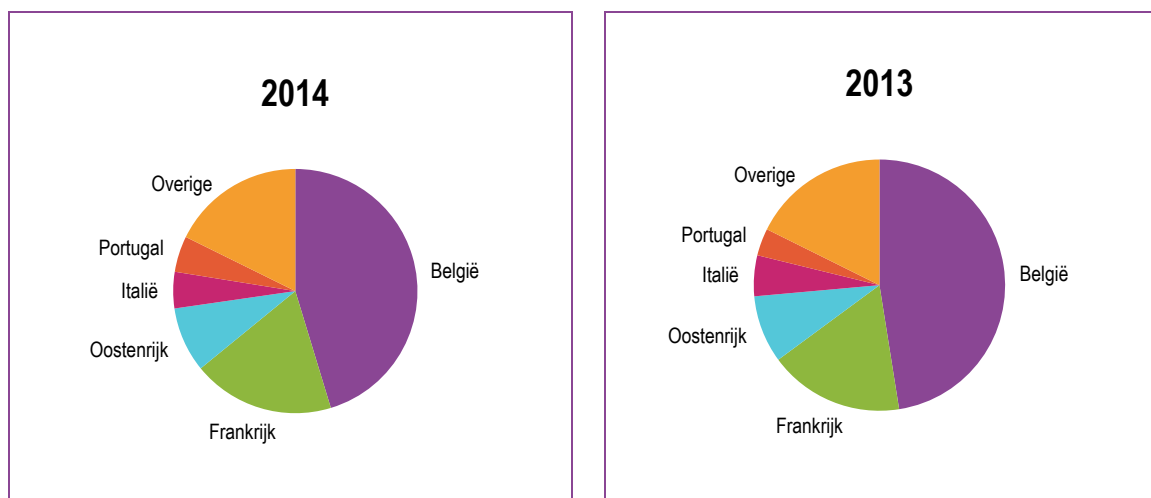
De overheidsobligaties naar land van uitgifte per 31 december zijn als volgt.

31 december 2014	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Bruto ongerealiseerde winsten (verliezen)	Aanpassingen door hedge accounting	Reële waarden
Belgische overheid	12.011,7	2.810,9	15,9	14.838,5
Franse overheid	4.900,4	1.250,5		6.150,9
Oostenrijkse overheid	2.253,1	569,3		2.822,4
Italiaanse overheid	1.263,0	318,3		1.581,3
Portugese overheid	1.371,6	187,4		1.559,0
Duitse overheid	936,3	339,9		1.276,2
Spaanse overheid	566,7	91,1		657,8
Ierse overheid	553,1	94,1		647,2
Nederlandse overheid	465,7	96,5		562,2
Britse overheid	513,8	22,1		535,9
Verenigde Staten van Amerika: overheid	306,7	91,3		398,0
Slowaakse overheid	300,2	51,6		351,8
Poolse overheid	247,5	72,3		319,8
Finse overheid	202,9	35,3		238,2
Tsjechische overheid	198,1	36,5		234,6
Overige overheden	505,1	70,0		575,1
<b>Totaal</b>	<b>26.595,9</b>	<b>6.137,1</b>	<b>15,9</b>	<b>32.748,9</b>

31 december 2013	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Bruto ongerealiseerde winsten (verliezen)	Aanpassingen door hedge accounting	Reële waarden
Belgische overheid	12.813,9	1.175,9		13.989,8
Franse overheid	4.751,1	369,7		5.120,8
Oostenrijkse overheid	2.328,2	232,6		2.560,8
Italiaanse overheid	1.473,8	67,4		1.541,2
Portugese overheid	1.041,4	- 6,6		1.034,8
Duitse overheid	965,6	174,9		1.140,5
Spaanse overheid	357,3	11,9		369,2
Ierse overheid	552,3	51,7		604,0
Nederlandse overheid	682,4	40,8		723,2
Britse overheid	472,6	9,7		482,3
Verenigde Staten van Amerika: overheid	276,5	28,0		304,5
Slowaakse overheid	333,4	34,0		367,4
Poolse overheid	216,9	39,6		256,5
Finse overheid	201,1	18,7		219,8
Tsjechische overheid	243,4	29,7		273,1
Overige overheden	433,6	28,2		461,8
<b>Totaal</b>	<b>27.143,5</b>	<b>2.306,2</b>		<b>29.449,7</b>

In 2014 en 2013 waren er geen bijzondere waardeverminderingen op overheidsobligaties.

Het aandeel per land in de beleggingsportefeuille overheidsobligaties op basis van reële waarde kan per jaarultimo als volgt worden weergegeven.



De volgende tabel geeft de netto ongerealiseerde winsten en verliezen op Voor verkoop beschikbare beleggingen opgenomen in het eigen vermogen (inclusief obligaties, aandelen en overige beleggingen) weer. Beleggingen in aandelen en overige beleggingen zijn inclusief private equity en durfkapitaal.

	31 december 2014	31 december 2013
<b>Voor verkoop beschikbare beleggingen in obligaties:</b>		
Boekwaarde	59.408,8	53.210,6
Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen	8.514,4	3.494,3
- Belasting	- 2.695,7	- 1.159,0
Shadow accounting	- 4.144,3	- 808,6
- Belasting	1.222,0	247,6
<b>Netto ongerealiseerde winsten en verliezen</b>	<b>2.896,4</b>	<b>1.774,3</b>
<b>Voor verkoop beschikbare beleggingen in aandelen en overige beleggingen:</b>		
Boekwaarde	3.721,1	3.171,7
Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen	506,5	473,3
- Belasting	- 54,9	- 65,5
Shadow accounting	- 237,4	- 100,5
- Belasting	78,3	32,6
<b>Netto ongerealiseerde winsten en verliezen</b>	<b>292,5</b>	<b>339,9</b>

### Bijzondere waardeverminderingen op Voor verkoop beschikbare beleggingen

De volgende tabel toont de bijzondere waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare beleggingen.

	31 december 2014	31 december 2013
Bijzondere waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare beleggingen:		
- op obligaties	- 22,2	- 2,4
- op aandelen en overige beleggingen	- 142,1	- 179,9
<b>Totaal bijzondere waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare beleggingen</b>	<b>- 164,3</b>	<b>- 182,3</b>

De wijzigingen in de bijzondere waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare beleggingen zijn.

	2014	2013
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>182,3</b>	<b>190,5</b>
Toename bijzondere waardeverminderingen	40,1	22,7
Terugname bij de verkoop/desinvestering	- 58,0	- 26,9
Omrekeningsverschillen en overige aanpassingen	- 0,1	- 4,0
<b>Stand per 31 december</b>	<b>164,3</b>	<b>182,3</b>

### 11.3 Beleggingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening

Een nadere toelichting op de Beleggingen die tegen reële waarde worden gehouden, met verwerking van ongerealiseerde waardeveranderingen in de resultatenrekening per 31 december is als volgt.

	31 december 2014	31 december 2013
Bedrijfsobligaties	81,2	214,4
Gestructureerde kredietinstrumenten		50,3
Obligaties	81,2	264,7
Aandelen	58,6	31,9
Aandelen en overige beleggingen	58,6	31,9
<b>Totaal beleggingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening</b>	<b>139,8</b>	<b>296,6</b>

Beleggingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening betreffen voornamelijk beleggingen in verband met de verzekeringsverplichtingen waarvan de kasstromen contractueel of uit hoofde van discretionaire winstdeling zijn gekoppeld aan de resultaatontwikkeling van deze activa en waar in de meting daarvan mede rekening wordt gehouden met actuele informatie. Hierdoor wordt de kans aanzienlijk verkleind dat er in de verslaglegging een 'mismatch' optreedt door het op verschillende grondslagen berekenen van activa en verplichtingen en de daarmee samenhangende winsten en verliezen.

De nominale waarde van schuldeffecten tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening bedroeg op 31 december 2014 EUR 81,3 miljoen (31 december 2013: EUR 254,9 miljoen).

De waardering van beleggingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening is gebaseerd op:

- niveau 1: genoteerde prijzen in actieve markten;
- niveau 2: waarneembare marktgegevens in actieve markten;
- niveau 3: niet-waarneembare inputs (prijzen van tegenpartijen).

De waarderingen per 31 december zijn als volgt.

2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Bedrijfsobligaties	5,0	76,2		81,2
Gestructureerde kredietinstrumenten				
Aandelen		58,6		58,6
<b>Totaal beleggingen aangehouden tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening</b>	<b>5,0</b>	<b>134,8</b>		<b>139,8</b>

2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Bedrijfsobligaties	31,7	182,7		214,4
Gestructureerde kredietinstrumenten			50,3	50,3
Aandelen		31,9		31,9
<b>Totaal beleggingen aangehouden tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening</b>	<b>31,7</b>	<b>214,6</b>	<b>50,3</b>	<b>296,6</b>

De veranderingen in niveau 3 waarderingen zijn als volgt.

	2014	2013
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>50,3</b>	<b>49,0</b>
Einde looptijd/aflossing of terugbetaling over de periode	- 50,0	
Gerealiseerde winsten (verliezen)	- 0,3	
Ongerealiseerde winsten (verliezen)		1,3
<b>Stand per 31 december</b>	<b>50,3</b>	<b>50,3</b>

#### 11.4 Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten (activa)

De samenstelling van de voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten (activa) is als volgt.

	31 december 2014	31 december 2013
Niet op een beurs verhandeld (OTC)	17,6	14,4
Op een beurs verhandeld	0,5	
<b>Totaal voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten (activa)</b>	<b>18,1</b>	<b>14,4</b>

De Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten hebben voornamelijk betrekking op rente- en aandelenopties en renteswaps en zijn in 2014 en 2013 gewaardeerd op niveau 2 (waarneembare inputs in actieve markten, zie noot 31 Derivaten voor nadere informatie).

# 12 Vastgoedbeleggingen

Beleggingen in vastgoed hebben met name betrekking op kantoren en winkelpanden.

	31 december 2014	31 december 2013
Vastgoedbeleggingen	2.688,4	2.403,2
Bijzondere waardeverminderingen	- 47,1	- 48,7
<b>Totaal vastgoedbeleggingen</b>	<b>2.641,3</b>	<b>2.354,5</b>

De wijzigingen in de Vastgoedbeleggingen zijn per 31 december als volgt.

	2014	2013
<b>Kostprijs per 1 januari</b>	<b>3.137,0</b>	<b>3.034,1</b>
Aan- en verkoop van dochterondernemingen	122,3	- 159,8
Toevoegingen/aankopen	87,9	167,7
Verbeteringen	19,7	44,3
Verkopen	- 35,8	- 93,9
Overboeking van (naar) materiële vaste activa	15,4	130,4
Omrekeningsverschillen	0,5	
Overige	129,1	14,2
<b>Kostprijs per 31 december</b>	<b>3.476,1</b>	<b>3.137,0</b>
<b>Cumulatieve afschrijvingen per 1 januari</b>	<b>- 733,8</b>	<b>- 582,5</b>
Aan- en verkoop van dochterondernemingen	16,8	4,7
Afschrijvingen	- 82,8	- 82,8
Terugname afschrijving door desinvesteringen	11,2	10,5
Overboeking van (naar) materiële vaste activa	- 1,5	- 83,7
Overige	2,4	
<b>Cumulatieve afschrijvingen per 31 december</b>	<b>- 787,7</b>	<b>- 733,8</b>
<b>Bijzondere waardeverminderingen per 1 januari</b>	<b>- 48,7</b>	<b>- 36,1</b>
Toename bijzondere waardeverminderingen verantwoord in de resultatenrekening	- 3,2	- 12,7
Terugname bijzondere waardeverminderingen verantwoord in de resultatenrekening	3,4	0,1
Terugname bijzondere waardeverminderingen door desinvesteringen	1,4	
<b>Bijzondere waardeverminderingen per 31 december</b>	<b>- 47,1</b>	<b>- 48,7</b>
<b>Netto vastgoedbeleggingen per 31 december</b>	<b>2.641,3</b>	<b>2.354,5</b>
Kostprijs van vastgoedbeleggingen in aanbouw	15,9	40,5

Het bedrag van EUR 129,1 miljoen onder Overige bij kostprijs in 2014 houdt verband met de herclassificatie van voor verkoop aangehouden vastgoed naar vastgoedbeleggingen (2013: EUR 14,2 miljoen) (zie ook noot 17 Overlopende rente en overige activa).

Een bedrag van EUR 248,8 miljoen van de vastgoedbeleggingen werd aangehouden als onderpand per 31 december 2014 (31 december 2013: EUR 255,6 miljoen).

Ageas voert jaarlijkse waarderingbepalingen uit die ongeveer de helft van de waarde van de vastgoedbeleggingen van Ageas dekken.

Tussen opeenvolgende externe waarderingen hanteert Ageas in-house modellen om de reële waarde van vastgoedbeleggingen

regelmatig aan te passen. Dit gebeurt aan de hand van beschikbare marktgegevens en/of transacties die jaarlijks worden gemeld. De niveau 3 waarderingstechnieken van Ageas zijn voornamelijk gebaseerd op verdisconteerde kasstromen. Bij de bepaling van de verwachte vastgoedkasstromen wordt rekening gehouden met verwachte groeipercentages van huurinkomsten, perioden van leegstand, bezettingsgraad en kosten huurbevordering, zoals huurvrije perioden en andere kosten die niet door huurders worden betaald. Ageas verdisconteert de verwachte netto kasstromen aan de hand van aan risico aangepaste disconteringsvoeten. Om de disconteringsvoet te bepalen wordt met een aantal factoren rekening gehouden, zoals de kwaliteit van het gebouw en de locatie (toplocatie vs. secundaire locatie, kredietkwaliteit huurder en huurvoorwaarden).

De onderstaande tabel toont de reële waarde van het vastgoed.

	31 december 2014	31 december 2013
Reële waarden gebaseerd op marktinformatie	2.075,7	795,4
Reële waarden gebaseerd op onafhankelijke waardering	1.542,5	2.535,1
<b>Totaal reële waarde van vastgoedbeleggingen</b>	<b>3.618,2</b>	<b>3.330,5</b>
Totale boekwaarde	2.641,3	2.354,5
Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen	976,9	976,0
Belasting	- 322,1	- 321,8
<b>Netto ongerealiseerd(e) winst/verlies (niet opgenomen in eigen vermogen)</b>	<b>654,8</b>	<b>654,2</b>

De afschrijvingen op gebouwen worden berekend volgens de lineaire methode teneinde de kosten van die activa af te schrijven gedurende de geschatte levensduur tot de restwaarde. Vastgoed wordt gesplitst in de volgende componenten: ruwbouw, ramen en deuren, technische uitrusting, ruwe afwerking en detailafwerking.

De maximale levensduur van de componenten is als volgt:

- Ruwbouw .....50 jaar voor kantoren en winkels; 70 jaar voor woningen;
- Ramen en deuren.....30 jaar voor kantoren en winkels; 40 jaar voor woningen;
- Technische uitrusting.....20 jaar voor kantoren; 25 jaar voor winkels en 40 jaar voor woningen;
- Ruwe afwerking .....20 jaar voor kantoren; 25 jaar voor winkels en 40 jaar voor woningen;
- Detail afwerking ..... 10 jaar voor kantoren, winkels en woningen.

Terreinen hebben een ongelimiteerde levensduur en worden derhalve niet afgeschreven. IT, kantoor- en andere apparatuur en motorrijtuigen worden afgeschreven over de respectievelijke levensduur, die individueel wordt vastgesteld. Als algemene regel wordt uitgegaan van een restwaarde van nihil.

#### Vastgoed verhuurd op basis van operationele lease

Ageas verhuurt bepaalde activa (voornamelijk vastgoed voor beleggingsdoeleinden) aan externe partijen op basis van operationele leaseovereenkomsten. De toekomstige minimale leasetermijnen inzake niet-opzegbare overeenkomsten bedragen per 31 december.

	2014	2013
Tot 3 maanden	62,0	57,1
3 maanden tot 1 jaar	176,9	161,5
1 jaar tot 5 jaar	720,0	689,7
5 jaar en langer	867,8	951,9
<b>Totaal</b>	<b>1.826,7</b>	<b>1.860,2</b>

Een bedrag van EUR 56,9 miljoen in 2014 van de Totale minimumbetalingen te ontvangen via niet-opzegbare leaseovereenkomsten houdt verband met Terreinen, gebouwen en uitrusting (2013: EUR 22,6 miljoen). De rest heeft betrekking op Vastgoedbeleggingen.



# 13 Leningen

De Leningen zijn als volgt samengesteld.

	31 december 2014	31 december 2013
Overheid en officiële instellingen	2.443,4	1.875,2
Hypothecaire leningen	1.485,4	1.547,4
Commerciële leningen	757,5	547,2
Rentedragende deposito's	647,1	957,9
Leningen aan banken	471,1	624,1
Polisbeleningen	249,2	210,9
Bedrijfsleningen	39,9	41,4
<b>Totaal</b>	<b>6.093,6</b>	<b>5.804,1</b>
Verminderd met bijzondere waardeverminderingen	- 25,3	- 19,7
<b>Totaal leningen</b>	<b>6.068,3</b>	<b>5.784,4</b>

## 13.1 Commerciële leningen

De Commerciële leningen zijn als volgt samengesteld.

	31 december 2014	31 december 2013
Leningen aan particulieren	14,9	9,3
Vastgoed	234,8	199,8
Infrastructuur	173,5	101,6
Overige	334,3	236,5
<b>Commerciële leningen</b>	<b>757,5</b>	<b>547,2</b>

De regel Vastgoed onder Commerciële leningen heeft betrekking op de Mezzanine-lening van USD 117,5 miljoen aan DTH Partners LLC (zie ook noot 8 Verbonden partijen en noot 14 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen). De overbruggingslening (USD 23 miljoen) van AG Real Estate (North Star N.V.) aan EBNB 70 Pine Development is opgenomen op de regel Overige onder Commerciële leningen.

Ageas heeft kredietlijnen verstrekt voor een totaalbedrag van EUR 412 miljoen (31 december 2013: EUR 321 miljoen).

## 13.2 Leningen aan banken

De leningen aan banken bestaan uit.

	31 december 2014	31 december 2013
Leningen en voorschotten	467,9	457,0
Overige	3,2	167,1
<b>Totaal</b>	<b>471,1</b>	<b>624,1</b>

### 13.3 Onderpand op Leningen

De volgende tabel geeft een overzicht van de ontvangen onderpanden en garanties als afdekking voor Leningen.

Totaal kredietrisico op leningen	2014	2013
Boekwaarde	6.068,3	5.784,4
Ontvangen onderpanden		
Financiële instrumenten	451,6	539,9
Materiële vast activa	2.380,6	2.397,7
Overige onderpand en garanties	43,7	39,3
Meerwaarde onderpand t.o.v. kredietrisico <sup>1)</sup>	1.142,8	1.237,0
Niet gegarandeerd uitstaand bedrag	4.335,2	4.044,5

1) *Het bedrag aan ontvangen onderpanden en garanties dat hoger is dan het kredietrisico heeft betrekking op leningen waarvoor de zekerheden hoger zijn dan de onderliggende individuele lening. Doordat deze additionele onderpanden niet kunnen worden gecompenseerd met leningen waarvoor de zekerheden lager zijn dan de onderliggende individuele vordering, wordt een overschot getoond.*

### 13.4 Bijzondere waardevermindering op Leningen

De wijzigingen in de bijzondere waardevermindering op Leningen zijn.

	Specifiek kredietrisico	2014 IBNR	Specifiek kredietrisico	2013 IBNR
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>18,9</b>	<b>0,8</b>	<b>15,6</b>	<b>1,0</b>
Toename bijzondere waardeveranderingen	6,7	0,1	7,5	0,1
Vrijval bijzondere waardeverminderingen	- 2,2		- 4,4	- 0,3
Afschrijvingen van oninbare leningen			0,5	
Omrekeningsverschillen en overige aanpassingen	1,0		- 0,3	
<b>Stand per 31 december</b>	<b>24,4</b>	<b>0,9</b>	<b>18,9</b>	<b>0,8</b>

De volgende tabel geeft een overzicht van de ontvangen onderpanden en garanties als afdekking voor Leningen die onderhevig zijn aan bijzondere waardeverminderingen.

Totaal uitstaand bedrag aan leningen onderhevig aan bijzondere waardeverminderingen	2014	2013
Uitstaand met bijzondere waardeverminderingen	97,3	135,1
Ontvangen onderpanden		
Financiële instrumenten	0,8	0,8
Materiële vast activa	132,6	146,1
Meerwaarde onderpand en garanties t.o.v. bijzondere waardeverminderingen <sup>1)</sup>	48,3	24,0
Niet gegarandeerd uitstaand bedrag	12,2	12,2

1) *Het bedrag aan ontvangen onderpanden en garanties dat hoger is dan het kredietrisico heeft betrekking op leningen waarvoor de zekerheden hoger zijn dan de onderliggende individuele lening. Doordat deze additionele onderpanden niet kunnen worden gecompenseerd met leningen waarvoor de zekerheden lager zijn dan de onderliggende individuele vordering, wordt een overschot getoond.*

## 14 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen

De volgende tabel geeft overzicht van de belangrijkste Beleggingen in geassocieerde deelnemingen per 31 december. Het percentage belang kan betrekking hebben op meer dan één entiteit indien binnen een geassocieerde deelneming meerdere belangen in entiteiten worden gehouden en de omvang van de belangen niet gelijk is.

		% belang	2014 Boekwaarde	2013 Boekwaarde
<b>Deelnemingen</b>				
Mayban Ageas Holding Berhad	Maleisië	31,0%	315,1	299,6
Muang Thai Group Holding	Thailand	7,8% - 30,9%	394,8	219,6
Taiping Holdings	China	20,0% - 24,9%	729,8	279,1
Royal Park Investments	België	44,7%	38,1	37,5
IDBI Federal Life Insurance	India	26,0%	18,8	12,4
Tesco Insurance Ltd	VK	50,1%	98,4	92,2
Aksigorta	Turkije	36,0%	145,7	152,2
Cardif Lux Vie	Luxemburg	33,3%	121,2	95,4
DTHP	België	33,0%	75,9	79,4
Predirec	België	29,4%	56,8	39,0
Aviabel	België	24,7%	26,5	26,5
North Light	België	40,0%	22,6	22,5
Pole Star	België	40,0%	22,3	22,3
BITM	België	50,0%	20,4	20,4
Credimo	België	34,4%	20,2	20,2
Louvrèsse Development I	België	20,0%	23,9	
Frey SA	België	20,0%	17,4	19,5
Overige			73,4	92,4
<b>Totaal</b>			<b>2.221,3</b>	<b>1.530,2</b>

De stijging van de reële waarde van Muang Thai Group Holding en Taiping Holdings is voornamelijk het resultaat van een sterke stijging van de ongerealiseerde winsten in de investeringsportefeuille en wisselkoersverschillen.

Louvrèsse development I is een voormalige 100% dochteronderneming. Ageas heeft haar belang in deze entiteit in 2014 verlaagd naar 20%, daarom wordt ze vanaf jaareinde 2014 als geassocieerde deelneming verantwoord (zie noot 3 Overnames en desinvesteringen).

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste geassocieerde deelnemingen.

2014	Totaal activa	Totaal passiva	Eigen vermogen	Ageas deel	Totale baten	Totale lasten	Netto resultaat	Ageas deel	Ontvangen dividend
Mayban Ageas Holding Berhad	6.792,7	5.774,8	1.017,9	315,0	1.296,7	- 1.171,9	124,8	38,6	40,7
Muang Thai Group Holding	6.807,3	5.552,8	1.254,5	363,2	2.043,3	- 1.869,0	174,3	50,7	11,2
Taiping Holdings	38.294,2	35.361,0	2.933,2	726,3	9.142,8	- 8.906,8	236,0	59,1	3,3
Royal Park Investments	85,3	0,1	85,2	38,1	31,2	- 9,8	21,4	9,6	8,9
IDBI Federal Life Insurance	515,4	443,2	72,2	18,8	150,5	- 132,9	17,6	4,6	
Tesco Insurance Ltd	1.179,0	982,5	196,5	98,4	548,2	- 552,6	- 4,4	- 2,2	8,8
Aksigorta	585,0	446,9	138,1	49,7	435,1	- 452,7	- 17,6	- 6,3	7,8
Cardif Lux Vie	17.934,4	17.570,9	363,5	121,2	5.513,3	- 5.475,8	37,5	12,5	4,0
DTHP	1.056,4	739,7	316,7	104,5	39,4	- 73,5	- 34,1	- 11,3	
Predirec	192,9	0,2	192,7	56,7	3,3	- 0,2	3,1	0,9	
Aviabel	229,3	116,3	113,0	27,9	44,8	- 35,7	9,1	2,2	
North Light	149,2	92,8	56,4	22,6	7,1	- 7,0	0,1		
Pole Star	167,7	111,8	55,9	22,4	7,8	- 7,7	0,1		
BITM	87,1	46,4	40,7	20,4	16,7	- 16,7			
Credimo	1.089,2	1.025,8	63,4	21,8	131,4	- 129,4	2,0	0,7	
Louvesse Development I	329,8	210,0	119,8	24,0	11,0	- 9,5	1,5	0,3	
Frey SA	320,4	222,3	98,1	19,6	18,3	- 23,7	- 5,4	- 1,1	
Bijbehorende goodwill				131,2					
Overige				39,7				5,1	14,1
<b>Totaal</b>				<b>2.221,3</b>				<b>163,5</b>	<b>98,8</b>

2013	Totaal activa	Totaal passiva	Eigen vermogen	Ageas deel	Totale baten	Totale lasten	Netto resultaat	Ageas deel	Ontvangen dividend
Mayban Ageas Holding Berhad	6.110,1	5.142,2	967,9	299,6	1.311,9	- 1.170,6	141,3	43,7	11,7
Muang Thai Group Holding	4.542,3	3.871,0	671,3	65,8	1.759,1	- 1.591,6	167,5	53,6	5,7
Taiping Holdings	23.926,4	22.808,0	1.118,4	147,5	7.263,0	- 7.135,4	127,6	59,3	
Royal Park Investments	83,8		83,8	37,5	764,8	- 146,5	618,3	276,4	294,2
IDBI Federal Life Insurance	382,6	334,9	47,7	12,4	121,3	- 114,2	7,1	1,8	
Tesco Insurance Ltd	1.089,2	905,2	184,0	92,2	595,7	- 579,3	16,4	8,2	
Aksigorta	526,1	357,9	168,2	60,6	470,4	- 407,0	63,4	22,8	7,0
Cardif Lux Vie	15.818,5	15.532,4	286,1	95,4	5.207,3	- 5.177,0	30,3	10,1	4,6
DTHP	977,1	652,3	324,8	107,2	34,3	- 38,2	- 3,9	- 1,3	
Predirec	132,8	0,5	132,3	38,9	1,6	- 1,7	- 0,1	-	
Aviabel	215,0	107,7	107,3	26,5	41,9	- 36,6	5,3	1,3	
North Light	147,8	91,5	56,3	22,5	0,4	- 0,4			
Pole Star	169,9	114,1	55,8	22,3	0,5	- 0,3	0,2	0,1	
BITM	96,4	55,6	40,8	20,4	17,2	- 29,2	- 12,0	- 6,0	
Credimo	1.017,8	958,6	59,2	20,3	129,5	- 127,4	2,1	0,7	
Frey SA	329,2	220,1	109,1	21,8	5,7	- 11,0	- 5,3	- 1,1	
Bijbehorende goodwill				131,1					
Overige				308,3				- 34,6	6,7
<b>Totaal</b>				<b>1.530,2</b>				<b>435,2</b>	<b>329,9</b>

Geassocieerde deelnemingen zijn onderworpen aan de dividendbeperkingen uit hoofde van vereisten ten aanzien van minimumvermogen en solvabiliteit die worden gesteld door de lokale toezichthouders in de landen waar deze geassocieerde deelnemingen opereren. Dividendbetalingen van geassocieerde deelnemingen worden soms onderworpen aan aandeelhoudersovereenkomsten met de partners in de onderneming. In sommige situaties is consensus tussen de aandeelhouders vereist voordat het dividend wordt aangekondigd.

Daarnaast kunnen afspraken met aandeelhouders (partijen die een belang hebben in een onderneming waarin Ageas een minderheidsbelang heeft) onder andere zijn:

- specifieke bepalingen over stemrechten of dividendumdeling;
- gesloten periodes waarin alle partijen in het bezit van aandelen vóór een bepaalde periode geen aandelen mogen verkopen tenzij met toestemming van de andere betrokken partijen;

- optie tot (door)verkoop aan de andere bij de overeenkomst betrokken partij(en), inclusief de onderliggende methode die voor de waardering van de aandelen wordt gehanteerd;
- een 'earn out'-mechanisme dat de originele verkoper van de aandelen bepaalde baten ontvangt als bepaalde doelstellingen worden gerealiseerd;
- exclusiviteitsbepalingen of niet-concurrentiebedingen in verband met de verkoop van verzekeringsproducten.

#### Royal Park Investments

De nettowinst van RPI voor 2014 bedroeg EUR 21,4 miljoen (aandeel van Ageas EUR 9,6 miljoen) tegenover EUR 618 miljoen (aandeel van Ageas EUR 276 miljoen) voor 2013. De winst in 2013 werd gegenereerd door de verkoop van RPI's beleggingsportefeuille.

Na de verkoop van de activa en de afwikkeling van de verplichtingen, blijft de activiteit van RPI voornamelijk beperkt tot de afwikkeling van rechtszaken inzake een aantal Amerikaanse activa.

# 15 Herverzekering en overige vorderingen

Herverzekering en overige vorderingen zijn per 31 december als volgt.

	31 december 2014	31 december 2013
Aandeel herverzekeraars in verplichtingen		
voor verzekerings- en beleggingscontracten	604,2	713,2
Vorderingen op polishouders	503,1	488,5
Vorderingen inzake commissiebaten	57,8	62,2
Vorderingen op tussenpersonen	408,5	347,3
Vorderingen op herverzekeraars	60,1	39,6
Vorderingen uit hoofde van factoring	88,6	105,9
Overige	284,2	281,4
<b>Totaal bruto</b>	<b>2.006,5</b>	<b>2.038,1</b>
Bijzondere waardeverminderingen	- 14,8	- 18,1
<b>Totaal netto</b>	<b>1.991,7</b>	<b>2.020,0</b>

Onder 'Overige' vallen vorderingen in verband met BTW en andere indirecte belastingen.

## Verloop van de bijzondere waardeverminderingen op Herverzekering en overige vorderingen

Het verloop van de bijzondere waardeverminderingen op herverzekering en overige vorderingen is als volgt.

	2014	2013
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>18,1</b>	<b>21,0</b>
Aan- en verkoop van dochterondernemingen	- 3,8	
Toename bijzondere waardeverminderingen	2,8	0,6
Terugname bijzondere waardeverminderingen	- 2,1	- 2,6
Afschrijvingen van niet-inbare bedragen	- 1,0	- 0,4
Omrekeningsverschillen en overige aanpassingen	0,8	- 0,5
<b>Stand per 31 december</b>	<b>14,8</b>	<b>18,1</b>

## Verloop in het aandeel herverzekeraars in verplichtingen voor verzekerings- en beleggingscontracten

Veranderingen in het aandeel herverzekeraars in verplichtingen voor verzekerings- en beleggingscontracten worden hieronder weergegeven.

	2014	2013
<b>Stand per 1 januari zoals voorheen verantwoord</b>	<b>713,2</b>	<b>668,0</b>
Wijziging in consolidatie methode Tesco Insurance Ltd		- 36,4
<b>Gewijzigde stand per 1 januari</b>	<b>713,2</b>	<b>631,6</b>
Aan- en verkoop dochterondernemingen	- 423,8	
Wijzigingen verplichtingen huidig jaar	141,9	41,2
Wijzigingen in de verplichtingen voor voorgaande jaren	- 54,8	- 28,4
Betaalde schaden huidig jaar	- 57,6	17,0
Betaalde schaden voorgaande jaren	14,9	2,1
Overige netto-toevoegingen via de resultatenrekening	230,9	56,4
Omrekeningsverschillen en overige aanpassingen	39,5	- 6,7
<b>Stand per 31 december</b>	<b>604,2</b>	<b>713,2</b>

# 16 Calloptie op BNP Paribas aandelen

Op basis van de op 12 mei 2009 getekende overeenkomst kreeg Ageas een in contanten af te wikkelen calloptie toegekend door de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) waardoor Ageas de mogelijkheid heeft te profiteren van een waardestijging van de waarde van 121.218.054 aandelen van BNP Paribas gehouden door de FPIM. Deze aandelen werden verkregen door de FPIM in ruil voor de verkoop van 75% + 1 aandeel van Fortis Bank. De optie geeft Ageas het recht op het verschil tussen de uitoefenprijs van EUR 66,672 en de marktprijs van de aandelen van BNP Paribas op het moment van de uitoefening of de verkoopprijs van de onderliggende aandelen van BNP Paribas, naar discretie van de FPIM.

Deze optie wordt verantwoord op basis van de reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening onder Ongerealiseerde winst (verlies) op Calloptie BNP Paribas aandelen.

Op 27 april 2013 heeft Ageas de calloptie weer verkocht aan FPIM voor EUR 144 miljoen (wat neerkomt op EUR 0,64 per Ageas aandeel). De transactie is voor het einde van het eerste halfjaar van 2013 afgerond.

# 17 Overlopende rente en overige activa

De Overlopende rente en overige activa per 31 december zijn als volgt samengesteld.

	31 december 2014	31 december 2013
Overlopende acquisitiekosten	787,0	836,7
Overlopende overige kosten	116,8	120,3
Overlopende baten	1.356,1	1.332,4
Derivaten aangehouden voor afdekkingsdoeleinden	82,7	1,5
Vastgoed aangehouden voor verkoop	60,0	155,1
Activa voor plannen met vaste toezeggingen		18,0
Overige	62,5	58,1
<b>Totaal bruto</b>	<b>2.465,1</b>	<b>2.522,1</b>
Bijzondere waardeverminderingen	- 4,9	- 5,9
<b>Overlopende rente en overige activa</b>	<b>2.460,2</b>	<b>2.516,2</b>

Overlopende baten betreffen met name overlopende renteopbrengsten op overheidsobligaties (2014: EUR 707 miljoen; 2013: EUR 705 miljoen) en overige obligaties (2014: EUR 257 miljoen; 2013: EUR 240 miljoen), schuldbewijzen van (krediet en niet-krediet) financiële instellingen (2014: EUR 87

miljoen; 2013: EUR 104 miljoen) en overige schuldbewijzen (2014: EUR 82 miljoen; 2013: EUR 72 miljoen).

Voor meer informatie over toegezegdpensioenregelingen en pensioen gerelateerde activa wordt verwezen naar noot 7 sectie 7.1 Personeelsbeloningen.

## Overlopende acquisitiekosten

Het verloop van de Overlopende acquisitiekosten in verband met verzekerings- en beleggingscontracten over het jaar is als volgt.

	2014	2013
<b>Stand per 1 januari zoals voorheen verantwoord</b>	<b>836,7</b>	<b>872,4</b>
Wijziging in consolidatie methode Tesco Insurance Ltd		- 59,0
<b>Gewijzigde stand per 1 januari</b>	<b>836,7</b>	<b>813,4</b>
Aan- en verkoop van dochterondernemingen	- 152,3	
Geactiveerde overlopende acquisitiekosten	565,9	555,3
Afschrijvingen	- 527,5	- 514,1
Overige aanpassingen inclusief omrekeningsverschillen	64,2	- 17,9
<b>Stand per 31 december</b>	<b>787,0</b>	<b>836,7</b>

De regel Aan- en verkoop van dochtermaatschappijen bestaat uit de overgedragen acquisitiekosten van Ageas Protect (nadere informatie is gepresenteerd in noot 3 Overnames en desinvesteringen).



# 18 Materiële vaste activa

Tot materiële vaste activa behoren kantoren voor eigen gebruik en in eigendom beheerde openbare parkeergarages.

De boekwaarde van de verschillende categorieën Materiële vaste activa per 31 december is als volgt.

	31 december 2014	31 december 2013
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	971,7	967,4
Verbeteringen aan gehuurde gebouwen	31,9	23,9
Bedrijfsmiddelen	115,8	97,6
<b>Totaal</b>	<b>1.119,4</b>	<b>1.088,9</b>

## Wijzigingen in de materiële vaste activa

De wijzigingen in de materiële vaste activa zijn als volgt.

2013	Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	Verbeteringen gehuurde gebouwen	Bedrijfsmiddelen	Totaal
<b>Kostprijs per 1 januari zoals voorheen verantwoord</b>	<b>1.522,3</b>	<b>57,6</b>	<b>265,2</b>	<b>1.845,1</b>
Wijziging in consolidatie methode Tesco Insurance Ltd		- 0,5	- 5,3	- 5,8
<b>Gewijzigde kostprijs per 1 januari</b>	<b>1.522,3</b>	<b>57,1</b>	<b>259,9</b>	<b>1.839,3</b>
Toevoegingen	51,4	7,8	46,9	106,1
Terugname door desinvesteringen	- 17,5	- 2,3	- 16,6	- 36,4
Overdracht van/naar vastgoedbeleggingen	- 116,5	- 0,1	- 6,7	- 123,3
Omrekeningsverschillen	- 0,9	- 0,6	- 1,5	- 3,0
Overige	0,1	- 0,6	10,4	9,9
<b>Kostprijs per 31 december</b>	<b>1.438,9</b>	<b>61,3</b>	<b>292,4</b>	<b>1.792,6</b>
<b>Cumulatieve afschrijvingen per 1 januari zoals voorheen verantwoord</b>	<b>- 500,8</b>	<b>- 35,1</b>	<b>- 182,6</b>	<b>- 718,5</b>
Wijziging in consolidatie methode Tesco Insurance Ltd			4,5	4,5
<b>Gewijzigde cumulatieve afschrijvingen per 1 januari</b>	<b>- 500,8</b>	<b>- 35,1</b>	<b>- 178,1</b>	<b>- 714,0</b>
Afschrijvingen	- 33,2	- 5,2	- 30,6	- 69,0
Terugname afschrijving door desinvesteringen	3,4	1,1	12,8	17,3
Overdracht van/naar vastgoedbeleggingen	66,9	0,1	9,6	76,6
Omrekeningsverschillen	0,2	0,4	0,9	1,5
Overige	0,1	1,3	- 9,4	- 8,0
<b>Cumulatieve afschrijvingen per 31 december</b>	<b>- 463,4</b>	<b>- 37,4</b>	<b>- 194,8</b>	<b>- 695,6</b>
<b>Bijzondere waardeverminderingen per 1 januari</b>	<b>- 11,5</b>	<b>- 0,1</b>		<b>- 11,6</b>
Toename bijzondere waardeverminderingen verantwoord in de resultatenrekening	- 1,9			- 1,9
Terugname bijzondere waardeverminderingen door desinvesteringen	5,9			5,9
Overige	- 0,6	0,1		- 0,5
<b>Bijzondere waardeverminderingen per 31 december</b>	<b>- 8,1</b>			<b>- 8,1</b>
<b>Materiële vaste activa per 31 december</b>	<b>967,4</b>	<b>23,9</b>	<b>97,6</b>	<b>1.088,9</b>

2014	Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	Verbeteringen gehuurde gebouwen	Bedrijfsmiddelen	Totaal
<b>Kostprijs per 1 januari</b>	<b>1.438,9</b>	<b>61,3</b>	<b>292,4</b>	<b>1.792,6</b>
Aan- en verkoop van dochterondernemingen		- 0,6	2,3	1,7
Toevoegingen	51,1	13,5	51,9	116,5
Terugname door desinvesteringen	- 2,6	- 4,4	- 24,3	- 31,3
Overdracht van/naar vastgoedbeleggingen	- 15,4			- 15,4
Omrekeningsverschillen	2,6	1,7	9,4	13,7
Overige	- 6,3	- 3,7	22,1	12,1
<b>Kostprijs per 31 december</b>	<b>1.468,3</b>	<b>67,8</b>	<b>353,8</b>	<b>1.889,9</b>
<b>Cumulatieve afschrijvingen per 1 januari</b>	<b>- 463,4</b>	<b>- 37,4</b>	<b>- 194,8</b>	<b>- 695,6</b>
Aan- en verkoop van dochterondernemingen		0,5	0,7	1,2
Afschrijvingen	- 33,0	- 5,6	- 37,8	- 76,4
Terugname afschrijving door desinvesteringen		3,9	20,1	24,0
Overdracht van/naar vastgoedbeleggingen	1,5			1,5
Omrekeningsverschillen		- 1,1	- 7,0	- 8,1
Overige	5,9	3,8	- 19,2	- 9,5
<b>Cumulatieve afschrijvingen per 31 december</b>	<b>- 489,0</b>	<b>- 35,9</b>	<b>- 238,0</b>	<b>- 762,9</b>
<b>Bijzondere waardeverminderingen per 1 januari</b>	<b>- 8,1</b>			<b>- 8,1</b>
Terugname bijzondere waardeverminderingen verantwoord in de resultatenrekening	0,5			0,5
<b>Bijzondere waardeverminderingen per 31 december</b>	<b>- 7,6</b>			<b>- 7,6</b>
<b>Materiële vaste activa per 31 december</b>	<b>971,7</b>	<b>31,9</b>	<b>115,8</b>	<b>1.119,4</b>

Een bedrag van EUR 208,6 miljoen van de Materiële vaste activa werd verpand als zekerheid (31 december 2013: 215,5 miljoen).

De waarderingen worden eens in de twee jaar uitgevoerd. Als gevolg hiervan wordt ongeveer de helft van het vastgoed, met uitzondering van parkeergarages, elk jaar extern gewaardeerd. Tussen de momenten van waardering wordt de reële waarde van vastgoed met uitzondering van parkeergarages aangepast aan de hand van in-housemodellen die regelmatig aangepast worden om op de beschikbare marktgegevens en/of transacties (niveau 2) weer te geven.

Ageas bepaalt de reële waarde van parkeergarages aan de hand van in-housemodellen die ook niet-waarneembare marktgegevens

gebruiken (niveau 3). De reële waarden die hieruit voortvloeien worden aangepast aan de hand van de beschikbare marktgegevens en/of transacties.

Niveau 3 waarderingstechnieken worden gebruikt voor de waardering van parkeergarages, voornamelijk met verdisconteerde kasstromen. Bij de bepaling van de verwachte kasstromen van parkeergarages wordt met een aantal factoren rekening gehouden zoals verwachte inflatie en economische groei van afzonderlijke parkeerterreinen. De verwachte netto kasstromen worden verdisconteerd aan de hand van voor risico gecorrigeerde disconteringsvoeten. Om de disconteringsvoet te bepalen wordt met een aantal factoren rekening gehouden zoals de kwaliteit van de parkeergarage en de locatie ervan.

#### Reële waarde van terreinen en gebouwen voor eigen gebruik

De reële waarde van vastgoed in eigen gebruik is als volgt.

	31 december 2014	31 december 2013
Totaal reële waarde van terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	1.355,1	1.306,9
Totale boekwaarde	971,7	967,4
Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen	383,4	339,5
Belasting	- 130,3	- 108,4
<b>Netto ongerealiseerd(e) winst/verlies (niet opgenomen in eigen vermogen)</b>	<b>253,1</b>	<b>231,1</b>

De afschrijvingen op materiële vaste activa zijn dezelfde als beschreven in noot 12 Vastgoedbeleggingen.

# 19 Goodwill en overige immateriële activa

Per 31 december is de samenstelling van Goodwill en overige immateriële activa als volgt.

	31 december 2014	31 december 2013
Goodwill	779,8	726,5
VOBA	327,1	338,5
Gekochte software	17,8	14,2
Zelf ontwikkelde software	5,8	6,2
Overige immateriële vaste activa	358,1	327,2
<b>Totaal</b>	<b>1.488,6</b>	<b>1.412,6</b>

De waarde van verworven activiteiten, of VOBA, is het verschil tussen de reële waarde per de acquisitiedatum en de op dat moment geldende boekwaarde van een portefeuille van contracten die separaat is verkregen dan wel als onderdeel van een bedrijfscombinatie. VOBA wordt verantwoord als immaterieel actief en afgeschreven over de opnameperiode van de opbrengsten van de portefeuille. De belangrijkste bijdrage aan VOBA wordt geleverd door Ageas Insurance Company Asia (AICA) en Millenniumbcp Ageas. De daling van VOBA is toe te schrijven aan afschrijvingen en wordt voor een groot deel gecompenseerd door wisselkoersverschillen.

Overige immateriële vaste activa omvatten immateriële vaste activa met een bepaalde economische levensduur, zoals concessies, octrooien, licenties, handelsmerken en vergelijkbare rechten. Deze hebben met name betrekking op AG Real Estate. Over het algemeen wordt software afgeschreven over maximaal vijf jaar en hebben Overige immateriële vaste activa een verwachte economische levensduur van maximaal 10 jaar. De Overige immateriële vaste activa worden geamortiseerd in overeenstemming met de verwachte levensduur van de activa.

Afgezien van goodwill heeft Ageas geen immateriële vaste activa met een onbepaalde economische levensduur

## Wijzigingen in goodwill en overige immateriële activa

De wijzigingen in Goodwill en overige immateriële vaste activa kunnen voor 2013 en 2014 als volgt worden weergegeven.

2013	Goodwill	VOBA	Gekochte software	Zelf ontwikkelde software	Overige immateriële vaste activa	Totaal
<b>Kostprijs per 1 januari zoals voorheen verantwoord</b>	880,8	802,1	36,1	62,8	578,9	2.360,7
Wijziging in consolidatie methode Tesco Insurance Ltd					- 11,1	- 11,1
<b>Gewijzigde kostprijs per 1 januari</b>	880,8	802,1	36,1	62,8	567,8	2.349,6
Aan- en verkoop dochterondernemingen					- 2,5	- 2,5
Toevoegingen			6,7	1,5	16,9	25,1
Aanpassingen die voortvloeien uit latere waardeveranderingen van activa en passiva	- 3,7					- 3,7
Terugname door desinvesteringen			- 2,1		- 0,5	- 2,6
Omrekeningsverschillen	- 19,4	- 11,9	- 0,7	- 0,3	- 0,7	- 33,0
Overige	- 0,8		1,0	- 1,1	- 2,2	- 3,1
<b>Kostprijs per 31 december</b>	856,9	790,2	41,0	62,9	578,8	2.329,8
<b>Cumulatieve afschrijvingen per 1 januari zoals voorheen verantwoord</b>		- 419,5	- 23,6	- 51,5	- 222,1	- 716,7
Wijziging in consolidatie methode Tesco Insurance Ltd					2,7	2,7
<b>Gewijzigde cumulatieve afschrijvingen per 1 januari</b>		- 419,5	- 23,6	- 51,5	- 219,4	- 714,0
Afschrijvingslasten		- 36,1	- 5,0	- 5,4	- 19,9	- 66,4
Terugname afschrijving door desinvesteringen			1,0		0,4	1,4
Omrekeningsverschillen		3,9	0,5	0,2	0,7	5,3
Overige			0,3		2,4	2,7
<b>Cumulatieve afschrijvingen per 31 december</b>		- 451,7	- 26,8	- 56,7	- 235,8	- 771,0
<b>Bijzondere waardeverminderingen per 1 januari</b>	- 136,3				- 9,6	- 145,9
Toename bijzondere waardeverminderingen verantwoord in de resultatenrekening					- 6,8	- 6,8
Omrekeningsverschillen	5,2					5,2
Overige	0,7				0,6	1,3
<b>Bijzondere waardeverminderingen per 31 december</b>	- 130,4				- 15,8	- 146,2
<b>Goodwill en overige immateriële vaste activa per 31 december</b>	726,5	338,5	14,2	6,2	327,2	1.412,6

2014	Goodwill	VOBA	Gekochte software	Zelf ontwikkelde software	Overige immateriële vaste activa	Totaal
<b>Kostprijs per 1 januari</b>	<b>856,9</b>	<b>790,2</b>	<b>41,0</b>	<b>62,9</b>	<b>578,8</b>	<b>2.329,8</b>
Aan- en verkoop dochterondernemingen	9,9		- 1,5	- 13,8	36,3	30,9
Toevoegingen		1,1	9,3	3,1	24,3	37,8
Aanpassingen die voortvloeien uit latere waardeveranderingen van activa en passiva					- 6,5	- 6,5
Terugname door desinvesteringen	- 0,1		- 4,0	- 37,1	- 11,1	- 52,3
Omrekeningsverschillen	59,2	35,5	2,2	0,9	1,1	98,9
Overige			0,3		- 38,8	- 38,5
<b>Kostprijs per 31 december</b>	<b>925,9</b>	<b>826,8</b>	<b>47,3</b>	<b>16,0</b>	<b>584,1</b>	<b>2.400,1</b>
<b>Cumulatieve afschrijvingen per 1 januari</b>		<b>- 451,7</b>	<b>- 26,8</b>	<b>- 56,7</b>	<b>- 235,8</b>	<b>- 771,0</b>
Aan- en verkoop dochterondernemingen			1,6	13,6	0,4	15,6
Afschrijvingslasten		- 34,9	- 6,7	- 2,2	- 22,6	- 66,4
Terugname afschrijving door desinvesteringen			2,0	22,5	10,3	34,8
Omrekeningsverschillen		- 13,1	- 1,6	- 0,9	- 1,1	- 16,7
Overige			2,0	13,5	38,9	54,4
<b>Cumulatieve afschrijvingen per 31 december</b>		<b>- 499,7</b>	<b>- 29,5</b>	<b>- 10,2</b>	<b>- 209,9</b>	<b>- 749,3</b>
<b>Bijzondere waardeverminderingen per 1 januari</b>	<b>- 130,4</b>				<b>- 15,8</b>	<b>- 146,2</b>
Toename bijzondere waardeverminderingen verantwoord in de resultatenrekening	- 0,2				- 0,7	- 0,9
Omrekeningsverschillen	- 15,7					- 15,7
Overige	0,2				0,4	0,6
<b>Bijzondere waardeverminderingen per 31 december</b>	<b>- 146,1</b>				<b>- 16,1</b>	<b>- 162,2</b>
<b>Goodwill en overige immateriële vaste activa per 31 december</b>	<b>779,8</b>	<b>327,1</b>	<b>17,8</b>	<b>5,8</b>	<b>358,1</b>	<b>1.488,6</b>

### Bijzondere waardevermindering van goodwill

Goodwill wordt jaarlijks aan het eind van het jaar getoetst op bijzondere waardeverminderingen door vergelijking van de opbrengstwaarde van kasstroomgenererende eenheden (CGU) met hun boekwaarde. De opbrengstwaarde wordt bepaald door de reële waarde verminderd met verkoopkosten, of door de waarde in gebruik als deze hoger is. Het type van de overgenomen onderneming is bepalend voor de definiëring van een CGU. Binnen Ageas zijn thans alle CGU's gedefinieerd als een (juridische) entiteit, met uitzondering van het Verenigd Koninkrijk. De entiteiten in het Verenigd Koninkrijk die in de makelaarsactiviteiten actief zijn in het subsegment Overige verzekeringen worden op basis van het niveau van operationele integratie en algemeen management beschouwd als een CGU.

De realiseerbare waarde van een CGU wordt bepaald door berekening van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen van die CGU. De belangrijkste aannames die zijn gebruikt in het kasstroommodel zijn afhankelijk van de inputgegevens die verschillende financiële en economische variabelen weerspiegelen, zoals de risicovrije rente in een land en een premie die het inherente risico van de betreffende entiteit weergeeft.

Deze variabelen worden bepaald op basis van een beoordeling door het management. Indien een onderneming een beursnotering kent, wordt de marktwaarde eveneens als element in de evaluatie betrokken.

De volgende tabel toont de goodwill en de bijzondere waardeverminderingen op de belangrijkste kasstroomgenererende eenheden per 31 december 2014 (in 2014 waren er geen bijzondere waardeverminderingen).

Kasstroom genererende eenheid (CGU)	Goodwill	Bijzondere waardeverminderingen	Netto bedrag	Segment	Gebruikte methode voor waardebeoordeling
Ageas (VK)	302,2	32,2	270,0	Verenigd Koninkrijk (VK)	Waarde in gebruik
Portugal Leven (Millenniumbcp Ageas)	146,5		146,5	Continentaal Europa	Waarde in gebruik
Portugal Niet-leven (Ocidental Seguros & Médis)	21,9		21,9	Continentaal Europa	Waarde in gebruik
Ageas France (Sicavonline)	9,9		9,9	Continentaal Europa	Waarde in gebruik
Ageas Insurance Company Asia	329,7	113,9	215,8	Azië	Waarde in gebruik
UBI Assicurazioni	92,2		92,2	Continentaal Europa	Waarde in gebruik
Overige	23,5		23,5	Continentaal Europa / België	Waarde in gebruik
<b>Totaal</b>	<b>925,9</b>	<b>146,1</b>	<b>779,8</b>		

### Ageas Insurance Company Asia

De goodwill voor Ageas Insurance Company Asia bedraagt EUR 329,7 miljoen (2013: EUR 290,4 miljoen). Netto, na bijzondere waardeverminderingen, bedraagt de goodwill EUR 215,9 miljoen (2013: EUR 190,1 miljoen). Het verschil in bedrag tussen 2014 en 2013 wordt veroorzaakt door wisselkoersverschillen tussen de euro en de Hong Kong dollar. Voor de berekening van de bedrijfswaarde wordt gebruik gemaakt van verwachte dividenden op basis van het bedrijfsplan voor drie jaar geëxtrapoleerd naar tien jaar zoals dat door het lokale management en het management van Ageas is goedgekeurd. De belangrijkste drijfveer voor het businessplan zijn de verwachte groeipercentages op basis van onafhankelijke marktonderzoeken. De schattingen voor de periode daarna zijn geëxtrapoleerd op basis van een groeipercentage van 3,5%, dat eveneens op die onderzoeken is gebaseerd. Het gebruikte disconteringspercentage van 7,9% is ontleend aan de risicovrije rente, het landenrisico, de marktrisicopremie en de bètacoefficiënt van 1,0 zoals die door professionele aanbieders van marktgegevens wordt verzorgd. De uitkomst van de toets op bijzondere waardeverminderingen was dat de realiseerbare waarde hoger was dan de boekwaarde van de CGU inclusief goodwill. Op de goodwill van deze CGU is derhalve geen bijzondere waardevermindering verantwoord. De uitkomst van de toets op bijzondere waardeverminderingen hangt samen met de mate waarin Ageas Insurance Company Asia dividend kan uitkeren. Ten gevolge van de solvabiliteitsregels in Hong Kong is de mogelijkheid voor dividenduitkeringen zeer gevoelig voor rentebewegingen. Een verdere daling van de lange termijn rente kan de mogelijkheid voor dividenduitkeringen verlagen en dus een aanleiding zijn voor een aanvullende significante bijzondere waardevermindering van goodwill.

Op basis van de gevoeligheidsanalyse van de aannames zou er op de goodwill voor Ageas Insurance Company Asia nog steeds geen bijzondere waardevermindering hoeven te worden verantwoord indien het groeipercentage met 2,5 procentpunt daalt of het disconteringspercentage met 1,5 procentpunt stijgt.

### Millenniumbcp Ageas

Voor Millenniumbcp Ageas (51% in handen van Ageas) bedraagt de goodwill EUR 146,5 miljoen (2013: EUR 168,4 miljoen). Tot 2013 werden de Portugese activiteiten Leven en Niet-leven beschouwd als één kasstroomgenererende unit (CGU). Nadat Ageas in juni 2014 de volle eigendom van de activiteiten Niet-leven verwierf (zie noot 3.1) worden de activiteiten als afzonderlijke CGU's behandeld.

Voor de berekening van de bedrijfswaarde wordt gebruik gemaakt van verwachte dividenden op basis van het bedrijfsplan voor vijf jaar zoals dat door het lokale management en het management van Ageas is goedgekeurd. De businessplannen houden rekening met de moeilijke economische situatie in Portugal, die geleid heeft tot minder nadruk op Leven producten en meer nadruk op Niet-leven producten. De schattingen met betrekking tot de kasstromen worden verder beïnvloed door de reserves die genomen zijn in de begrotingsperiode in verband met de voorziene daling in Leven en de verwachte daling van de solvabiliteitsratio tot het niveau van 175%.

De schattingen voor de periode daarna zijn geëxtrapoleerd op basis van een groeipercentage van 2,0 procentpunt, een inschatting van de verwachte inflatie in Portugal. De gehanteerde disconteringsvoet is gebaseerd op de risicovrije rente, het landenrisico, de marktrisicopremie en de bètacoefficiënt van 1,05 en bedraagt 10,7 procentpunt. De uitkomst van de toets op bijzondere waardeverminderingen was dat de realiseerbare waarde de boekwaarde van de CGU inclusief goodwill overtrof. Er was derhalve geen aanleiding voor een bijzondere waardevermindering van de goodwill voor Millenniumbcp Ageas.

Op basis van de uitgevoerde gevoeligheidsanalyse van de veronderstellingen hoeft er zelfs geen bijzondere waardevermindering van de goodwill voor Millenniumbcp Ageas te worden verantwoord als het groeitempo met 2,5 procentpunten daalt of de disconteringsvoet met 1,7 procentpunten stijgt.

### Ocidental Seguros en Médis

In juni 2014 verwierf Ageas de volle eigendom van de activiteiten Niet-leven (zie noot 3.1). Sinds 2014 worden de activiteiten Niet-leven in Portugal behandeld als aparte CGU's. De geboekte goodwill voor Occidental Seguros en Médis bedraagt EUR 21,9 miljoen.

Voor de berekening van de bedrijfswaarde wordt gebruik gemaakt van verwachte dividenden op basis van bedrijfsplannen voor vijf jaar zoals die door het lokale management en het management van Ageas zijn goedgekeurd.

De schattingen voor de periode daarna zijn geëxtrapoleerd op basis van een groeipercentage van 2,0 procentpunt, een inschatting van de verwachte inflatie in Portugal. De gehanteerde disconteringsvoet is gebaseerd op de risicovrije rente, het landenrisico, de marktrisicopremie en de bètacoefficiënt van 1,05 en bedraagt 10,7 procentpunten. De uitkomst van de toets op bijzondere waardeverminderingen was dat de realiseerbare waarde de boekwaarde van de CGU inclusief goodwill overtrof. Er was derhalve geen aanleiding voor een bijzondere waardevermindering van de goodwill voor de Portugese activiteiten Niet-leven.

Op basis van de uitgevoerde gevoeligheidsanalyse van de veronderstellingen hoeft er zelfs geen bijzondere waardevermindering van de goodwill voor de Portugese activiteiten Niet-leven te worden verantwoord als het groeitempo met meer dan 25 procentpunten daalt of de disconteringsvoet met meer dan 20 procentpunten stijgt.

### UBI Assicurazioni

Voor UBI Assicurazioni bedraagt de goodwill van EUR 92,2 miljoen (2013: EUR 92,2 miljoen). Voor de berekening van de bedrijfswaarde wordt gebruik gemaakt van verwachte dividenden op basis van het bedrijfsplan voor vijf jaar zoals dat door het lokale management en het management van Ageas is goedgekeurd. Omdat de bedrijfsplannen zijn gebaseerd op een hogere penetratiegraad in het distributiekanaal van UBI Banca en nieuwe producten, wordt de planningshorizon van vijf jaar als correct beschouwd.

De schattingen voor de periode daarna zijn geëxtrapoleerd op basis van een groeipercentage van 2,5 procentpunt, een inschatting van de verwachte inflatie en lokale marktontwikkelingen voor het bankkanaal. De disconteringsvoet is

gebaseerd op de risicovrije rente, het landenrisico, de marktrisicopremie en de bètacoefficiënt van 1,1 en bedraagt 10,0 procentpunt. De uitkomst van de toets op bijzondere waardeverminderingen was dat de realiseerbare waarde de boekwaarde van de CGU inclusief goodwill overtrof. Er is geen bijzondere waardevermindering van de goodwill voor UBI Assicurazioni verantwoord.

Op basis van de uitgevoerde gevoeligheidsanalyse van de veronderstellingen hoeft er zelfs geen bijzondere waardevermindering van de goodwill voor UBI Assicurazioni te worden verantwoord als het langetermijn groeitempo met 18,3 procentpunt daalt en de disconteringsvoet met 8,7 procentpunt stijgt.

### Makelaarsactiviteiten Verenigd Koninkrijk

De goodwill voor makelaarsactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk (inclusief Kwik Fit Insurance Services en Castle Cover Limited) bedraagt in 2014 EUR 302,2 miljoen (2013: EUR 282,3 miljoen). Netto, na bijzondere waardeverminderingen, bedroeg de goodwill EUR 270,0 miljoen (2013: EUR 252,2 miljoen). Het verschil in bedrag tussen 2014 en 2013 wordt veroorzaakt door wisselkoersverschillen tussen de euro en het Britse pond.

Voor de berekening van de bedrijfswaarde wordt gebruik gemaakt van verwachte dividenden op basis van businessplannen voor vijf jaar zoals dat door het lokale management en het management van Ageas is goedgekeurd. De schattingen voor de periode daarna zijn geëxtrapoleerd op basis van een groeipercentage van 2,0 procentpunt, een inschatting van de verwachte inflatie.

De gehanteerde disconteringsvoet, inclusief een bètacoefficiënt van 1,0 bedraagt 8,7 procentpunt. De uitkomst van de toets op bijzondere waardeverminderingen was dat de realiseerbare waarde de boekwaarde van de CGU inclusief goodwill overtrof. Vanwege deze positieve uitkomst was er geen aanleiding voor een bijzondere waardevermindering op de goodwill.

Op basis van de uitgevoerde gevoeligheidsanalyse van de veronderstellingen hoeft er zelfs geen bijzondere waardevermindering van de goodwill voor het makelaarskanaal in het VK te worden verantwoord als het langetermijn groeitempo met 4,1 procentpunt zou dalen en de disconteringsvoet met 2,8 procentpunt zou stijgen.

### Afschrijvingsschema VOBA

VOBA zal met ingang van 2015 naar verwachting als volgt worden afgeschreven.

Geschatte afschrijving VOBA

2015	33,9
2016	33,0
2017	32,0
2018	30,9
2019	29,6
Later	167,7

# 20 Eigen vermogen

De samenstelling van het Eigen vermogen per 31 december is als volgt.

## Aandelenkapitaal

Gewone aandelen: 230.996.079 uitgegeven en betaalde aandelen Ageas met een fractiewaarde van EUR 7,40	1.709,4
Agio-reserve	2.796,1
Overige reserves	2.320,0
Koersverschillenreserve	325,9
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	475,6
Ongerealiseerde winsten en verliezen	2.596,3
<b>Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders</b>	<b>10.223,3</b>

## 20.1 Gewone aandelen

### Uitgegeven aandelen en potentieel aantal aandelen

Met inachtneming van de bepalingen die met betrekking tot ageas SA/NV zijn vastgelegd, voor zover de wet daarin voorziet, en in het belang van de Vennootschap, heeft de Raad van Bestuur van Ageas de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 30 april 2014 ontvangen om gedurende een periode van drie jaar (2014-2016) het aandelenkapitaal voor algemene doeleinden met maximaal EUR 170.200.000 uit te breiden.

Uitgaande van een fractiewaarde van EUR 7,40 kan Ageas hiermee maximaal 23.000.000 aandelen uitgeven, wat neerkomt op circa 10% van het totale uitstaande aandelenkapitaal van de Vennootschap. Deze goedkeuring stelt de Vennootschap bovendien in staat om te voldoen aan de verplichtingen die zijn aangegaan in verband met de uitgifte van de financiële instrumenten. Tevens kunnen aandelen worden uitgegeven ten gevolge van de zogenaamde alternatieve coupon vereffeningmethode (ACVM), geïntegreerd in bepaalde hybride financiële instrumenten (zie hiervoor noot 48 Voorwaardelijke verplichtingen).

Ageas heeft opties of instrumenten met kenmerken van opties uitgegeven die bij uitoefening kunnen leiden tot een toename van het aantal uitstaande aandelen.

Tot het aantal uitstaande aandelen behoren de aandelen die verband houden met het converteerbare instrument FRESH (4,0 miljoen aandelen). De FRESH is een financieel instrument dat in 2002 is uitgegeven door Ageasfinlux SA. Een van de kenmerken is dat het instrument alleen kan worden afgelost door conversie in 4,0 miljoen aandelen Ageas. Ageasfinlux SA heeft alle noodzakelijke aandelen Ageas verworven om de FRESH af te lossen (waardoor die aandelen ook deel uitmaken van het aantal uitstaande aandelen Ageas). Ageasfinlux SA en Ageas zijn echter

overeengekomen dat deze aandelen niet stem- en dividendgerechtigd zijn zolang deze aan de FRESH gekoppeld zijn. Aangezien Ageasfinlux SA een onderdeel van de Ageas-groep is, worden de aandelen uit hoofde van de FRESH behandeld als ingekochte eigen aandelen (zie hieronder) en geëlimineerd tegen het eigen vermogen (zie noot 4 Winst per aandeel en noot 23 Achtergestelde schulden).

### Eigen aandelen

Eigen aandelen, zijnde gewone aandelen die zijn teruggekocht door Ageas, worden in mindering gebracht op het Eigen vermogen en verantwoord onder Overige reserves.

Het totaal aantal eigen aandelen (11,6 miljoen) bestaat uit de FRESH (4,0 miljoen), het restricted share programma (0,4 miljoen) en de resterende aandelen afkomstig uit het inkoopprogramma eigen aandelen (7,2 miljoen, zie hieronder). Nadere informatie over de FRESH is te vinden in noot 23 Achtergestelde schulden.

### Inkoopprogramma eigen aandelen 2014

Ageas presenteerde op 6 augustus 2014 een nieuw inkoopprogramma van eigen aandelen voor EUR 250 miljoen van 11 augustus 2014 tot 31 juli 2015. Ageas heeft 3.194.473 aandelen teruggekocht, overeenstemmend met 1,38% van het totaal aantal uitstaande aandelen en met een totale waarde van EUR 84,3 miljoen.

Tussen 6 augustus 2014 en 6 februari 2015 heeft Ageas 3.996.821 eigen aandelen ingekocht voor een totaalbedrag van EUR 107,8 miljoen. Dit komt overeen met 1,73% van het totaal aantal uitstaande aandelen.

Het meldde aan de Nationale Bank dat deze operatie als niet-strategisch kan worden beschouwd, volgens artikel 36/3 §2 van de wet van 22 februari 1998 ter bepaling van het statuut van de Nationale Bank.



### Inkoopprogramma eigen aandelen 2013

Ageas maakte op 2 augustus 2013 bekend dat, op basis van de goedkeuring verleend door de aandeelhouders eind april 2013, de Raad van Bestuur besloten heeft een inkoopprogramma van zijn uitstaande gewone aandelen te starten voor EUR 200 miljoen.

Op vrijdag 1 augustus 2014 voltooide Ageas het inkoopprogramma aangekondigd op 2 augustus 2013. Tussen 12 augustus 2013 en 1 augustus 2014 heeft Ageas 6.513.207 aandelen ingekocht voor een totaalbedrag van EUR 200 miljoen. Dit komt overeen met 2,82% van het totaal aantal uitstaande aandelen.

Op 30 april 2014 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de intrekking van 2.489.921 eigen aandelen goedgekeurd.

### Kapitaalvermindering

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ageas SA/NV van 16 september 2013 heeft goedkeuring gegeven aan, naast de hierboven genoemde vernietiging van ageas SA/NV aandelen, een tweede kapitaalvermindering door middel van een terugbetaling aan de aandeelhouders van EUR 1,00 per aandeel. De uitbetaling vond op 13 december 2013 plaats. De totale terugbetaling bedroeg EUR 222 miljoen aan contanten.

### Restricted share' programma

In 2011, 2012, 2013 en 2014 heeft Ageas een 'restricted share' programma voor het senior management opgezet (zie ook noot 7 sectie 7.2 Aandelen- en aandelenoptieregelingen).

## 2.2 Dividend- en stemgerechtigde aandelen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de dividend- en stemgerechtigde aandelen per 31 december 2014.

in duizenden

<b>Aantal aandelen uitgegeven per 31 december 2014</b>	<b>230.996</b>
<b><u>Aandelen niet gerechtigd tot dividend en stemrecht:</u></b>	
Aandelen aangehouden door ageas SA/NV	7.618
Aandelen gerelateerd aan de FRESH (zie Noot 23)	3.968
Aandelen gerelateerd aan CASHES (zie Noot 48)	4.644
<b>Aandelen gerechtigd tot dividend en stemrecht</b>	<b>214.766</b>

### CASHES en de afwikkeling met BNP Paribas Fortis SA/NV en BNP Paribas

BNP Paribas Fortis SA/NV (voorheen Fortis Bank) heeft in 2007 een financieel instrument met de naam CASHES uitgegeven. Een van de kenmerken van dit instrument is dat de CASHES alleen kunnen worden afgelost door conversie naar 12,5 miljoen aandelen Ageas.

BNP Paribas Fortis SA/NV heeft alle noodzakelijke aandelen Ageas verworven om de CASHES te kunnen aflossen (waardoor die aandelen ook deel uitmaken van het aantal uitstaande

aandelen Ageas). De aandelen met betrekking tot de CASHES die BNP Paribas Fortis SA/NV heeft zijn niet stem- of dividendgerechtigd (zie noot 23 Achtergestelde schulden en noot 48 Voorwaardelijke verplichtingen).

In 2012 deed BNP een (deels succesvol) bod in contanten op de CASHES. Op 6 februari 2012 converteerde BNP Paribas Fortis SA/NV 7.553 ingekochte aandelen van de 12.000 uitstaande CASHES (62,9%) in 7,9 miljoen aandelen Ageas. Op dit moment heeft BNP Paribas Fortis SA/NV nog 4,6 miljoen Ageas-aandelen verbonden aan de CASHES in bezit.

## Uitstaande aandelen

De onderstaande tabel toont het aantal uitstaande aandelen.

in duizenden	Uitgegeven aandelen	Eigen aandelen	Uitstaande aandelen
<b>Stand per 1 januari 2013</b>	<b>243.121</b>	<b>- 11.290</b>	<b>231.831</b>
Intrekking van aandelen	- 9.635	9.635	
Netto gekocht/verkocht		- 5.397	- 5.397
<b>Stand per 31 december 2013</b>	<b>233.486</b>	<b>- 7.052</b>	<b>226.434</b>
Intrekking van aandelen	- 2.490	2.490	
Netto gekocht/verkocht		- 7.071	- 7.071
<b>Stand per 31 december 2014</b>	<b>230.996</b>	<b>- 11.633</b>	<b>219.363</b>

De onderstaande tabel toont het aantal uitgegeven aandelen en het potentiële aantal nieuwe aandelen per 31 december.

in duizenden	
<b>Aantal aandelen uitgegeven per 31 december 2014</b>	<b>230.996</b>
Aantal aandelen dat uitgegeven kan worden per Aandeelhoudersvergadering van 30 april 2014 in verband met optieplannen (zie noot 7)	23.000 1.730
<b>Totaal potentieel aantal aandelen per 31 december 2014</b>	<b>255.726</b>

## 20.3 Overige reserves

Eigen aandelen, zijnde gewone aandelen die zijn teruggekocht door Ageas, worden in mindering gebracht op het Eigen vermogen en verantwoord onder Overige reserves. De Overige reserves bevatten ook de aanpassing van de geschreven putoptie op minderheidsbelangen. De jaarlijkse saldi van de winsten van het jaar en de dividenden verbonden aan dat jaar worden opgeteld bij of afgetrokken van de Overige reserves.

## 20.4 Koersverschillenreserve

De Koersverschillenreserve vormt een afzonderlijke component van het Eigen vermogen waarin koersverschillen worden verantwoord die voortkomen uit de omrekening van de resultaten en financiële posities van buitenlandse activiteiten die zijn opgenomen in de Geconsolideerde Jaarrekening van Ageas.

Ageas dekt de netto-investeringen in buitenlandse activiteiten niet af, tenzij het effect van eventuele wisselkoersbewegingen naar de inschatting van Ageas de risk appetite overschrijdt. Leningen voor financieringsdoeleinden en al bekende betalingen of dividenduitkeringen in vreemde valuta worden echter wel afgedekt. Koersverschillen op leningen en overige valuta-instrumenten die fungeren als afdekkingsinstrument voor dergelijke investeringen worden tot de verkoop van de netto investering verantwoord in het eigen vermogen (onder Reserve koersverschillen), met uitzondering van het eventuele niet-effectieve deel van de afdekking, dat direct in de resultatenrekening wordt verantwoord. Bij de desinvestering van een buitenlandse entiteit worden die koersverschillen in de resultatenrekening verantwoord als onderdeel van de winst of het verlies op de verkoop.

## 20.5 Ongerealiseerde winsten en verliezen begrepen in het eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders

De Ongerealiseerde winsten en verliezen, zoals begrepen in het Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders, zijn als volgt.

31 december 2014	Voor verkoop beschikbare beleggingen	Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	Herwaardering van geassocieerde deelnemingen	Afdekkingen	DPF- component	Totaal
Bruto	9.020,9	- 112,2	263,1	56,5		9.228,3
Gerelateerde belasting	- 2.750,6	29,5		1,1		- 2.720,0
Shadow accounting	- 4.381,7			- 36,7		- 4.418,4
Gerelateerde belasting	1.300,3					1.300,3
Minderheidsbelang	- 796,8	37,9	3,0	10,8		- 745,1
Discretionaire winstdeling (DPF)	12,3				- 12,3	
<b>Totaal (inclusief omrekeningsverschillen)</b>	<b>2.404,4</b>	<b>- 44,8</b>	<b>266,1</b>	<b>31,7</b>	<b>- 12,3</b>	<b>2.645,1</b>
Transfer naar koersverschillen reserve	- 10,0		- 35,5	- 3,3		- 48,8
<b>Totaal</b>	<b>2.394,4</b>	<b>- 44,8</b>	<b>230,6</b>	<b>28,4</b>	<b>- 12,3</b>	<b>2.596,3</b>

31 december 2013	Voor verkoop beschikbare beleggingen	Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	Herwaardering van geassocieerde deelnemingen	Afdekkingen	DPF- component	Totaal
Bruto	3.967,6	- 138,1	- 185,4	- 37,1		3.607,0
Gerelateerde belasting	- 1.224,5	36,0		0,9		- 1.187,6
Shadow accounting	- 909,1					- 909,1
Gerelateerde belasting	280,2					280,2
Minderheidsbelang	- 525,9	47,3	- 1,2	11,4		- 468,4
Discretionaire winstdeling (DPF)	4,0				- 4,0	
<b>Totaal (inclusief omrekeningsverschillen)</b>	<b>1.592,3</b>	<b>- 54,8</b>	<b>- 186,6</b>	<b>- 24,8</b>	<b>- 4,0</b>	<b>1.322,1</b>
Transfer naar koersverschillen reserve	- 5,7		- 19,9	- 0,5		- 26,1
<b>Totaal</b>	<b>1.586,6</b>	<b>- 54,8</b>	<b>- 206,5</b>	<b>- 25,3</b>	<b>- 4,0</b>	<b>1.296,0</b>

De ongerealiseerde winsten en verliezen op Voor verkoop beschikbare beleggingen worden nader toegelicht in noot 11 Financiële beleggingen.

Reële waardeveranderingen van derivaten die zijn aangewezen en in aanmerking komen als kasstroomafdekkingen, worden in het eigen vermogen verantwoord als een ongerealiseerde winst of verlies. Niet-effectieve afdekkingen worden onmiddellijk verantwoord in de resultatenrekening. Koersverschillen die ontstaan door instrumenten die zijn aangewezen als afdekking van een investering in een buitenlandse entiteit worden, tot het moment van desinvestering, in het Eigen vermogen verantwoord, met uitzondering van Niet-effectieve afdekkingen die onmiddellijk in de resultatenrekening worden verantwoord.

Ageas sluit verzekeringscontracten af met gegarandeerde winstdelingen en winstdelingscomponenten waarvan de omvang en het moment van toekenning volledig tot de discretie van Ageas behoren. Afhankelijk van de contractuele en wettelijke voorwaarden en condities worden ongerealiseerde waardeveranderingen in de reële waarde van de beleggingsmix verband houdende met dergelijke contracten, na de toepassing van shadow accounting, verantwoord in een afzonderlijke discretionaire winstdelingscomponent (DPF) als onderdeel van de Niet-gerealiseerde winsten en verliezen in het Eigen vermogen en als Niet-gerealiseerde winsten en verliezen met betrekking tot Voor verkoop beschikbare beleggingen.

De mutaties in de bruto ongerealiseerde winsten en verliezen zoals begrepen in het Eigen vermogen over 2013 en 2014 zijn als volgt.

	Voor verkoop beschikbare beleggingen	Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	Herwaardering van geassocieerde deelnemingen	Afdekkingen	Totaal
<b>Bruto ongerealiseerde winsten (verliezen) per 1 januari 2013 zoals voorheen verantwoord</b>	<b>5.368,6</b>	<b>- 172,2</b>	<b>159,5</b>	<b>- 30,8</b>	<b>5.325,1</b>
Wijziging in consolidatie methode Tesco Insurance Ltd	- 8,5		3,1		- 5,4
<b>Gewijzigde bruto ongerealiseerde winsten (verliezen) per 1 januari 2013</b>	<b>5.360,1</b>	<b>- 172,2</b>	<b>162,6</b>	<b>- 30,8</b>	<b>5.319,7</b>
Wijziging ongerealiseerde winsten en verliezen tijdens de verslagperiode	- 1.267,7		- 265,6	- 7,1	- 1.540,4
Terugname ongerealiseerde (winsten) verliezen door verkoop	- 121,3		- 79,9		- 201,2
Terugname ongerealiseerde verliezen door bijzondere waardeverminderingen	3,9				3,9
Omrekeningsverschillen	- 5,5		- 0,2	0,7	- 5,0
Amortisatie		33,7		0,1	33,8
Overige	- 1,9	0,4	- 2,3		- 3,8
<b>Bruto ongerealiseerde winsten (verliezen) per 31 december 2013</b>	<b>3.967,6</b>	<b>- 138,1</b>	<b>- 185,4</b>	<b>- 37,1</b>	<b>3.607,0</b>
Wijziging ongerealiseerde winsten en verliezen tijdens de verslagperiode	5.170,3		432,9	87,2	5.690,4
Terugname ongerealiseerde (winsten) verliezen door verkoop	- 136,5				- 136,5
Terugname ongerealiseerde verliezen door bijzondere waardeverminderingen	0,6				0,6
Omrekeningsverschillen	23,6		15,6	5,9	45,1
Amortisatie		25,5		0,1	25,6
Overige	- 1,5	0,4		0,4	- 0,7
<b>Bruto ongerealiseerde winsten (verliezen) per 31 december 2014</b>	<b>9.020,9</b>	<b>- 112,2</b>	<b>263,1</b>	<b>56,5</b>	<b>9.228,3</b>

## 20.6 Dividendcapaciteit

De vennootschappen van Ageas zijn onderhevig aan juridische beperkingen ten aanzien van de hoogte van het dividend dat zij mogen uitkeren aan hun aandeelhouders. Het Nederlands Burgerlijk Wetboek bepaalt dat dividenden alleen mogen worden uitgekeerd door Nederlandse ondernemingen voor zover het eigen vermogen van de onderneming het totaal van het gestorte en opgevraagde kapitaal en de wettelijk of statutair vereiste reserves overtreft.

Volgens het Belgische Wetboek van Vennootschappen moet een onderneming 5% van de nettowinst over het boekjaar toevoegen aan een wettelijke reserve tot deze reserve gelijk is aan 10% van het aandelenkapitaal. Een onderneming mag geen dividend uitkeren indien het nettovermogen van de onderneming lager is dan het totaal van het gestorte kapitaal en de niet-uitkeerbare reserves of na uitkering van dividend zou dalen tot onder dat niveau.

Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen zijn tevens onderworpen aan de dividendbeperkingen uit hoofde van vereisten ten aanzien van minimumvermogen en solvabiliteit die worden gesteld door de lokale toezichthouders in de landen waar zij opereren en aan aandeelhouderscontracten met de partners in het bedrijf. In sommige situaties is consensus tussen de aandeelhouders vereist voordat het dividend wordt aangekondigd. Daarnaast kunnen overeenkomsten met aandeelhouders (verbonden partijen die een belang hebben in een onderneming

waarin Ageas een minderheidsbelang heeft) het volgende bevatten:

- specifieke bepalingen over stemrechten of de uitkering van dividend;
- lock-up periods waarin alle partijen in het bezit van aandelen vóór een bepaalde periode geen aandelen mogen verkopen tenzij met toestemming van de andere betrokken partijen;
- een optie tot (door)verkoop aan de andere, bij de overeenkomst betrokken partij(en), inclusief de onderliggende methode die voor de waardering van de aandelen wordt gehanteerd;
- earn-out mechanismen waarbij de oorspronkelijke verkoper van de aandelen additionele opbrengsten ontvangt indien bepaalde doelstellingen zijn gerealiseerd;
- exclusiviteitsbepalingen of concurrentiebedingen in verband met de verkoop van verzekeringsproducten.

### Dividendvoorstel voor het jaar 2014

De Raad van Bestuur heeft besloten de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te vragen voor de uitkering van een bruto contante dividenduitkering over 2014 van EUR 1,55 per aandeel.

## 20.7 Rendement op eigen vermogen

Ageas berekent het rendement op het eigen vermogen op basis van het resultaat over de laatste 12 maanden en het gemiddeld netto vermogen aan het begin en het eind van het jaar.

Het rendement op het eigen vermogen voor 2014 en 2013 is als volgt.

	2014	2013
Rendement op eigen vermogen Ageas groep	5,1%	6,2%
Rendement op eigen vermogen Verzekeringen	8,8%	8,3%

# 21 Verzekeringsverplichtingen

## Levenverplichtingen

Zodra een polis is verkocht, worden verplichtingen getroffen die ervoor moeten zorgen dat er voldoende middelen aanwezig zijn om te voldoen aan toekomstige claims uit hoofde van die polis. De Levenverplichtingen kunnen worden onderverdeeld naar:

- verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven (zie 21.1);
- verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven (zie 21.2);
- verplichtingen inzake unit-linked contracten (zie 21.3).

## Niet-levenverplichtingen

- verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-leven (zie 21.4).

Nadere informatie over deze verzekeringsverplichtingen wordt hierna weergegeven.

### 21.1 Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven

De volgende tabel geeft een overzicht van de Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven per 31 december.

	31 december 2014	31 december 2013
Verplichting voor toekomstige uitkering aan polishouders	26.449,5	25.527,1
Verplichting voor winstdeling polishouders	328,7	297,7
Shadow accounting	2.646,3	441,8
<b>Voor eliminaties</b>	<b>29.424,5</b>	<b>26.266,6</b>
Eliminaties	- 4,8	- 3,9
<b>Bruto</b>	<b>29.419,7</b>	<b>26.262,7</b>
Herverzekering	- 41,5	- 208,2
<b>Netto</b>	<b>29.378,2</b>	<b>26.054,5</b>

De wijzigingen in de Verplichtingen inzake levensverzekeringscontracten (voor herverzekering en eliminaties) zijn als volgt.

	2014	2013
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>26.266,6</b>	<b>25.917,0</b>
Aan- en verkoop dochterondernemingen	- 393,8	
Bruto premies	2.337,4	2.331,3
Tijdswaarde	973,8	961,6
Betalingen voor afkopen, einde looptijd en overige	- 2.043,2	- 1.965,3
Transfer tussen verplichtingen	335,9	40,3
Omrekeningsverschillen	230,9	- 59,1
Aanpassing shadow accounting	2.182,8	- 296,5
Nettowijziging in groep contracten	29,0	- 15,6
Overige wijzigingen, inclusief risicodekking	- 494,9	- 647,1
<b>Stand per 31 december</b>	<b>29.424,5</b>	<b>26.266,6</b>

De verkoop van Ageas Protect (zie noot 3 Overnames en desinvesteringen) beïnvloedt de balans van verplichtingen en gerelateerde herverzekering. De 'shadow accounting'-aanpassing heeft te maken met de niet-gerealiseerde winsten en verliezen op de beleggingsportefeuille als gevolg van de afgenomen obligatierente en spread in 2014 (toegenomen in 2013). De overdracht van verplichtingen betreft in 2014 vooral de overname van de Fidea-portefeuille in België en de overdracht in 2013 betreft interne bewegingen uit unit-linked contracten. Omrekeningsverschillen hebben met name betrekking op een hogere Hong Kong dollar-wisselkoers in 2014 (vergeleken met 2013). De regel Nettowijziging in groepscontracten compenseert

diezelfde regel voor unit-linked contracten (zie 21.3). Overige wijzigingen, inclusief risicodekking geldt hoofdzakelijk voor verzekerings- en actuariële risico's van garanties in de contracten en varieert daarom met het volume. In 2014 weerspiegelt de regel Overige wijzigingen ook in het VK de daling van de rendementscurve, die de huidige waarde van toekomstige claimbetalingen verhoogt.

Het effect van wijzigingen in veronderstellingen die gebruikt worden voor het waarden van de verplichtingen, die voortvloeien uit verzekeringscontracten Leven, was in 2014 en 2013 niet materieel.

## 21.2 Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven

De volgende tabel geeft een overzicht van de Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven per 31 december.

	31 december 2014	31 december 2013
Verplichting voor toekomstige uitkering aan polishouders	28.638,1	28.205,3
Verplichting voor winstdeling polishouders	159,4	183,7
Shadow accounting	1.772,2	403,8
<b>Bruto</b>	<b>30.569,7</b>	<b>28.792,8</b>
Herverzekering		
<b>Netto</b>	<b>30.569,7</b>	<b>28.792,8</b>

De wijzigingen in de Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven zijn als volgt.

	2014	2013
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>28.792,8</b>	<b>29.100,7</b>
Bruto premies	2.630,2	2.343,9
Tijds waarde	637,9	653,1
Betalingen voor afkopen, einde looptijd en overige	- 3.036,9	- 2.749,7
Transfer tussen verplichtingen	210,5	- 94,2
Omrekeningsverschillen	0,1	- 0,4
Aanpassing shadow accounting	1.368,4	- 413,3
Nettowijziging in groep contracten	0,1	29,9
Overige wijzigingen, inclusief risicodekking	- 33,4	- 77,2
<b>Stand per 31 december</b>	<b>30.569,7</b>	<b>28.792,8</b>

De 'shadow accounting'-aanpassing heeft te maken met de niet-gerealiseerde winsten en verliezen op de beleggingsportefeuille als gevolg van de afgenomen obligatierente en spread (toegenomen in 2013). De overdracht van verplichtingen in 2014 betreft vooral de overname van de Fidea-portefeuille in België, en in 2013 interne bewegingen naar unit-linked en ander type contracten. De regel Nettowijziging in groepscontracten compenseert diezelfde regel voor unit-linked contracten (zie 21.3).

Overige wijzigingen, inclusief risicodekking geldt hoofdzakelijk voor verzekerings- en actuariële risico's van garanties in de contracten en varieert daarom met het volume.

Het effect van wijzigingen in veronderstellingen die gebruikt worden voor het waarden van de verplichtingen, die voortvloeien uit beleggingscontracten Leven, was in 2014 en 2013 niet materieel.

### 21.3 Verplichtingen inzake unit-linked contracten

De Verplichtingen inzake unit-linked contracten voor rekening en risico van polishouders gesplitst naar verzekerings- en beleggingscontracten kunnen als volgt worden weergegeven.

	31 december 2014	31 december 2013
Verzekeringscontracten	1.969,1	1.795,4
Beleggingscontracten	12.859,9	12.374,6
<b>Totaal</b>	<b>14.829,0</b>	<b>14.170,0</b>

Het verloop van de Verplichtingen inzake unit-linked contracten op basis van verzekeringscontracten is als volgt.

	2014	2013
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>1.795,4</b>	<b>1.625,7</b>
Bruto premies	190,6	196,0
Wijzigingen in reële waarde / tijdswaarde	35,2	49,4
Betalingen voor afkopen, einde looptijd en overige	- 70,3	- 74,3
Transfer tussen verplichtingen	38,7	- 8,9
Omrekeningsverschillen	5,5	- 2,1
Nettowijziging in groep contracten	- 29,0	15,6
Overige wijzigingen, inclusief risicodekking	3,0	- 6,0
<b>Stand per 31 december</b>	<b>1.969,1</b>	<b>1.795,4</b>

Het verloop van de Verplichtingen inzake unit-linked contracten op basis van beleggingscontracten is als volgt.

	2014	2013
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>12.374,6</b>	<b>12.141,3</b>
Bruto premies	1.138,0	1.662,6
Wijzigingen in reële waarde / tijdswaarde	1.110,2	736,8
Betalingen voor afkopen, einde looptijd en overige	- 1.814,4	- 2.134,1
Transfer tussen verplichtingen	33,8	38,0
Omrekeningsverschillen	86,3	- 29,2
Nettowijziging in groep contracten	- 0,1	- 29,9
Overige wijzigingen, inclusief risicodekking	- 68,5	- 10,9
<b>Stand per 31 december</b>	<b>12.859,9</b>	<b>12.374,6</b>

De overdracht van verplichtingen betreft vooral interne bewegingen tussen verschillende productcontracten. Omrekeningsverschillen hebben met name betrekking op een hogere Hong Kong dollar-wisselkoers in 2014 (vergeleken met 2013). De regel Nettowijziging in groepscontracten compenseert

diezelfde regel voor Niet unit-linked contracten (zie 21.1 en 21.2). Overige wijzigingen, inclusief risicodekking geldt hoofdzakelijk voor verzekerings- en actuariële risico's van garanties in de contracten.

### 21.4 Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-leven

De volgende tabel geeft een overzicht van de Verplichtingen inzake Niet-leven verzekeringscontracten per 31 december.

	31 december 2014	31 december 2013
Schadeverplichting	5.619,8	5.284,6
Niet-verdiende premies	1.512,2	1.441,4
Verplichting voor winstdeling polishouders	15,6	7,4
Shadow accounting		63,8
<b>Bruto</b>	<b>7.147,6</b>	<b>6.797,2</b>
Herverzekering	- 562,7	- 505,1
<b>Netto</b>	<b>6.584,9</b>	<b>6.292,1</b>

Niet-levenverplichtingen worden getroffen voor schadegebeurtenissen die wel al hebben plaatsgevonden, maar die nog niet zijn afgewikkeld en kwantificeren de uitstaande schadeverplichting. Over het algemeen bepaalt Ageas verplichtingen voor schade per productcategorie, dekking en jaar en houdt daarbij rekening met voorzichtige uitkeringsramingen inzake gemelde schade en schattingen van (nog) niet gemelde schadegevallen. Hierbij wordt tevens rekening gehouden met de schade-afwikkelingskosten en inflatie. De uitbetalingen worden gewoonlijk niet verdisconteerd. Sommige ongevalclaims (met

name de beroepsgebonden arbeidsongeschiktheidsverzekeringen) betreffen echter langetermijncontracten en de gerelateerde verplichtingen worden berekend op basis van technieken die vergelijkbaar zijn met die van Leven, zoals die van verdisconteerde kasstromen.

Niet-verdiende premies hebben betrekking op het niet vervallen deel van het risico waarvoor de premie is ontvangen maar dat nog niet is verdiend door de verzekeraar.

Het verloop van de verplichtingen inzake Niet-leven verzekeringscontracten (voor herverzekering en eliminaties) is als volgt.

	2014	2013
<b>Stand per 1 januari zoals voorheen verantwoord</b>	<b>6.797,2</b>	<b>7.536,3</b>
Wijziging in consolidatie methode Tesco Insurance Ltd		- 882,7
<b>Gewijzigde stand per 1 januari</b>	<b>6.797,2</b>	<b>6.653,6</b>
Aan- en verkoop dochterondernemingen		
Toevoeging verplichtingen huidig jaar	2.824,7	2.662,9
Betaalde schaden huidig jaar	- 1.403,3	- 1.261,7
Wijziging verplichtingen huidig jaar	1.421,4	1.401,2
Toevoeging verplichtingen voorgaande jaren	- 133,6	- 125,8
Betaalde schaden voorgaande jaren	- 1.065,7	- 1.068,2
Wijzigingen in de verplichtingen voor voorgaande jaren	- 1.199,3	- 1.194,0
	222,1	207,2
Aanpassing niet-verdiende premies	12,0	- 18,4
Transfer tussen verplichtingen	4,8	- 20,6
Omrekeningsverschillen	182,2	- 56,1
Shadow accounting	- 63,7	- 37,1
Overige wijzigingen	- 7,0	68,6
<b>Stand per 31 december</b>	<b>7.147,6</b>	<b>6.797,2</b>

De valutaverschillen weerspiegelen een hogere koers van het Britse pond in 2014. De verbeterde combined ratio verklaart ook de wijziging in verplichtingen.

Het effect van wijzigingen in veronderstellingen die gebruikt worden voor het waarden van de verplichtingen, die voortvloeien uit verzekeringscontracten Niet-leven, was in 2014 en 2013 niet materieel.

## 21.5 Verzekeringsverplichtingen en toereikendheidstoetsen

Elk verzekeringsbedrijf binnen Ageas treft voorzieningen voor toekomstige claims uit hoofde van polissen en bestemt activa ten behoeve van deze verplichtingen. Hiertoe worden onder meer schattingen gemaakt en aannames gedaan die van invloed kunnen zijn op de bedragen die in het komende jaar worden verantwoord voor activa, verplichtingen, eigen vermogen en winst. Deze schattingen worden per elke verslagdatum geëvalueerd op basis van statistische analyses, die zijn gebaseerd op interne en externe historische gegevens.

De toereikendheid van de verzekeringsverplichtingen wordt op elke verslagdatum geëvalueerd en eventueel noodzakelijke verhogingen van de verplichtingen of waardeverminderingen op

Deferred Acquisition Costs (DAC) of VOBA worden direct ten laste van de resultatenrekening gebracht. Het toetsingsbeleid ('Liability Adequacy Testing', LAT Policy) en -proces voor de toereikendheid van de verplichtingen voldoen aan de eisen die IFRS stelt.

Deze toereikendheidstoets wordt door elke onderneming en op elke rapportagedatum toegepast.

### Leven

De toetsen worden uitgevoerd op juridisch fungibel niveau (niveau van activa pools) voor Leven. Ageas kijkt naar de huidige beste schattingen van alle contractuele kasstromen, inclusief verwante kasstromen zoals (her)beleggingsrendementen en kosten. De veronderstellingen zijn intern consistent met de veronderstellingen die worden gebruikt voor het maken van beste schattingen van kasstromen. De toetsen houden rekening met kasstromen uit deterministische schattingen. De contante waarde van die kasstromen wordt bepaald met gebruik van een risicovrije disconteringsvoet met volatiliteitscorrectie. Tekorten worden onmiddellijk verantwoord in de resultatenrekening.



### Niet-leven

De toetsen worden uitgevoerd op een niveau van homogene productgroepen voor Niet-leven. Tekorten worden onmiddellijk verantwoord in de resultatenrekening.

De toereikendheidstoetsen per jaareinde 2014 hebben de toereikendheid van de verplichtingen bevestigd.

In verband met potentiële onjuistheden die inherent zijn aan de technieken, aannames en gegevens die worden gebruikt bij het maken van statistische analyses, kan het risico dat de uiteindelijke claims hoger zullen uitvallen dan de gevormde verplichtingen uit hoofde van de verzekerings- en beleggingscontracten niet volledig worden geëlimineerd. Ageas houdt extra solvabiliteit aan om het risico dat aan de verplichtingen aan de polishouder en andere verplichtingen niet kan worden voldaan tot een zeer laag niveau te verminderen.

De relatieve variabiliteit van de verwachte uitkomsten is geringer naarmate de portefeuilles groter zijn en sterker zijn gespreid. Factoren die zouden leiden tot een toename van het verzekeringsrisico zijn onder meer een gebrek aan risicospreiding qua type risico, risicobedrag, geografische locatie en sector, negatieve veranderingen in de omgeving (zoals wetswijzigingen) en extreme gebeurtenissen, zoals orkanen.

Het verzekeringsrisico kan worden beperkt door risicobeperkende factoren zoals herverzekering. Dat geldt bijvoorbeeld (niet alleen) voor met het weer samenhangende omstandigheden in Europa.

### Overzicht verzekeringsverplichtingen per bedrijfssegment

In de onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de verplichtingen per bedrijfssegment.

31 december 2014	Totaal Niet-leven	Niet-leven bruto split in verplichtingen:			Uitstaande claims	Totaal Leven	Leven bruto split in verplichtingen:	
		Niet-verdiende premies	Shadow Accounting	Leven			Unit-linked	Gegarandeerd
België	3.710,1	364,8		3.345,3	57.584,9	6.713,3	50.871,6	
VK	2.691,4	887,3		1.804,1				
Continentaal Europa	746,1	260,1		486,0	14.478,4	7.243,7	7.234,7	
Azië					2.759,9	872,0	1.887,9	
Eliminaties					- 4,8		- 4,8	
<b>Insurance totaal</b>	<b>7.147,6</b>	<b>1.512,2</b>		<b>5.635,4</b>	<b>74.818,4</b>	<b>14.829,0</b>	<b>59.989,4</b>	

31 december 2013	Totaal Niet-leven	Niet-leven bruto split in verplichtingen:			Uitstaande claims	Totaal Leven	Leven bruto split in verplichtingen:	
		Niet-verdiende premies	Shadow Accounting	Leven			Unit-linked	Gegarandeerd
België	3.552,7	358,9	63,8	3.130,0	53.167,1	6.399,9	46.767,2	
VK	2.524,2	832,2		1.692,0	153,3		153,3	
Continentaal Europa	720,3	250,3		470,0	13.941,0	7.114,7	6.826,3	
Azië					1.968,0	655,4	1.312,6	
Eliminaties					- 3,9		- 3,9	
<b>Insurance totaal</b>	<b>6.797,2</b>	<b>1.441,4</b>	<b>63,8</b>	<b>5.292,0</b>	<b>69.225,5</b>	<b>14.170,0</b>	<b>55.055,5</b>	

## 22 Schuldbewijzen

De volgende tabel toont de verschillende Schuldbewijzen (EMTN) die Ageas heeft uitgegeven en de bedragen die per 31 december uitstaan.

	31 december 2014	31 december 2013
Tegen geamortiseerde kostprijs		34,9
Tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	2,2	33,5
<b>Totaal schuldbewijzen</b>	<b>2,2</b>	<b>68,4</b>

Als gevolg van de veranderingen in de samenstelling van de voormalige Fortis-groep in oktober 2008, is er een onherstelbare inbreuk op de leningsvoorwaarden ontstaan waardoor alle schuldbewijzen in gebreke en direct opvraagbaar zijn tegen de nominale waarde (van overige inbreuken op de leningsvoorwaarden is geen sprake). Schuldbewijzen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening worden derhalve gewaardeerd op minimaal de nominale waarde.

De nominale waarde van tegen reële waarde aangehouden schuldbewijzen met waardeveranderingen in de resultatenrekening per 31 december 2014 was EUR 1,8 miljoen (2013: EUR 32,8 miljoen). De waardering van schuldbewijzen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening is gebaseerd op niveau 2. Ageas heeft geen activa tot zekerheid gesteld voor uitstaande schuldbewijzen.

De contractuele looptijdverdeling van de schuldbewijzen die per 31 december uitstonden, is weergegeven in de tabel hieronder.

	2014	2013
2014		68,4
2015	2,2	
<b>Totaal schuldbewijzen</b>	<b>2,2</b>	<b>68,4</b>

De afname van de schuldbewijzen gedurende 2014 wordt veroorzaakt door aflossing.

## 23 Achtergestelde schulden

De achtergestelde schulden zijn per 31 december als volgt.

	31 december 2014	31 december 2013
FRESH	1.250,0	1.250,0
Hybrone	226,8	225,7
Fixed to floating Rate Callable Subordinated Loan BCP Investments	58,8	
Fixed Rate Reset Perpetual Subordinated Notes	448,1	392,9
Fixed to Floating Rate Callable Subordinated Notes	99,6	99,3
Overige achtergestelde schulden	3,0	3,1
<b>Totaal achtergestelde schulden</b>	<b>2.086,3</b>	<b>1.971,0</b>

### 23.1 FRESH

Ageasfinlux S.A. heeft op 7 mei 2002 een Floating Rate Equity-linked Subordinated Hybrid obligatielening zonder afloopdatum (FRESH) uitgegeven ten bedrage van EUR 1.250 miljoen met een nominale waarde van EUR 250.000 per obligatie. De coupons zijn per kwartaal achteraf betaalbaar tegen een variabele rentevoet gelijk aan driemaands Euribor verhoogd met 135 basispunten.

De FRESH is uitgegeven door Ageasfinlux S.A., met ageas SA/NV als mededebiteur. Terugbetaling van de hoofdsom vindt niet in geld plaats. De houders van de FRESH kunnen ten opzichte van de mededebiteuren alleen recht doen gelden op 4,0 miljoen Ageas aandelen die Ageasfinlux S.A. ten gunste van de houders van de FRESH in onderpand heeft gegeven. In afwachting van het omruilen van de FRESH tegen Ageas aandelen hebben deze Ageas aandelen geen dividend- of stemrecht (het per 31 december 2014 gerapporteerde aantal uitstaande Ageas aandelen is inclusief de 4,0 miljoen Ageas aandelen die zijn uitgegeven voor deze omruil).

In het geval dat geen dividend wordt betaald op aandelen Ageas, of dat het vast te stellen dividend met betrekking tot een boekjaar onder de drempel ligt (dividendrendement < 0,5%), of in bepaalde andere uitzonderlijke omstandigheden, zal de betaling van coupons plaatsvinden in overeenstemming met de zogenaamde Alternative Coupon Settlement Method (ACSM). De ACSM houdt in dat nieuwe aandelen Ageas worden uitgegeven en geleverd aan de houders van de FRESH. Tot op heden zijn alle coupons contant betaald. Als de ACSM in werking treedt en het beschikbare maatschappelijke kapitaal ontoereikend is voor ageas SA/NV om de ACSM-verplichting na te komen, wordt de couponbetaling opgeschort tot het moment dat de uitgifte van nieuwe aandelen weer mogelijk is. Vanwege deze kenmerken wordt de FRESH behandeld als onderdeel van het voor de toezichthouder kwalificerend vermogen.

De FRESH-obligaties kennen geen vervaldatum, maar kunnen naar keuze van de obligatiehouder worden omgezet in aandelen Ageas tegen een koers van EUR 315 per aandeel. De FRESH worden automatisch omgezet in aandelen Ageas indien de koers van het aandeel Ageas gedurende twintig achtereenvolgende handelsdagen gelijk is aan of hoger is dan EUR 472,50.

## 23.2 Hybrone

In 2006 heeft Ageas een special purpose vehicle opgericht onder de naam Ageas Hybrid Financing SA (hierna 'AHF'), dat eeuwigdurende sterk achtergestelde en onder gelijke condities uitgegeven effecten uitgaf en de opbrengsten daarvan investeerde in instrumenten van (voormalige) werkmaatschappijen van Ageas. Deze instrumenten worden meegenomen in de berekening van de solvabiliteit voor deze entiteiten. De door AHF uitgegeven effecten vallen onder een zogenoemde 'support agreement' en een achtergestelde garantie afgegeven door ageas SA/NV.

Uit hoofde van de 'support agreement' is ageas SA/NV verplicht om zodanige middelen aan AHF te verstrekken als nodig om de couponverplichtingen te voldoen in ieder jaar dat Ageas een dividenduitkering vaststelt, ofwel om de coupon te betalen via de ACSM indien de entiteiten die de opbrengsten hebben ontvangen de coupons op de doorgeleende leningen niet in contanten voldoen ten gevolge van schending van de toepasselijke wettelijke minimale solvabiliteitsnormen. In het geval dat Ageas beneden het wettelijk vereiste minimum solvabiliteitsniveau komt of de geconsolideerde activa kleiner zijn dan de verplichtingen exclusief schulden die niet beschouwd worden als 'Senior Debt' of in het geval dat AHF die keuze maakt, dan wordt de couponbetaling vervangen door een afrekening via de ACSM.

AHF heeft in 2006 een obligatie van EUR 500 miljoen uitgegeven onder de naam 'Hybrone', tegen een coupon van 5,125% tot 20 juni 2016 en 3-maands Euribor plus 200 basispunten daarna. De opbrengsten van deze leningen werden doorgeleend aan AG Insurance. In maart 2013 lanceerde AHF een bod op de uitstaande effecten tegen een aankoop prijs van 91%, dit bod is uiteindelijk aanvaard voor een bedrag van EUR 163,6 miljoen. De doorlening aan AG Insurance werd met hetzelfde bedrag verminderd. Een aantal gelieerde ondernemingen van Ageas investeerde in Hybrone effecten, waardoor per 31 december 2014 samen met de tender EUR 226,8 miljoen aan Hybrone effecten blijft uitstaan. De eerste calldatum van de resterende Hybrone effecten is op 20 juni 2016.

## 23.3 Fixed Rate Reset Perpetual Subordinated Notes ('notes')

AG Insurance heeft op 21 maart 2013 eeuwigdurende achtergestelde effecten uitgegeven ('notes') voor een bedrag van USD 550 miljoen en tegen een rente van 6,75%. De notes betreffen directe, ongedekte en achtergestelde verplichtingen van AG Insurance. De notes zijn genoteerd aan de beurs van Luxemburg. De notes kunnen in hun geheel, maar niet gedeeltelijk op de eerste calldatum (maart 2019) worden afgelost of op willekeurig welke andere rentevervaldag daarna.

## 23.4 Fixed-to-Floating Callable Subordinated Notes

Op 18 december 2013 plaatste AG Insurance voor een bedrag van EUR 450 miljoen *Fixed-to-Floating Callable Subordinated Notes* (achtergestelde obligaties met vaste naar veranderlijke rente), met vervaldatum 2044.

De obligaties geven een coupon van 5,25%, jaarlijks betaalbaar, tot de eerste calldatum in juni 2024 en vanaf die eerste calldatum zullen ze rente opbrengen tegen een variabele voet van de 3-maands Euribor plus 4,136% per jaar, per kwartaal betaalbaar.

De obligaties voorzien in een optionele call door AG Insurance betaalbaar per kwartaal vanaf juni 2024 en in een optioneel of verplicht uitstel van rente onder bepaalde omstandigheden. De obligaties zullen kwalificeren als beschikbare solvabiliteitsmarge onder het heersende Europese reglementair kapitaalregime voor verzekeraars (Solvency I).

De obligaties zijn onderschreven door ageas SA/NV (EUR 350 miljoen) en BNP Paribas Fortis SA/NV (EUR 100 miljoen) en zijn genoteerd op de Beurs van Luxemburg.

## 23.5 Fixed-to-Floating Callable Subordinated Loan BCP Investments

Op 5 december 2014 kenden Ageas Insurance International N.V. (51%) en BCP Investments B.V. (49%) een achtergestelde lening van EUR 120 miljoen toe aan Millenniumbcp Ageas tegen 4,75% per jaar tot op de calldatum in december 2019 en 6-maands Euribor plus 475 basis punten per jaar daarna. De obligaties zullen kwalificeren als beschikbare solvabiliteitsmarge onder het heersende Europese reglementair kapitaalregime voor verzekeraars (Solvency I).

# 24 Leningen

De volgende tabel toont de samenstelling van de Leningen per 31 december.

	31 december 2014	31 december 2013
Terugkoopovereenkomsten	1.069,8	1.184,7
Leningen	1.043,9	762,1
<b>Schulden aan banken</b>	<b>2.113,7</b>	<b>1.946,8</b>
Depots van herverzekeraars	82,0	81,0
Financiële leaseverplichtingen	21,3	22,8
Overige schulden	266,5	313,1
<b>Totaal schulden</b>	<b>2.483,5</b>	<b>2.363,7</b>

Ageas heeft obligaties met een boekwaarde van EUR 1.082,3 miljoen (2013: EUR 1.256,5 miljoen) als zekerheid gesteld voor Terugkoopovereenkomsten. Daarnaast is vastgoed met een boekwaarde van EUR 391,5 miljoen (2013: EUR 391,5 miljoen) als zekerheid gesteld voor Leningen en overige.

De boekwaarde van de leningen is een redelijke benadering van de reële waarde doordat de looptijden van contracten minder dan een jaar bedragen (terugkoopovereenkomsten) en/of doordat contracten een variabele rente dragen (leningen van banken). De reële waarde is derhalve gebaseerd op waarneembare marktgegevens (niveau 2).

## Contractuele looptijd van deposito's van banken

De contractuele looptijd van door banken aangehouden deposito's is per 31 december als volgt verdeeld.

	2014	2013
2014		19,9
2015	78,3	
2019	29,8	
<b>Totaal deposito's</b>	<b>108,1</b>	<b>19,9</b>

## Financiële leaseverplichtingen

De verplichtingen van Ageas inzake financiële leaseovereenkomsten kunnen als volgt worden weergegeven.

	2014		2013	
	Minimum leasebetalingen	Contante waarde van minimum leasebetalingen	Minimum leasebetalingen	Contante waarde van minimum leasebetalingen
Tot 3 maanden	0,5	0,3	0,8	0,5
3 maanden tot 1 jaar	1,6	0,9	1,6	1,0
1 jaar tot 5 jaar	8,3	4,9	8,4	4,9
Langer dan 5 jaar	55,6	15,2	57,6	16,4
<b>Totaal</b>	<b>66,0</b>	<b>21,3</b>	<b>68,4</b>	<b>22,8</b>
Toekomstige financieringslasten	44,8		45,6	

## Overige

De looptijdverdeling van de Overige financieringen, exclusief financiële leaseverplichtingen, is als volgt.

	2014	2013
Tot 3 maanden	5,5	4,0
3 maanden tot 1 jaar	16,9	82,9
1 jaar tot 5 jaar	30,7	25,8
Langer dan 5 jaar	203,6	191,1
<b>Totaal</b>	<b>256,7</b>	<b>303,8</b>

# 25 Acute en uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingen worden geboekt voor tijdelijke verschillen tussen de IFRS-boekwaarde en de belastingboekwaarden, alsook voor overgedragen belastingverliezen voor zover het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winst zal zijn tegenover welke het uitgestelde belastingactief kan worden gebruikt.

Een nadere detaillering van de Uitgestelde winstbelastingen per 31 december is als volgt.

	2014	Balans 2013	Resultatenrekening	
			2014	2013
<b>Uitgestelde belastingvorderingen op:</b>				
Vastgoedbeleggingen	20,3	20,5	0,8	8,9
Materiële vaste activa	36,8	36,3	0,3	- 10,7
Immateriële vaste activa (exclusief goodwill)	4,7	5,9	- 0,7	- 0,2
Verzekeringspolis en claim reserves	1.440,8	428,8	21,5	- 104,1
Voorzieningen voor pensioenen en uitkeringen na uitdiensttreding	171,9	139,9	5,0	68,2
Overige voorzieningen	12,3	12,6	- 0,5	1,4
Overlopende kosten en vooruit ontvangen opbrengsten	0,2	0,2		- 1,2
Niet-aangewende compensabele verliezen	131,8	141,8	15,4	- 6,6
Overige	65,7	48,4	- 0,1	- 76,2
<b>Bruto uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>1.884,5</b>	<b>834,4</b>	<b>41,7</b>	<b>- 120,5</b>
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	- 57,9	- 99,4	5,9	0,6
<b>Netto uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>1.826,6</b>	<b>735,0</b>	<b>47,6</b>	<b>- 119,9</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen op:</b>				
Afgeleide financiële instrumenten (activa)	0,1	0,1	- 0,1	0,5
Beleggingen (beschikbaar voor verkoop)	2.623,5	1.172,6	- 3,6	- 0,2
Unit-linked beleggingen	- 3,4	1,9	5,3	1,5
Vastgoedbeleggingen	123,4	82,1	- 1,8	26,0
Leningen aan klanten	1,2	1,5	0,3	- 0,2
Materiële vaste activa	179,8	184,2	4,4	- 5,1
Immateriële vaste activa (exclusief goodwill)	109,4	128,0	9,6	2,4
Overige voorzieningen	13,4	7,8	- 4,8	- 4,8
Overlopende acquisitiekosten	31,3	47,0	9,8	13,7
Vooruitbetaalde lasten en overlopende baten	1,4	1,4	0,1	
Belastingvrij gerealiseerde reserves	61,2	64,3	3,0	- 24,4
BNP Paribas call optie				79,5
Overige	42,5	88,0	41,2	15,6
<b>Totaal uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>3.183,8</b>	<b>1.778,9</b>	<b>63,4</b>	<b>104,5</b>
<b>Uitgestelde belastingopbrengsten (lasten)</b>			<b>111,0</b>	<b>- 15,4</b>
<b>Netto uitgestelde belastingen</b>	<b>- 1.357,2</b>	<b>- 1.043,9</b>		

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd wanneer sprake is van een wettelijk afdwingbaar recht om acute belastingvorderingen te salderen met acute belastingverplichtingen en wanneer de uitgestelde belastingen betrekking hebben op dezelfde belastingautoriteit. Na saldering zijn de bedragen als volgt.

	2014	2013
Uitgestelde belastingvorderingen	106,4	80,1
Uitgestelde belastingverplichtingen	1.463,6	1.124,0
<b>Netto uitgestelde belastingen</b>	<b>- 1.357,2</b>	<b>- 1.043,9</b>

Per 31 december 2014 was EUR 1.329,2 miljoen ten laste van het eigen vermogen geboekt in verband met uitgestelde belastingen en was EUR 90,4 miljoen ten laste van het eigen vermogen geboekt in verband met acute belastingen (2013: respectievelijk EUR 867,5 miljoen en EUR 40,0 miljoen ten laste van het eigen vermogen).

Uitgestelde belastingvorderingen worden verantwoord voor zover het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstig belastbaar resultaat zal zijn waarmee de uitgestelde belastingvordering verrekend kan worden. Er zijn uitgestelde belastingvorderingen verantwoord met betrekking tot niet benutte (gevorderde) belastingverliezen alsmede belastingverminderingen tegen een geschatte belastingwaarde van EUR 73,8 miljoen (2013: EUR 45,2 miljoen) terwijl een bedrag van EUR 4.616 miljoen (2013: EUR 4.875 miljoen) als zodanig niet is verantwoord. Van de totale belastingverliezen is een geschatte belastingwaarde van EUR 4.064 miljoen oneindig compensabel en

expireert een geschatte EUR 552 miljoen verspreid over acht jaar, het bedrag dat jaarlijks expireert hangt af van het jaar van oorsprong. Het merendeel van de voortgewentelde (gevorderde) belastingverliezen is afkomstig uit de liquidatie van Brussels Liquidation Holding (het voormalige Fortis Brussels, waartoe de bankactiviteiten van Fortis voorheen behoorden). Voor belastingdoeleinden was het verlies op de verkoop van de Fortis Bank pas een feit toen de holding was geliquideerd.

Uitgestelde belastingvorderingen die afhangen van toekomstige belastbare winsten, die de winsten voortvloeiende uit het terugboeken van bestaande tijdelijke belastingverschillen overtreffen, bedragen EUR 71,2 miljoen (2013: EUR 44,1 miljoen). De uitgestelde belastingvorderingen zijn verantwoord op basis van de verwachting dat in de toekomst voldoende belastbare winsten zullen worden gegenereerd om deze belastingvorderingen te innen.

# 26 RPN(I)

De RPN(I) is een financieel instrument dat leidt tot kwartaalbetalingen gedaan door of ontvangen van BNP Paribas Fortis SA/NV.

BNP Paribas Fortis SA/NV heeft in 2007, met Ageas SA/NV als mededebiteur, CASHES effecten uitgegeven. CASHES zijn converteerbare effecten die in aandelen Ageas kunnen worden omgezet tegen een vooraf vastgestelde prijs van EUR 239,40 per aandeel. BNP Paribas Fortis SA/NV en Ageas SA/NV, die op dat moment beide deel uitmaakten van de Fortis groep, introduceerden een financieel instrument, de 'Relative Performance Note' (RPN), ter voorkoming van boekhoudkundige volatiliteit van de aandelen Ageas en van de in de boeken van BNP Paribas Fortis SA/NV tegen reële waarde geboekte CASHES. Bij de opsplitsing van Fortis in 2009 zijn BNP Paribas Fortis SA/NV en Ageas overeengekomen rente te betalen over een in deze RPN vermeld referentiebedrag. Deze rentebetaling per kwartaal wordt gewaardeerd als een financieel instrument en aangeduid als RPN(I).

De RPN(I) bestaat zolang er uitstaande CASHES in de markt zijn. In 2007 zijn aanvankelijk 12.000 CASHES uitgegeven. Ageas en BNP Paribas hebben in februari 2012 een overeenkomst bereikt waarbij Ageas aan BNP Paribas een schadevergoeding heeft betaald van EUR 287 miljoen, nadat BNP Paribas een bod op de CASHES tegen een prijs van 47,5% had gelanceerd en de 7.553 aangeboden CASHES inwisselde tegen onderliggende aandelen Ageas, wat leidde tot de pro-rata vrijval van de RPN(I) verplichting. Na deze conversie resteren 4.447 uitstaande CASHES.

## Referentiebedrag en rentebetalingen

Het referentiebedrag wordt als volgt berekend:

- het verschil tussen EUR 2.350 miljoen en de marktwaarde van 12,53 miljoen aandelen Ageas waarin het instrument wordt geconverteerd, minus
- het verschil tussen EUR 3.000 miljoen bij de uitgifte en de marktwaarde van de CASHES zoals genoteerd op de beurs van Luxemburg, vermenigvuldigd met
- het aantal CASHES dat blijft uitstaan (4.447/12.000=37,06%).

Ageas betaalt rente aan BNP Paribas Fortis SA/NV over het gemiddelde referentiebedrag in het kwartaal (als het resultaat hierboven negatief wordt, betaald BNP Paribas Fortis SA/NV aan Ageas); de rente bedroeg 3-maands Euribor plus 20 basispunten tot 31 maart 2014 en 3-maands Euribor plus 90 basispunten daarna (zie volgende paragraaf).

## Staatsgarantie en annulatie ervan

Tot 31 maart 2014 garandeerde de Belgische Staat de door Ageas aan BNP Paribas Fortis SA/NV betaalde rente. Ageas

betaalt de Belgische Staat een vergoeding voor deze garantie ter hoogte van 70 basispunten per jaar over het referentiebedrag en gaf aan de Belgische Staat 14% van de aandelen AG Insurance in onderpand voor het geval dat Ageas zijn rentebetalingen niet zou nakomen.

Om de staatsgarantie te annuleren, wijzigden de betrokken partijen de overeenkomst op 1 april 2014. Het onderpand ten gunste van de Belgische Staat werd vervangen door een onderpand van AG Insurance-aandelen rechtstreeks ten gunste van BNP Paribas Fortis SA/NV, waarbij het aantal in onderpand gegeven aandelen werd gereduceerd van 14% tot 7,4% van het totale aantal uitstaande AG Insurance-aandelen; om het hogere kredietrisico te weerspiegelen, wijzigde de op het referentiebedrag toegepaste rentevoet van Euribor 3 maanden plus 20 basispunten in Euribor 3 maanden plus 90 basispunten; tegelijkertijd hield de vergoedingsverplichting van Ageas ten opzichte van de Belgische Staat op te bestaan.

In 2014 betaalde Ageas EUR 4,5 miljoen aan rente en vergoedingen verbonden aan de RPN(I), versus EUR 3,0 miljoen in 2013.

## Waardering

Ageas past een transferbegrip toe om de RPN(I)-verplichting tegen reële waarde te registreren.

IFRS 13 definieert reële waarde als de prijs die ontvangen zou worden bij de verkoop van een actief of betaald zou moeten worden bij het overdragen van een verplichting in een ordelijke transactie tussen marktpartijen op de waarderingsdatum. De definitie van reële waarde gaat expliciet uit van een 'eindprijs', gelinkt aan de prijs 'die betaald moet worden bij het overdragen van een verplichting'. Als zulke prijzen niet beschikbaar zijn en de verplichting wordt door een andere entiteit als een actief gehouden, dan moet de verplichting worden gewaardeerd vanuit het perspectief van een marktpartij die het actief aanhoudt. Ageas waardeert zijn verplichting tegen het referentiebedrag.

Het RPN referentiebedrag is gevoelig voor waardeveranderingen van de CASHES en de koers van het Ageas aandeel: als de waarde van de CASHES, uitgedrukt in een percentage van de fractiewaarde, met 1% stijgt, stijgt het referentiebedrag met EUR 11 miljoen, terwijl een stijging van EUR 1,00 van het Ageas aandeel, het referentiebedrag met EUR 5 miljoen zal doen dalen.

De stijging van het referentiebedrag van EUR 370 miljoen eind 2013 tot EUR 467 miljoen op 31 december 2014 werd veroorzaakt door de stijging van de prijs van de CASHES van 67,88% tot 76,04% in 2014 en de koersdaling van het Ageas-aandeel van EUR 30,95 naar EUR 29,51 in dezelfde periode.



# 27 Overlopende rente en overige verplichtingen

De samenstelling van de Overlopende rente en overige verplichtingen is per 31 december als volgt.

	31 december 2014	31 december 2013
Uitgestelde baten	90,4	96,3
Overlopende rente	41,6	45,8
Overlopende lasten	150,9	129,0
Derivaten gehouden voor afdekkingsdoeleinden	43,4	37,6
Verplichtingen voor regelingen met vaste toezeggingen	455,7	376,2
Overige vergoedingen na uitdiensttreding	116,3	91,6
Verplichtingen voor beëindigingsvergoedingen	8,5	10,7
Verplichtingen voor overige lange termijn personeelsbeloningen	13,2	12,4
Verplichtingen voor korte termijn personeelsbeloningen	96,4	88,4
Handelsschulden	205,3	183,3
Schulden aan agenten, polishouders en tussenpersonen	501,4	473,9
BTW en overige te betalen belastingen	133,9	137,4
Te betalen dividenden	24,3	22,4
Schulden aan herverzekeraars	52,3	109,1
Derivaten gehouden voor handelsdoeleinden	61,4	5,5
Overige verplichtingen	441,9	342,4
<b>Totaal</b>	<b>2.436,9</b>	<b>2.162,0</b>

Details over personeelsbeloningen zijn te vinden in noot 7 sectie 7.1 Personeelsbeloningen.

Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten worden gewaardeerd op niveau 2 (waarneembare marktgegevens in actieve markten). Alle aan- en verkopen van financiële activa met verplichte levering binnen een tijdsbestek dat is voorgeschreven door regelgeving of marktconventie worden opgenomen op de

transactiedatum, zijnde de datum waarop Ageas toetreedt tot de contractuele bepalingen van het instrument.

De regel Overige verplichtingen heeft betrekking op verplichtingen in verband met de vereffening van aandelentransacties, ontvangen geldmiddelen die moeten worden gealloceerd aan beleggingen en kleine uitgaven die moeten worden betaald.

## 28 Voorzieningen

De voorzieningen hebben hoofdzakelijk betrekking op juridische geschillen en reorganisaties en zijn gebaseerd op de best mogelijke schattingen zoals beschikbaar op jaareinde op basis van het oordeel van het management waarbij in de meeste gevallen rekening wordt gehouden met de adviezen van juridische adviseurs. 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 gemoeid is met het afwikkelen van processen/geschillen. De lopende gerechtelijke procedures worden beschreven in noot 48 Voorwaardelijke verplichtingen.

Op 29 juli 2014 besliste het Amsterdamse Hof van Beroep om de verkoop van de Nederlandse Fortis-entiteiten in 2008 ongemoeid te laten in antwoord op de aantekening van beroep door Stichting FortisEffect tegen het vonnis van het Amsterdamse Districtshof. Het Hof oordeelde echter ook dat Fortis misleidende en onvolledige informatie verschaftte inzake de verkoop van zijn Nederlandse entiteiten tussen 29 september en 1 oktober 2008, en besliste dat Ageas de betrokken aandeelhouders moest vergoeden voor de schade die ze als gevolg daarvan hadden geleden.

Ageas besliste om tegen deze beslissing beroep aan te tekenen bij het Nederlandse Hooggerechtshof, maar concludeerde dat op basis van de vereisten van IAS 37 een provisie moet worden geboekt.

Hoewel er tot nu toe nog geen schadevergoedingen nodig waren, boekte Ageas een provisie van EUR 130 miljoen, gebaseerd op zijn evaluatie van de termen van de beslissing van het Hof alsook op methoden en veronderstellingen die gewoonlijk op de markt worden gehanteerd. Het definitieve bedrag en de timing van de betalingen zijn onzeker en hangen vooral af van (a) het feitelijke aantal eisers, (b) de methoden die het Hof zal gebruiken ter bepaling van de geldigheid van deze claims en het bedrag van de schadevergoedingen voor de vermeende overtreding, en (c) de einddatum van het verdere juridische verloop.

De bedragen worden weergegeven op de regel Provisies in de balans en op de regel Wijzigingen in provisie in de resultatenrekening.

Het verloop van de voorzieningen gedurende het jaar is als volgt.

	2014	2013
Stand per 1 januari	45,0	69,1
Aan- en verkoop dochterondernemingen	0,4	
Toename (Afname) voorziening	137,5	- 2,3
Aanwendungen in de loop van het jaar	- 11,7	- 21,5
Omrekeningsverschillen	0,2	- 0,3
Stand per 31 december	171,4	45,0

# 29 Verplichtingen i.v.m. geschreven NCI-putopties

## 29.1 Verplichting i.v.m. geschreven putoptie op door BNP Paribas Fortis SA/NV gehouden AG insurance aandelen

Op 12 maart 2009 sloot Ageas een overeenkomst over de verkoop van 25% + 1 aandeel AG Insurance aan Fortis Bank (nu BNP Paribas Fortis SA/NV) voor een bedrag van EUR 1.375 miljoen. Deze overeenkomst is door de Vergaderingen van Aandeelhouders van Ageas in april 2009 goedgekeurd. Als onderdeel van deze overeenkomst verleende Ageas aan Fortis Bank een putoptie tot herverkoop van het verworven belang in AG Insurance aan Ageas binnen de zes maanden na 1 januari 2018.

Ageas concludeerde dat het uitvoeren van de putoptie onvoorwaardelijk is. In overeenstemming met IAS 32 is Ageas daarom verplicht een financiële verplichting op te nemen voor de contante waarde van de geschatte uitoefenprijs van de putoptie in 2018. Deze financiële verplichting wordt in een separate regel (Verplichting met betrekking tot geschreven putoptie) in de Balans verantwoord. De verplichting wordt ook in de Algemene Rekening verantwoord aangezien de verplichting betrekking heeft op Ageas Insurance International N.V. (de moedermaatschappij van AG Insurance). Ageas waardeert de verplichting tegen het verwachte te betalen bedrag geactualiseerd tot op de rapporteringsdatum.

De tegenhanger van deze verplichting is een waardevermindering van het onderliggende minderheidsbelang. Het verschil tussen de waarde van het minderheidsbelang en de reële waarde van de verplichting wordt toegevoegd aan Overige reserves, die in het eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders zijn opgenomen.

Volgende wijzigingen in de reële waarde van de verplichting met betrekking tot de geschreven putoptie worden verantwoord in Overige reserves.

Als de optie in 2018 wordt uitgeoefend, zal de verplichting als een contante betaling van Ageas aan BNP Paribas Fortis SA/NV worden afgewikkeld en zal Ageas weer 25% + 1 aandeel AG Insurance verwerven. Als de optie echter afloopt zonder te zijn uitgeoefend, wordt de verplichting verantwoord ten laste van Minderheidsbelangen en Overige reserves.

### Waardebepaling

Ageas hanteert 'embedded value' van de Leven activiteiten van AG Insurance en een verdisconteerd kasstroommodel voor de Niet-leven activiteiten voor de waardebepaling van de verplichting. Voor de bepaling van het verwachte bedrag bij afwikkeling wordt een waarderingsmethode gebruikt die is gebaseerd op:

- huidige embedded value multiples voor levensverzekeringsmaatschappijen;
- een groei van de waarde op basis van verwacht rendement van 11% op de embedded value en een dividend uitbetaling van 50% voor 2013 en 75% voor de jaren erna;
- een disconteringsvoet van 10%.

### Verwerking van de optie in de resultatenrekening

Zolang de optie niet is uitgeoefend, wordt het resultaat in de geconsolideerde resultatenrekening gelinkt aan minderheidsbelang (25% + 1 aandeel BNP), geboekt als minderheidsbelang.

Op basis van deze parameters is de netto contante waarde van de verplichting per 31 december 2014 EUR 1.391 miljoen (31 december 2013: EUR 1.255 miljoen). De volgende gevoeligheden zijn berekend.

Disconteringsvoet	+1% punt	-1% punt
Waarde verplichting	1.354	1.430
Relatieve impact	-2,7%	2,8%

'Price to Embedded Value'	+10%	-10%
Waarde verplichting	1.505	1.277
Relatieve impact	8,2%	-8,2%

Groei percentage	+1% punt	-1% punt
Waarde verplichting	1.423	1.360
Relatieve impact	2,3%	-2,2%

De impact van de verplichting met betrekking tot de geschreven putoptie op het eigen vermogen is de volgende.

Waarde geschreven putoptie	31 december 2014	31 december 2013	Wijziging
Waarde verplichting inzake geschreven putoptie	1.391,0	1.255,0	136,0
Gerelateerde minderheidsbelangen	- 1.562,9	- 1.225,5	- 337,4
Effect op eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	171,9	- 29,5	201,4

## 29.2 Put optie AG Insurance verleend aan Parkimo

AG Insurance verleende een onvoorwaardelijke putoptie op haar aandeel van 10,05% aan Parkimo, de huidige minderheidsaandeelhouder van Interparking. De putoptie werd gewaardeerd tegen reële waarde (EUR 88 miljoen).

# 30 Minderheidsbelangen

In de navolgende tabel wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste minderheidsbelangen (NCI) in de entiteiten van Ageas.

	%	Resultaat	Eigen vermogen	%	Resultaat	Eigen vermogen
		per	per		per	per
Minderheidsbelang		31 december 2014	31 december 2014		31 december 2013	31 december 2013
<b>Groepsmaatschappij</b>						
AG Insurance (België)	25,0%	130,8	1.562,9	25,0%	111,9	1.225,5
Interparking SA (onderdeel van AG Insurance)	49,1%	6,0	202,8	10,1%	3,4	89,7
Venti M (onderdeel van AG Insurance)	40,0%	1,3	29,2	40,0%	1,9	30,2
Sicavonline (onderdeel van CEU)	35,0%	0,5	1,7			
Millenniumbcp Ageas (onderdeel van CEU)	49,0%	27,3	289,5	49,0%	40,5	552,6
F&B/UBI Assicurazioni (onderdeel van CEU)	50,0%	14,3	159,8	75,0%	11,2	128,8
Overig			5,2			3,6
<b>Totaal</b>		<b>180,2</b>	<b>2.251,1</b>		<b>168,9</b>	<b>2.030,4</b>
Aanpassing minderheidsbelangen AG Insurance m.b.t. geschreven putoptie (zie Noot 29)			- 1.562,9			- 1.225,5
<b>Total Minderheidsbelangen</b>		<b>180,2</b>	<b>688,2</b>		<b>168,9</b>	<b>804,9</b>

Het minderheidsbelang vertegenwoordigt het relatieve aandeel van een derde partij in het eigen vermogen van een Ageas dochtermaatschappij zoals bepaald door Ageas, in overeenstemming met international financial reporting standards (IFRS).

Nadere details over de aanpassing minderheidsbelangen AG Insurance met betrekking tot de geschreven putoptie worden gegeven in noot 29 Verplichting met betrekking tot de geschreven putopties NCI sectie 29.1.

## Dochterondernemingen

Nadere informatie met betrekking tot de balans van AG Insurance is opgenomen in noot 9 Informatie operationele segmenten. Details van de dochterondernemingen waar Ageas een minderheidsbelang in heeft, zijn opgenomen in de volgende tabel.

	Activa	Verplichtingen	Eigen vermogen	Activa	Verplichtingen	Eigen vermogen
	per	per	per	per	per	per
	31 december 2014	31 december 2014	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2013	31 december 2013
<b>Dochteronderneming</b>						
Ageas France	4.906,1	4.755,8	150,3	4.200,8	4.056,3	144,5
UBI Assicurazioni	1.019,6	742,4	277,2	835,9	629,4	206,5
Mbcp Ageas	11.163,4	10.376,5	786,9	11.555,6	10.259,5	1.296,1

# 31 Derivaten

Door dochterondernemingen van Ageas gebruikte derivaten voldoen aan de relevante wet- en regelgeving en de interne richtlijnen van Ageas. Derivaten worden gebruikt om markt- en beleggingsrisico's te beheersen. De dochterondernemingen van Ageas beheersen de risicopositie in de beleggingsportefeuille aan de hand van algemene drempels en doelstellingen. Het belangrijkste doel van deze afgeleide instrumenten is om ongunstige marktbevingingen van geselecteerde effecten of delen van een portefeuille af te dekken. Ageas maakt selectief gebruik van afgeleide financiële instrumenten zoals swaps, opties en termijncontracten ter afdekking voor veranderingen in valutakoersen of de rente in de beleggingsportefeuille. Renteovereenkomsten maken het grootste deel van de totale derivatenportefeuille uit: 56% per 31 december 2014 (2013: 68%).

Belangrijke afdekkingsinstrumenten zijn aandelentermijncontracten, aandelenopties, total return swaps, renteswaps, rentetermijncontracten, valutaswaps en valutatermijncontracten. Ageas kan afdekkingsinstrumenten inzetten voor afzonderlijke transacties (microhedge) of voor een portefeuille van vergelijkbare activa of verplichtingen (portefeuillehedge). Ageas is verplicht te beoordelen of aan de criteria voor hedge accounting is voldaan, in het bijzonder of de afdekkingsrelaties zeer effectief zijn als compensatie voor veranderingen in de reële waarde of de kasstromen tussen het afdekkingsinstrument en wat afgedekt wordt. Ook moet de vereiste afdekkingsdocumentatie worden opgesteld. Bij aanvang is voor alle afdekkingsrelaties akkoord nodig: Ageas moet zekerstellen dat aan alle afdekkingsvoorwaarden is voldaan en dat de documentatie compleet is. Als er geen formele afdekkingsrelatie kan worden vastgesteld of als dat te lastig is, worden de derivaten verwerkt als voor handelsdoeleinden aangehouden.

## Valutacontracten

Futures zijn overeenkomsten die tegen een specifieke prijs en op een specifieke datum in de toekomst moeten worden afgewikkeld en die op diezelfde markten kunnen worden verhandeld. Termijncontracten zijn maatovereenkomsten tussen twee entiteiten die tegen een vandaag overeengekomen prijs op een specifieke datum in de toekomst worden afgewikkeld. Op

geconsolideerd niveau waren valutafutures en valutatermijnovereenkomsten eind 2014 goed voor 75% van de valutaderivaten (op basis van referentiebedragen per 31 december 2014) in vergelijking met 66% eind 2013. De valutatermijncontracten en -futures betreffen hoofdzakelijk overeenkomsten die het valutarisico op activa die in buitenlandse valuta's luiden af te dekken. De waarde van deze overeenkomsten is gestegen van EUR 687 miljoen in 2013 tot EUR 1.263 miljoen in 2014 als gevolg van de grotere positie in bedrijfsleningen die in Amerikaanse dollars luiden.

Ageas is valutaswaps overeengekomen, met een totale waarde van EUR 406 miljoen (2013: EUR 348 miljoen), die zijn bedoeld om het valutarisico af te dekken van de kasstromen uit obligatieleningen in Amerikaanse dollars.

## Rentecontracten

De nominale waarde van de rentecontracten daalde van EUR 2.491 miljoen in 2013 naar EUR 2.112 miljoen in 2014, met een marktwaarde van respectievelijk EUR 85 miljoen (netto-activa) en EUR 58 miljoen (nettoverplichtingen).

De optieportefeuille maakt het grootste deel uit van de rentecontracten en bedroeg EUR 560 miljoen (marktwaarde EUR 0 miljoen) in 2014 en EUR 1.252 miljoen in 2013, respectievelijk 27% en 50%. De lagere waarde valt toe te schrijven aan het aflopen van een deel van de optieportefeuille in 2014.

Swapcontracten zijn overeenkomsten tussen twee partijen waarin één verzameling kasstromen wordt geruild voor een andere verzameling kasstromen. Betalingen zijn gebaseerd op de nominale waarde van de swap. Ageas gebruikt hoofdzakelijk renteswaps om de kasstromen van ontvangen of betaalde rente te beheersen en (cross) valutaswapcontracten om kasstromen die in buitenlandse valuta's luiden te beheersen (zie 'Valutacontracten').

De renteswaps waren op 31 december 2014 goed voor 42% van de totale rentecontracten, oftewel een nominale waarde van EUR 896 miljoen tegen EUR 731 miljoen in 2013 (29%).

## Handelsderivaten

	31 december 2014			31 december 2013		
	Reële waarde		Nominale waarde	Reële waarde		Nominale waarde
	Activa	Passiva		Activa	Passiva	
<b>Vreemde valuta contracten</b>						
Forwards en futures		41,3	1.262,9	5,2	0,1	687,0
Swaps	11,7		11,7		0,9	0,9
<b>Totaal</b>	<b>11,7</b>	<b>41,3</b>	<b>1.274,6</b>	<b>5,2</b>	<b>1,0</b>	<b>687,9</b>
<b>Rentecontracten</b>						
Swaps	1,9	20,1	453,5	3,6	4,5	402,2
Opties	0,0		478,0	1,6		1.170,0
<b>Totaal</b>	<b>1,9</b>	<b>20,1</b>	<b>931,5</b>	<b>5,2</b>	<b>4,5</b>	<b>1.572,2</b>
<b>Overige</b>	<b>4,5</b>			<b>4,0</b>		<b>119,4</b>
<b>Totaal</b>	<b>18,1</b>	<b>61,4</b>	<b>2.206,1</b>	<b>14,4</b>	<b>5,5</b>	<b>2.379,5</b>
Reële waarden ondersteund door waarneembare marktgegevens	12,1	61,4		3,7	1,0	
Reële waarden verkregen door gebruik van een waarderingsmodel	6,0			10,7	4,5	
<b>Totaal</b>	<b>18,1</b>	<b>61,4</b>		<b>14,4</b>	<b>5,5</b>	
Over the counter (OTC)	17,6	61,4	2.206,1	14,4	5,5	2.379,5
Op een beurs verhandeld	0,5			0,0		
<b>Totaal</b>	<b>18,1</b>	<b>61,4</b>	<b>2.206,1</b>	<b>14,4</b>	<b>5,5</b>	<b>2.379,5</b>

## Hedging derivaten

	31 december 2014			31 december 2013		
	Reële waarde		Nominale waarde	Reële waarde		Nominale waarde
	Activa	Passiva		Activa	Passiva	
<b>Vreemde valuta contracten</b>						
Swaps		5,1	394,1	0,3	3,7	347,1
<b>Totaal</b>		<b>5,1</b>	<b>394,1</b>	<b>0,3</b>	<b>3,7</b>	<b>347,1</b>
<b>Rentecontracten</b>						
Forwards en futures	82,5	16,9	656,2		14,4	507,6
Swaps		21,4	442,5	0,1	19,5	329,0
Opties	0,2		82,2	1,1		82,2
<b>Totaal</b>	<b>82,7</b>	<b>38,3</b>	<b>1.180,9</b>	<b>1,2</b>	<b>33,9</b>	<b>918,8</b>
<b>Bedrag per 31 december 2014</b>	<b>82,7</b>	<b>43,4</b>	<b>1.575,0</b>	<b>1,5</b>	<b>37,6</b>	<b>1.265,9</b>
Reële waarden ondersteund door waarneembare marktgegevens		16,9				
Reële waarden op basis van een waarderingsmodel	82,7	26,5		1,5	37,6	
<b>Totaal</b>	<b>82,7</b>	<b>43,4</b>		<b>1,5</b>	<b>37,6</b>	
Over the counter (OTC)	82,7	43,4	1.575,0	1,5	37,6	1.265,9
<b>Totaal</b>	<b>82,7</b>	<b>43,4</b>	<b>1.575,0</b>	<b>1,5</b>	<b>37,6</b>	<b>1.265,9</b>

Derivaten worden gewaardeerd op niveau 2 (waarneembare marktgegevens in actieve markten).

# 32 Toezeggingen

Ontvangen en gedane toezeggingen waren per 31 december als volgt.

Verplichtingen	2014	2013
<b>Ontvangen verplichtingen</b>		
Kredietlijnen	431,5	271,5
Overig kredietlijnen		1,7
Onderpand & garanties ontvangen	4.592,5	4.048,3
Overige niet in de balans gewaardeerde rechten	2,6	5,9
Verzekerings gerelateerde rechten en verplichtingen		14,6
<b>Totaal ontvangen</b>	<b>5.026,6</b>	<b>4.342,0</b>
<b>Verstreekte verplichtingen</b>		
Garanties, Financieel en Prestatie Gerelateerde Kredietbrieven	78,5	114,4
Totaal kredietlijnen	612,7	438,8
Gebruikt	-200,5	-117,6
Beschikbaar	412,2	321,2
Onderpand & garanties verstrekt	1.562,6	1.683,6
In bewaring gegeven activa en vorderingen	1.442,9	618,3
Kapitaal rechten en verplichtingen	121,5	126,3
Overige niet in de balans gewaardeerde verplichtingen	832,3	446,7
<b>Totaal verstrekt</b>	<b>4.450,0</b>	<b>3.310,5</b>

Het merendeel van de ontvangen toezeggingen bestaat uit ontvangen onderpand en garanties, vooral van klanten ontvangen onderpand op woninghypotheken en in mindere mate ook commerciële leningen en leningen aan polishouders.

Gedane toezeggingen bestaan voor het overgrote deel uit gegeven onderpand en garanties (EUR 1.563 miljoen), in verband met terugkoopovereenkomsten, toevertrouwde middelen en vorderingen (EUR 1.443 miljoen) en verstrekte kredietlijnen.



# 33 Reële waarde van financiële activa en verplichtingen

In de volgende tabel zijn de boekwaarde en de reële waarde weergegeven van de financiële activa en verplichtingen die in de geconsolideerde balans van Ageas niet tegen reële waarde zijn gewaardeerd. De verplichtingen worden met uitzondering van een aantal schuldbewijzen (zie noot 22 Schuldbewijzen) tegen geamortiseerde kosten aangehouden.

De tabel beschrijft de gebruikte methodes voor de bepaling van de reële waarde van de financiële instrumenten.

	Niveau	2014		2013	
		Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
<b>Activa</b>					
Geldmiddelen en kasequivalenten	2	2.516,3	2.516,3	2.156,6	2.156,6
Tot einde looptijd gehouden financiële beleggingen	1 / 3	4.887,0	7.121,3	4.974,4	5.865,4
Vorderingen	2	6.068,3	6.740,7	5.784,4	5.970,8
Herverzekering en overige vorderingen	2	1.991,7	1.991,7	2.020,0	2.206,9
<b>Totaal financiële activa</b>		<b>15.463,3</b>	<b>18.370,0</b>	<b>14.935,4</b>	<b>16.199,7</b>
<b>Verplichtingen</b>					
Schuldbewijzen	2	2,2	2,2	68,4	68,4
Achtergestelde schulden	2	2.086,3	2.138,0	1.971,0	2.000,3
Schulden	2	2.205,5	2.205,2	2.037,2	2.037,0
Overige financieringen	2	278,0	274,7	326,5	307,0
<b>Totaal financiële verplichtingen</b>		<b>4.572,0</b>	<b>4.620,1</b>	<b>4.403,1</b>	<b>4.412,7</b>

De reële waarde is de waarde waartegen een actief kan worden verhandeld, een verplichting kan worden afgewikkeld of een eigen-vermogeninstrument kan worden toegekend tussen terzake goedgeïnformeerde, tot markttransactie bereidwillige partijen.

Ageas hanteert de volgende methoden voor de bepaling van de reële waarde van financiële instrumenten:

- genoteerde prijzen in een actieve markt;
- waarderingsmethoden;
- kostprijs.

Indien een financieel instrument wordt verhandeld in een actieve en liquide markt is de genoteerde prijs of waarde de beste indicator voor de reële waarde. Die reële waarde wordt niet gecorrigeerd voor een groot pakket aandelen, tenzij er een bindende afspraak is gemaakt om de aandelen te verkopen tegen een andere prijs dan de marktprijs. De meest geschikte marktprijs voor een actief in bezit of een uit te geven passief is de huidige biedprijs, en voor een aan te kopen actief of een passief in bezit, de laatprijs. Middenkoersen worden gebruikt als basis voor het bepalen van de reële waarde van activa en verplichtingen met tegengestelde marktrisiko's.

Als er geen marktprijs op een actieve markt beschikbaar is, wordt de reële waarde berekend op basis van de contante waardemethode of andere waarderingsmethoden gebaseerd op de marktcondities per verslagdatum. Als er een waarderingsmethode gebruikelijk is in de markt om de prijs van een instrument te bepalen en van deze methode is aangetoond dat de bepaalde waardering een betrouwbare schatting oplevert van de prijs bij een

daadwerkelijke markttransactie, dan gebruikt Ageas deze methode.

Algemeen aanvaarde methoden voor waardering in de financiële markt zijn recente markttransacties, het contante waardemodel en optiewaarderingsmodellen. Een geaccepteerde waarderingsmethode houdt rekening met alle factoren die marktpartijen voor de prijsvorming belangrijk achten. Deze methode dient tevens consistent te zijn met geaccepteerde economische modellen voor de waardering van financiële instrumenten.

De basisprincipes voor het bepalen van de reële waarde zijn:

- het maximaliseren van marktinvloeden en het minimaliseren van interne schattingen en ramingen;
- aanpassing van de schattingsmethode (waarderingmethode) alleen als er een verbetering van de waardering kan worden aangetoond of als de verandering noodzakelijk is vanwege de beschikbaarheid van informatie.

De reële waarde die getoond wordt, is de 'clean fair value' - de totale reële waarde ('dirty' fair value) exclusief opgelopen rente. Opgelopen rente wordt apart verantwoord.

De gebruikte methoden en hypothesen om de reële waarde te bepalen, zijn grotendeels afhankelijk van het feit of het instrument verhandeld wordt op een financiële markt en welke informatie gebruikt kan worden in de waarderingsmodellen. Hierna wordt een samenvatting gegeven van de verschillende financiële instrumenten met de gehanteerde reële waarderingsmethode.

Genoteerde prijzen worden gebruikt voor financiële instrumenten die op een markt worden verhandeld met notering van prijzen.

Niet-beursgenoteerde financiële instrumenten worden vaak verhandeld op 'over-the-counter' (OTC) markten waar de marktprijzen verkrijgbaar zijn via handelaren of andere bemiddelaars.

Vanuit verschillende bronnen zijn beursnoteringen verkrijgbaar voor een aantal financiële instrumenten die geregeld worden verhandeld op een OTC-markt. De financiële pers, verschillende beurspublicaties en informatie van individuele marketmakers zijn voorbeelden van deze bronnen.

Genoteerde marktprijzen zijn de meest betrouwbare reële waarden voor op de beurs verhandelbare derivaten.

De berekening van de reële waarde van financiële instrumenten die niet actief worden verhandeld op financiële markten, kan als volgt worden samengevat.

Type instrument	Producten Ageas	Reële waarde berekening
Instrumenten zonder vaste looptijd	Zichtrekeningen (rekeningen-courant) spaarrekeningen, etc.	Nominale waarde.
Instrumenten zonder derivaatachtige elementen	Lineaire kredieten, deposito's, etc.	Contante waardeberekening; het disconteringspercentage is de swap yield curve plus een marge (activa) of swap yield curve min een marge (passiva); de marge is gebaseerd op de gerealiseerde commerciële marge berekend op basis van het gemiddelde aan nieuwe productie van de laatste drie maanden.
Instrumenten met derivaatachtige elementen	Hypotheek en andere instrumenten met derivaatachtige elementen	Het product wordt gesplitst in enerzijds een lineair (zonder derivaat) deel dat gewaardeerd wordt middels de contante waardeberekening, anderzijds wordt het derivaat gewaardeerd middels een optie-waarderingsmethode.
Achtergestelde schulden en gerelateerde vorderingen	Achtergestelde schulden	Waardering is gebaseerd op noteringen van handelaren in een inactieve markt (niveau 3).
Private equity	Private equity en niet-beursgenoteerde deelnemingen	In het algemeen gebaseerd op de richtlijnen van de European Venture Capital Association, gebruik makend van onder meer de ratio's bedrijfswaarde/EBITDA, koers/cashflow en koers/winst.
Preferente aandelen (niet-genoteerd)	Preferente aandelen	Als het aandeel wordt gekarakteriseerd als vreemd vermogen wordt de contantwaardemethode gebruikt.

Ageas heeft een beleid geformuleerd om de onzekerheden met betrekking tot de berekening van reële waarde door middel van waarderingsmethoden en interne modellen te kunnen kwantificeren en bewaken. Gerelateerde onzekerheden worden benoemd in het modelrisicoconcept.

Modelrisico ontstaat wanneer de productwaarderingsmethode die gehanteerd wordt nog niet is gestandaardiseerd, of wanneer gebruik wordt gemaakt van inputgegevens die niet rechtstreeks in de markt zichtbaar zijn, maar op aannames zijn gebaseerd.

De ontwikkeling van nieuwe, geavanceerde producten in de markt heeft geleid tot de ontwikkeling van wiskundige modellen waarmee deze producten kunnen worden gewaardeerd. Deze modellen repliceren het complexe patroon van de functie van een

Voor niet-beursgenoteerde derivaten is de reële waarde die waarde die gerealiseerd kan worden door beëindiging of afwikkeling van het derivaat. Gangbare methoden voor de waardering van een rente rate swap (IRS) hanteren een vergelijking van het rendement (de yield) van de swap met het huidige marktrendement. De swap yield curve wordt afgeleid van de genoteerde swaprendementen. Voor gangbare rente rate swaps zijn over het algemeen aan- en verkoopkoersen beschikbaar voor partijen waarvan de effecten 'investment grade' zijn.

Factoren die van invloed zijn op de waardering van de individuele derivaten zijn onder andere het kredietrisico van de tegenpartij en de complexiteit van het derivaat. Wanneer deze factoren afwijken van de basisfactoren zal overwogen worden of een aanpassing van de genoteerde prijs noodzakelijk is.

optie op basis van aannames over het stochastische gedrag van de onderliggende variabelen, numerieke algoritmen en andere theoretische benaderingen die nodig zijn om de complexiteit van het financiële instrument na te bootsen.

Voorts zijn de onderliggende hypothesen van een model afhankelijk van de algemene marktomstandigheden (specifieke rentestanden, volatiliteit etc.) op het moment van ontwikkeling van het model. Er bestaat geen garantie dat het model nog steeds de juiste resultaten weergeeft wanneer marktcondities radicaal veranderen.

Eventuele modelonzekerheden worden zo precies mogelijk gekwantificeerd. Dit vormt de basis voor de aanpassing van de reële-waardeberekening door de waarderingsmethoden en interne modellen.



**TOELICHTING  
OP DE  
GECONSOLIDEERDE  
RESULTATENREKENING**

# 34 Verzekeringspremies

Hieronder volgt een overzicht van de samenstelling van de bruto en netto verdiende premies van het verzekeringsbedrijf voor het jaar eindigend op 31 december.

	2014	2013
Bruto premie-inkomen Leven	6.296,1	6.533,8
Bruto premie-inkomen Niet-leven	4.103,3	3.971,1
Algemeen en eliminaties	- 0,3	- 0,9
<b>Totaal bruto premie-inkomen</b>	<b>10.399,1</b>	<b>10.504,0</b>

	2014	2013
Netto premies Leven	5.049,0	4.773,2
Netto premies Niet-leven	3.843,2	3.749,4
Algemeen en eliminaties	- 0,3	- 0,9
<b>Totaal netto premies</b>	<b>8.891,9</b>	<b>8.521,7</b>

## Leven

In de onderstaande tabel worden de bruto premie-inkomsten Leven weergegeven per 31 december.

	2014	2013
<b>Unit-linked contracten</b>		
Geboekte eenmalige premies	90,3	79,5
Geboekte periodieke premies	100,3	116,5
<b>Totaal unit-linked contracten</b>	<b>190,6</b>	<b>196,0</b>
<b>Niet unit-linked contracten</b>		
Geboekte eenmalige premies	314,8	343,0
Geboekte periodieke premies	762,4	748,2
<i>Totaal collectief</i>	<i>1.077,2</i>	<i>1.091,2</i>
Geboekte eenmalige premies	406,4	439,4
Geboekte periodieke premies	853,7	800,7
<i>Totaal individueel</i>	<i>1.260,1</i>	<i>1.240,1</i>
<b>Totaal niet unit-linked contracten</b>	<b>2.337,3</b>	<b>2.331,3</b>
<b>Beleggingscontracten met DPF</b>		
Geboekte eenmalige premies	2.214,1	1.934,2
Geboekte periodieke premies	413,3	407,2
<b>Totaal beleggingscontracten met DPF</b>	<b>2.627,4</b>	<b>2.341,4</b>
<b>Geboekte premies Leven</b>	<b>5.155,3</b>	<b>4.868,7</b>
Geboekte eenmalige premies	1.008,9	1.527,5
Geboekte periodieke premies	131,9	137,6
<b>Premies inzake beleggingscontracten zonder DPF</b>	<b>1.140,8</b>	<b>1.665,1</b>
<b>Bruto premie-inkomen Leven</b>	<b>6.296,1</b>	<b>6.533,8</b>

Het bruto premie-inkomen Leven bestaat uit de bruto ontvangen premies van de verzekeringsmaatschappijen voor uitgegeven verzekerings- en beleggingscontracten. Het premie-inkomen van verzekeringscontracten en van beleggingscontracten met DPF wordt verantwoord in de resultatenrekening. De premie-instroom van beleggingscontracten zonder DPF, met name unit-linked contracten, wordt - na aftrek van commissies - direct verantwoord als verplichting ('deposit accounting'). Commissies worden in de resultatenrekening verantwoord als commissiebaten.

	2014	2013
Bruto premies Leven	5.155,3	4.868,7
Afgegeven herverzekeringspremies	- 106,3	- 95,5
<b>Netto premies Leven</b>	<b>5.049,0</b>	<b>4.773,2</b>

## Niet-leven

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de opbouw van de nettopremies Niet-leven per 31 december. De verzekeringspremies voor auto, brand en overige zijn samengevoegd onder Overige Niet-leven.

2014	Ongevallen en Ziekte	Overige Niet-leven	Totaal
Bruto geboekte premies	854,1	3.249,2	4.103,3
Wijziging in niet-verdiende premies, bruto	- 11,3	- 0,7	- 12,0
<b>Bruto verdiende premies</b>	<b>842,8</b>	<b>3.248,5</b>	<b>4.091,3</b>
Afgegeven herverzekeringspremies	- 32,8	- 222,2	- 255,0
Aandeel herverzekeraars in niet-verdiende premies	3,5	3,4	6,9
<b>Netto verdiende premies Niet-leven</b>	<b>813,5</b>	<b>3.029,7</b>	<b>3.843,2</b>

2013	Ongevallen en Ziekte	Overige Niet-leven	Totaal
Bruto geboekte premies	854,2	3.116,9	3.971,1
Wijziging in niet-verdiende premies, bruto	- 12,9	31,3	18,4
<b>Bruto verdiende premies</b>	<b>841,3</b>	<b>3.148,2</b>	<b>3.989,5</b>
Afgegeven herverzekeringspremies	- 32,2	- 210,6	- 242,8
Aandeel herverzekeraars in niet-verdiende premies	3,4	- 0,7	2,7
<b>Netto verdiende premies Niet-leven</b>	<b>812,5</b>	<b>2.936,9</b>	<b>3.749,4</b>

De verdeling van de ontvangen nettopremies Niet-leven per verzekeringssegment is als volgt.

2014	Ongevallen en Ziekte	Overige Niet-leven	Totaal
België	504,0	1.311,1	1.815,1
VK	71,4	1.541,4	1.612,8
Continentaal Europa	238,1	177,2	415,3
<b>Netto verdiende premies Niet-leven</b>	<b>813,5</b>	<b>3.029,7</b>	<b>3.843,2</b>

2013	Ongevallen en Ziekte	Overige Niet-leven	Totaal
België	507,2	1.277,9	1.785,1
VK	78,5	1.483,1	1.561,6
Continentaal Europa	226,8	175,9	402,7
<b>Netto verdiende premies Niet-leven</b>	<b>812,5</b>	<b>2.936,9</b>	<b>3.749,4</b>

# 35 Rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten

De onderstaande tabel geeft een specificatie van de Rentebaten, dividend en de overige beleggingsbaten per 31 december.

	2014	2013
<b>Rentebaten</b>		
Rentebaten op kas en kasequivalenten	5,5	5,1
Rentebaten uit vorderingen op banken	17,2	79,8
Rentebaten op beleggingen	2.075,6	2.078,3
Rentebaten uit vorderingen op klanten	176,8	145,8
Rentebaten uit derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	1,5	6,2
Overige rentebaten	24,8	28,7
<b>Totaal rentebaten</b>	<b>2.301,4</b>	<b>2.343,9</b>
Dividenden op aandelen	104,8	93,6
Huurbaten uit vastgoedbelegging	221,5	227,0
Opbrengsten parkeergarage	320,1	292,0
Overige baten op beleggingen	46,3	46,1
<b>Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten</b>	<b>2.994,1</b>	<b>3.002,6</b>

# 36 Resultaat op verkoop en herwaarderingen

De onderstaande tabel geeft een specificatie van het Resultaat op verkoop en herwaarderingen voor het jaar eindigend op 31 december.

	2014	2013
Obligaties aangehouden voor verkoop	136,0	45,5
Aandelen aangehouden voor verkoop	93,6	60,0
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	- 12,5	- 12,3
Vastgoedbeleggingen	9,9	33,0
Gerealiseerde winst op de verkoop van aandelen van dochtermaatschappijen en geassocieerde deelnemingen	107,5	53,5
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	1,3	- 0,1
Materiële vaste activa	10,1	3,3
Activa en verplichtingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	0,7	5,6
Afdekkingsresultaten	- 1,9	0,4
Overige	4,3	12,6
<b>Totaal Resultaat op verkoop en herwaarderingen</b>	<b>349,0</b>	<b>201,5</b>

De initiële waardering van derivaten is de aanschafprijs van het financiële instrument, inclusief met de aanschaf gepaard gaande transactiekosten. Na de initiële waardering vindt waardering plaats tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening.

Alle wijzigingen in de reële waarde van activa en verplichtingen die worden gehouden tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening worden hierboven verantwoord. Inbegrepen zijn zowel ongerealiseerde winsten en verliezen door herwaardering als gerealiseerde winsten en verliezen bij het verkopen van activa of het voldoen van verplichtingen.

De resultaten van afdekking bevatten de wijzigingen in de reële waarde die kunnen worden toegewezen aan het afgedekte risico, in de meeste gevallen het renterisico, van afgedekte activa en verplichtingen en de wijziging in reële waarde van de afdekkingsinstrumenten.

De kapitaalwinst van EUR 107,5 miljoen op de verkoop van aandelen van dochtermaatschappijen en geassocieerde deelnemingen in 2014 heeft voornamelijk betrekking op de verkoop van Ageas Protect Ltd. en Louvresse development I en wordt in meer detail toegelicht in noot 3 Overnames en desinvesteringen.

# 37 Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten

De baten inzake unit-linked contracten zijn als volgt.

	2014	2013
(On)gerealiseerde winsten / (verliezen) - verzekeringscontracten	124,7	142,7
(On)gerealiseerde winsten / (verliezen) - beleggingscontracten	848,1	521,6
(On)gerealiseerde winsten / (verliezen)	972,8	664,3
Beleggingsbaten - verzekeringscontracten	4,6	5,0
Beleggingsbaten - beleggingscontracten	295,3	309,3
Beleggingsbaten	299,9	314,3
<b>Totaal baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten</b>	<b>1.272,7</b>	<b>978,6</b>



# 38 Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen

Het Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen per 31 december wordt hieronder voor de belangrijkste deelnemingen toegelicht.

	Totale baten (100% belang)	Totale lasten (100% belang)	Netto baten (100% belang)	% Ageas belang	Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen (Ageas deel)
2014					
Mayban Ageas Holding Berhad	1.296,7	- 1.171,9	124,8	31,0%	38,6
Muang Thai Group Holding	2.043,3	- 1.869,0	174,3	7,8% - 30,9%	50,7
Taiping Holdings	9.142,8	- 8.906,8	236,0	20,0% - 24,9%	59,1
Royal Park Investments	31,2	- 9,8	21,4	44,7%	9,6
IDBI Federal Life Insurance	150,5	- 132,9	17,6	26,0%	4,6
Tesco Insurance Ltd	548,2	- 552,6	- 4,4	50,1%	- 2,2
Aksigorta	435,1	- 452,7	- 17,6	36,0%	- 6,3
Cardif Lux Vie	5.513,3	- 5.475,8	37,5	33,3%	12,5
DTHP	39,4	- 73,5	- 34,1	33,0%	- 11,3
Predirec	3,3	- 0,2	3,1	29,4%	0,9
Aviabel	44,8	- 35,7	9,1	24,7%	2,2
North Light	7,1	- 7,0	0,1	40,0%	
Pole Star	7,8	- 7,7	0,1	40,0%	
BITM	16,7	- 16,7		50,0%	
Credimo	131,4	- 129,4	2,0	34,4%	0,7
Louvesse Development I	11,0	- 9,5	1,5	20,0%	0,3
Frey SA	18,3	- 23,7	- 5,4	20,0%	- 1,1
Overige					5,2
<b>Totaal aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen</b>					<b>163,5</b>
2013					
Mayban Ageas Holding Berhad	1.311,9	- 1.170,6	141,3	31,0%	43,7
Muang Thai Group Holding	1.759,1	- 1.591,6	167,5	7,8% - 30,9%	48,3
Taiping Holdings	7.263,3	- 7.161,4	101,9	20,0% - 24,9%	26,5
Royal Park Investments	764,8	- 146,5	618,3	44,7%	276,4
IDBI Federal Life Insurance	121,3	- 114,2	7,1	26,0%	1,8
Tesco Insurance Ltd	595,7	- 579,3	16,4	50,1%	8,2
Aksigorta	470,4	- 407,0	63,4	36,0%	22,8
Cardif Lux Vie	5.207,3	- 5.177,0	30,3	33,3%	10,1
DTHP	34,3	- 38,2	- 3,9	33,0%	- 1,3
Predirec	1,6	- 1,7	- 0,1	29,5%	
Aviabel	41,9	- 36,6	5,3	24,7%	1,3
North Light	0,4	- 0,4		40,0%	
Pole Star	0,5	- 0,3	0,2	40,0%	0,1
BITM	17,2	- 29,2	- 12,0	50,0%	- 6,0
Credimo	129,5	- 127,4	2,1	34,4%	0,7
Frey SA	5,7	- 11,0	- 5,3	20,0%	- 1,1
Overige					3,7
<b>Totaal aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen</b>					<b>435,2</b>

# 39 Commissiebaten

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de Commissiebaten per 31 december.

	2014	2013
Commissiebaten		
Herverzekering	42,7	44,8
Verzekeringen en beleggingen	186,5	209,1
Vermogensbeheer	31,9	30,8
Garantie- en bereidstellingcommissies	2,2	2,0
Overige servicevergoedingen	157,0	142,5
<b>Totaal commissiebaten</b>	<b>420,3</b>	<b>429,2</b>

De regel Overige servicevergoedingen heeft voornamelijk betrekking op vergoedingen ontvangen van makelaars voor de verkoop van verzekeringspolissen van derde partijen.

# 40 Overige baten

De Overige baten per 31 december bestaan uit de volgende componenten.

	2014	2013
Overige baten		
Opbrengsten uit verkoop van voor verkoop aangehouden vastgoed	3,1	0,5
Teruggave van personeels- en overige kosten van derde partijen	50,7	60,9
Overige	170,1	138,9
<b>Totaal overige baten</b>	<b>223,9</b>	<b>200,3</b>

# 41 Schadelasten en uitkeringen

De opbouw van de Schadelasten en uitkeringen, na herverzekering, zoals per 31 december verantwoord in de resultatenrekening is als volgt.

	2014	2013
Levensverzekeringen	6.069,5	5.721,3
Niet-levensverzekeringen	2.514,9	2.447,8
Algemeen en eliminaties	- 0,9	- 1,4
<b>Totaal schadelasten en uitkeringen, netto</b>	<b>8.583,5</b>	<b>8.167,7</b>

De volgende tabel toont de netto schadelasten en uitkeringen Leven, na herverzekering.

	2014	2013
Uitkeringen en afkopen, bruto	5.437,2	4.998,9
Wijzigingen verplichtingen levensverzekering, bruto	707,4	780,6
<b>Totaal schadelasten en uitkeringen Leven, bruto</b>	<b>6.144,6</b>	<b>5.779,5</b>
Aandeel herverzekeraars in schadelasten en uitkeringen	- 75,1	- 58,2
<b>Totaal schadelasten en uitkeringen Leven, netto</b>	<b>6.069,5</b>	<b>5.721,3</b>

Schadelasten en uitkeringen Leven in 2014 zijn de uitkomst van de hogere betalingen betreffende verplichtingen Leven (zie noot 21 Verzekeringsverplichtingen, onderdeel 21.1, 21.2 en 21.3).

De volgende tabel toont de netto schadelasten en uitkeringen Niet-leven, na herverzekering.

	2014	2013
Schaden, bruto	2.469,0	2.329,9
Wijzigingen in verplichtingen inzake verzekeringscontracten, bruto	222,1	207,2
<b>Totaal schadelasten en uitkeringen Niet-leven, bruto</b>	<b>2.691,1</b>	<b>2.537,1</b>
Aandeel herverzekeraars in betaalde schaden	- 141,5	- 73,8
Aandeel herverzekeraars in wijziging in verplichtingen inzake verzekeringscontracten	- 34,6	- 15,5
<b>Totaal schadelasten en uitkeringen Niet-leven, netto</b>	<b>2.514,9</b>	<b>2.447,8</b>

De schadelasten en uitkeringen Niet-leven in 2014 zijn het saldo van hogere volumes (zie noot 9 Informatie operationele segmenten) gedeeltelijk gecompenseerd door een beter herverzekeringresultaat.

## 42 Financieringslasten

De onderstaande tabel toont de Financieringslasten naar product per 31 december.

	2014	2013
Financieringslasten		
Schuldbewijzen	0,7	6,8
Achtergestelde schulden	71,3	115,7
Leningen	24,8	26,4
Overige financieringen	18,0	13,3
Derivaten	11,1	4,1
Overige schulden	41,8	40,5
<b>Totaal financieringslasten</b>	<b>167,8</b>	<b>206,8</b>

# 43 Wijzigingen in de bijzondere waardeverminderingen

De Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen per 31 december kunnen als volgt worden gespecificeerd.

	2014	2013
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen op:		
Beleggingen in obligaties	36,4	11,9
Beleggingen in aandelen en overige beleggingen	18,0	22,6
Vastgoedbeleggingen	- 0,2	12,6
Leningen	4,5	2,9
Herverzekering en overige vorderingen	0,7	- 2,0
Materiële vaste activa	- 0,5	1,9
Goodwill en overige immateriële vaste activa	0,9	6,8
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	2,0	
Overlopende rente en overige activa		5,9
<b>Totaal wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen</b>	<b>61,8</b>	<b>62,6</b>

# 44 Commissielasten

De samenstelling van de Commissielasten per 31 december is als volgt.

	2014	2013
Commissielasten		
Effecten	- 1,3	0,8
Tussenpersonen	1.233,6	1.158,8
Vermogensbeheer	15,3	17,5
Bewaarneming	7,1	5,5
Overige commissielasten	45,6	40,2
<b>Totaal commissielasten</b>	<b>1.300,3</b>	<b>1.222,8</b>

# 45 Personeelskosten

De Personeelskosten zijn per 31 december als volgt te specificeren.

	2014	2013
Personeelskosten		
Salarissen	596,0	591,5
Sociale lasten	128,3	125,5
Lasten pensioenregelingen op basis van pensioenregelingen met vaste toezeggingen	27,6	28,0
Lasten pensioenregelingen op basis van beschikbare premies	24,2	21,8
Op aandelen gebaseerde beloning	3,0	2,4
Overige	51,7	40,3
<b>Totaal personeelskosten</b>	<b>830,8</b>	<b>809,5</b>

Overige is inclusief de kosten van de vertrekregelingen, herstructureringskosten en niet-monetaire voordelen voor personeel zoals leaseauto's, onkosten en verzekeringspremies.

In noot 7 sectie 7.1 Personeelsvergoedingen is nadere informatie te vinden over de personele voordelen na dienstverband en andere langetermijnpersoneelsbeloningen, waaronder pensioenkosten uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen en toegezegde-bijdrageregelingen.



# 46 Overige lasten

De Overige lasten kunnen per 31 december als volgt worden gespecificeerd.

	2014	2013
<b>Afschrijving van materiële vaste activa</b>		
Gebouwen voor eigen gebruik	33,0	33,2
Verbeteringen aan gehuurde objecten	5,6	5,2
Vastgoedbeleggingen	82,8	82,8
Bedrijfsmiddelen	37,8	30,6
<b>Afschrijving van immateriële vaste activa</b>		
Gekochte software	6,7	5,0
Zelf ontwikkelde software	2,2	5,4
VOBA	34,9	36,1
Overige immateriële vaste activa	22,6	19,9
<b>Overige</b>		
Lasten op operationele lease en gerelateerde lasten	40,6	44,0
Operationele en overige directe kosten verbandhoudend met vastgoedbeleggingen	53,9	55,0
Operationele en overige directe kosten verbandhoudend met vastgoed voor eigen gebruik	170,5	172,2
Advieskosten	108,1	104,0
Geactiveerde overlopende acquisitiekosten	- 565,9	- 555,3
Afschrijving overlopende acquisitiekosten	527,5	514,1
Marketing en public relations	73,5	74,3
IT-kosten	129,8	117,8
Onderhouds- en reparatiekosten	14,0	12,6
Overige	229,1	230,8
<b>Totaal overige lasten</b>	<b>1.006,7</b>	<b>987,7</b>

De regel 'Huurlasten en overige directe kosten uit hoofde van vastgoedbeleggingen' wordt deels gecompenseerd door inkomsten zoals verwerkt in noot 40 Overige baten.

Onder de post Overige valt in 2014 en 2013 reis- en verblijfkosten, porto en telefonie, uitzendkrachten en opleidingskosten van personeel.

## 46.1 Accountantskosten

Onder de post Advieskosten vallen de aan de accountants van Ageas betaalde vergoedingen in 2014 en 2013, deze zijn als volgt samengesteld:

- vergoedingen voor controleopdrachten: hierbij zijn inbegrepen de vergoedingen voor het controleren van de statutaire en Geconsolideerde Jaarrekening(en), de beoordeling van het Tussentijds Financieel Verslag en de beoordeling van het embedded value rapport;
- vergoedingen voor controle gerelateerde opdrachten: hierbij zijn inbegrepen vergoedingen voor werkzaamheden verricht in het kader van prospectussen, vergoedingen voor bijzondere controles en advisering die geen verband houdt met statutaire controles;
- vergoedingen voor belastingadviezen;
- overige niet-controle gerelateerde vergoedingen: dit betreft onder meer kosten van ondersteuning en advisering.

De accountantsvergoedingen zijn als volgt te specificeren per 31 december.

	2014		2013	
	Ageas statutaire accountants	Overige Ageas accountants	Ageas statutaire accountants	Overige Ageas accountants
Accountantskosten	5,2	0,6	4,7	0,1
Controle-gerelateerde kosten	0,3		0,8	
Belastingadvieskosten	0,1	0,1	0,1	
Overige niet-controle gerelateerde kosten	0,8		1,2	0,3
<b>Totaal</b>	<b>6,4</b>	<b>0,7</b>	<b>6,8</b>	<b>0,4</b>

# 47 Belastingen op de winst

De details van de winstbelastingen per 31 december zijn hieronder weergegeven.

	2014	2013
Belasting over het boekjaar	246,1	230,0
Aanpassing belastingen voorgaande jaren	1,4	- 4,0
Belastinglast(opbrengst) door veranderingen in beleid en fouten in de resultatenrekening	0,7	
<b>Totaal actuele belastinglast</b>	<b>248,2</b>	<b>226,0</b>
Uitgestelde belastingen van het boekjaar	- 93,7	12,4
Invloed belastingtariefwijzigingen op uitgestelde belastingen	- 1,6	1,0
Uitgestelde belastingen voortvloeiend uit de afschrijving of de afboeking van een afschrijving van een uitgestelde belastingvordering	- 5,9	- 0,6
Voorheen niet erkende belastingverliezen, belastingverminderingen en overige tijdelijke verschillen die uitgestelde winstbelastingen verminderen	- 9,8	2,6
<b>Totaal uitgestelde belastinglasten</b>	<b>- 111,0</b>	<b>15,4</b>
<b>Totaal belastingen</b>	<b>137,2</b>	<b>241,4</b>

Hieronder volgt een afstemming van de verwachte winstbelastingen op de feitelijke winstbelastingen. Vanwege de consolidatie van de financiële verslaggeving door de Belgische topholding ageas SA/NV, wordt als belastingpercentage voor de groep het geldend belastingpercentage voor vennootschapsbelasting in België gehanteerd. Lokale afwijkingen

tussen de verwachte winstbelastingen en de feitelijke winstbelastingen binnen Ageas groep in de verschillende rechtsgebieden als gevolg van lokale belastingwetten en -regels worden opgenomen tegen de van toepassing zijnde lokale belastingpercentages en kunnen worden onderverdeeld in de volgende categorieën.

	2014	2013
Resultaat voor belastingen	793,0	979,8
Toepasselijk belastingpercentage voor de groep	33,99%	33,99%
Verwachte winstbelastingen	269,5	333,0
<b>Stijging (daling) tegen lokale belastingen als gevolg van:</b>		
Fiscaal vrijgestelde inkomsten (inclusief dividend en vermogenswinsten)	- 69,0	- 35,6
Aandeel in nettoresultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	- 53,1	- 148,5
Niet-afrekbare posten	21,6	14,8
Wijziging in voorziening voor bijzondere waardevermindering		2,1
Voorheen niet opgenomen belastingverliezen en tijdelijke verschillen	- 30,2	- 1,3
Waardevermindering en terugname van waardevermindering van uitgestelde belastingvorderingen, inclusief niet-verrekenbaar geachte belastingverliezen van het huidige jaar	91,2	122,5
Invloed van wijziging belastingtarief op tijdelijke verschillen	- 1,7	1,0
Invloed van afwijkende buitenlandse belastingtarieven	- 31,6	- 15,6
Aanpassingen van actuele belasting van voorgaande jaren	1,5	- 4,0
Uitgestelde belastingen op investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en Joint Ventures	- 30,8	5,3
Notionele interest aftrek	- 23,0	- 21,4
Lokale winstbelasting (staat/stad/regio/gemeente)	2,2	1,9
Overige	- 9,4	- 12,8
<b>Werkelijke winstbelastingen</b>	<b>137,2</b>	<b>241,4</b>



**TOELICHTING OP  
DE TRANSACTIES  
NIET OPGENOMEN  
OP DE  
GECONSOLIDEERDE  
BALANS**

# 48 Voorwaardelijke verplichtingen

## 48.1 Voorwaardelijke verplichtingen gerelateerd aan gerechtelijke procedures

De Ageas groep is, zoals vele andere financiële groepen, gedaagde met betrekking tot een aantal vorderingen, geschillen en rechtszaken die een gevolg zijn van de normale bedrijfsuitoefening.

Bovendien, als gevolg van de gebeurtenissen en ontwikkelingen die hebben plaatsgevonden met betrekking tot de voormalige Fortis-groep tussen mei 2007 en oktober 2008 (o.a. acquisitie van delen van ABN AMRO en kapitaalverhoging in september/oktober 2007, aankondiging van het solvabiliteitsplan in juni 2008, desinvestering van de bankactiviteiten en de Nederlandse verzekeringsactiviteiten in september/oktober 2008) is Ageas betrokken of kan het worden betrokken bij een aantal gerechtelijke procedures en een strafrechtelijke procedure in België.

Ageas ontkent dat het foutief gehandeld zou hebben en zal elke aantijging voor de rechtbank betwisten. Zoals in sectie 6 hieronder uitgelegd, kunnen dergelijke juridische acties tegen Ageas, indien succesvol, uiteindelijk echter een grote financiële impact op Ageas hebben. Op dit moment is het evenwel nauwelijks mogelijk om het resultaat van de acties waarnaar deze sectie voorwaardelijke verplichtingen verwijst, te voorspellen of om de toekomstige schadevergoedingen te kwantificeren die Ageas zou moeten betalen als deze acties succesvol zouden zijn. Vanzelfsprekend blijft Ageas bereid om in het belang van zijn aandeelhouders elke mogelijke optie te overwegen.

In deze sectie worden enkele juridische procedures beschreven (i) die op zichzelf rechtstreeks geen voorwaardelijke verbintenis inhouden (cf. Beëindigde procedures) of (ii) waarvoor een voorziening is genomen (cf. FSMA, FortisEffect), maar die onrechtstreeks een impact kunnen hebben op bestaande gerechtelijke procedures die in deze sectie worden vermeld.

### I Beëindigde procedures

In Nederland zijn definitieve uitspraken gedaan (i) op 6 december 2013 met betrekking tot wanbeleid door Fortis N.V. op diverse tijdstippen in de periode 2007 – 2008 en (ii) op 4 maart 2014 met betrekking tot het handhaven van de door de AFM opgelegde boetes inzake misleidende communicatie over solvabiliteit gerelateerde zaken in juni 2008. Geen van deze rechtszaken leidde echter tot een beslissing over mogelijk financiële compensatie die het voorwerp van debat is in lopende procedures. Bijkomende AFM boetes inzake de communicatie over de

subprime blootstelling van Fortis in september 2007 werden definitief op 14 februari 2014 vernietigd.

### II Lopende procedures

#### 1. Administratieve procedure in België

De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) heeft een onderzoek ingesteld inzake Fortis' externe communicatie in het tweede kwartaal van 2008. Op 17 juni 2013 besliste de sanctiecommissie dat Fortis in de periode mei-juni 2008 te laat of onjuist gecommuniceerd heeft over de voorwaarden die haar door de Europese Commissie waren opgelegd in het kader van de overname van ABN AMRO, over haar in het vooruitzicht gestelde solvabiliteit na de volledige integratie van ABN AMRO en over het succes van de NITSH II uitgifte. Daarom legde de sanctiecommissie Ageas een boete op van EUR 500.000. Ageas tekende op 16 juli 2013 beroep aan tegen deze beslissing bij het Hof van Beroep in Brussel en partijen wisselen momenteel hun geschreven argumentatie uit. De hoorzittingen zijn gepland voor maart en april 2015.

#### 2. Strafprocedure in België

In België loopt sinds oktober 2008 een strafprocedure naar aanleiding van de gebeurtenissen vermeld in de inleiding van dit hoofdstuk. In februari 2013 heeft de procureur des Konings de beschuldigde schriftelijk volgende strafbare feiten ten laste gelegd: (i) foutieve jaarrekening 2007 door de overschatting van subprime-gerelateerde activa, (ii) verkeerde informatie om mensen te overtuigen, in te tekenen op de kapitaalverhoging in 2007 en (iii) publicatie van in meerdere gevallen verkeerde of onvolledige informatie over de subprime blootstelling tussen augustus 2007 en april 2008, waarvoor hij de Raadkamer heeft verzocht, een aantal personen te verwijzen naar de correctionele rechtbank. Daar verschillende betrokken partijen om aanvullend onderzoek hebben gevraagd en dit verzoek is gehonoreerd, is de hoorzitting voor de Raadkamer uitgesteld naar een nog niet bepaalde datum. In de huidige stand van het onderzoek vordert de procureur des Konings de verwijzing van Ageas naar de correctionele rechtbank niet.

Negatieve bevindingen in de administratieve procedure en/of de strafprocedure kunnen een impact hebben op bestaande gerechtelijke procedures en kunnen leiden tot nieuwe procedures tegen Ageas, met inbegrip van aanspraken op schadevergoeding.

### 3. Civiele procedures ingesteld door aandeelhouders of aandeelhoudersverenigingen

Deze procedures in België en Nederland (i) beogen de betaling van een schadevergoeding wegens vermeende misleidende communicatie en/of marktmisbruik waaraan Fortis zich schuldig zou hebben gemaakt tussen mei 2007 en oktober 2008 en/of (ii) houden (in)direct verband met de transacties in september/oktober 2008.

#### 3.1 In Nederland

##### 3.1.1 VEB

Op 19 januari 2011 heeft de VEB ("Vereniging van Effectenbezitters") een collectieve actie ingeleid voor de rechtbank van Amsterdam met het verzoek vast te stellen dat diverse mededelingen door Fortis tussen september 2007 en 3 oktober 2008 een schending van het recht vormden door Fortis, door financiële instellingen die betrokken waren bij de kapitaalverhoging in september/oktober 2007 en/of door sommige voormalige bestuurders en topmanagers van Fortis. De VEB kwalificeert elk van deze overtredingen als een onrechtmatige daad van alle of van sommige verweerders en stelt dat deze verweerders bijgevolg aansprakelijk zijn voor de schade geleden door een ieder die aandelen kocht gedurende de relevante periode. Onder meer beweert VEB (ten aanzien van Fortis, sommige vroegere bestuurders en topmanagers en ten aanzien van de eerder genoemde financiële instellingen) dat de informatie over de positie en de blootstelling van Fortis in relatie tot de 'subprime' situatie in het prospectus van september 2007 voor de kapitaalverhoging die plaatsvond op 9 oktober 2007, onjuist en onvolledig was. Partijen wisselen momenteel geschreven argumentatie uit.

##### 3.1.2 Stichting FortisEffect

Stichting FortisEffect en een aantal personen, vertegenwoordigd door mr. De Gier, hebben voor het Gerechtshof van Amsterdam beroep aangetekend tegen het vonnis van de rechtbank van Amsterdam van 18 mei 2011. Dit vonnis verwierp de collectieve actie van de Stichting tot het ongeldig verklaren van de besluiten van de Raad van Bestuur van Fortis in oktober 2008 en de nietigverklaring van de transacties, dan wel de betaling van schadevergoeding als alternatief. Op 29 juli 2014, heeft het Gerechtshof Amsterdam beslist dat de verkoop van de Nederlandse Fortisonderdelen in 2008 onaangetast blijft. Het Hof oordeelde echter ook dat Fortis in de periode van 29 september tot en met 1 oktober 2008 misleidende en onvolledige informatie verstrekt heeft aan de markt. Het Hof concludeerde dat Ageas de schade die de betrokken aandeelhouders daardoor geleden hebben, moet vergoeden. De omvang van eventuele vergoedingen zal in aparte procedures worden bepaald. Hoewel tot op heden in de huidige procedures geen vaststelling van schade heeft plaatsgevonden, vindt Ageas het passend om een

voorziening van EUR 130 miljoen (zie noot 28 – Voorzieningen) aan te leggen. Ageas heeft in oktober 2014 bij de Hoge Raad een cassatieberoep ingediend tegen het arrest van het Gerechtshof.

##### 3.1.3 Stichting Investor Claims Against Fortis (SICAF)

Op 7 juli 2011 heeft de Nederlandse 'Stichting Investor Claims Against Fortis' (SICAF) een procedure ingeleid voor de rechtbank van Utrecht op grond van beweerde misleidende communicatie door Fortis gedurende de periode 2007-2008. Onder meer beweert de Stichting (ten aanzien van Fortis en twee financiële instellingen) dat de informatie over de positie en de blootstelling van Fortis in relatie tot de 'subprime' situatie in het prospectus van september 2007 voor de kapitaalverhoging die plaatsvond op 9 oktober 2007, onjuist en onvolledig was.

Op 3 augustus 2012 heeft dezelfde Stichting, namens en samen met een aantal geïdentificeerde (voormalige) aandeelhouders, een tweede procedure voor de Rechtbank van Utrecht aangespannen tegen dezelfde partijen en bepaalde voormalige Fortis bestuurders en topmanagers, waarbij schadevergoeding wordt gevorderd. De aantijgingen in deze tweede procedure zijn grotendeels gelijk aan de eerste procedure. Aanvullend beweren de eisers dat Fortis in de periode 2007 en 2008 tekortgeschoten is in haar solvabiliteitsbeleid. Momenteel is het onduidelijk of beide procedures zullen worden samengevoegd.

##### 3.1.4 Vorderingen namens individuele aandeelhouders

In een procedure die werd ingeleid door een aantal personen vertegenwoordigd door mr. Bos, oordeelde de rechtbank van Utrecht op 15 februari 2012 dat Fortis en twee medegedaagden (de voormalige CEO en de voormalige financiële topman) misleidende informatie hebben openbaar gemaakt in de periode tussen 22 mei en 26 juni 2008. De rechtbank vonniste verder dat in een afzonderlijke procedure moet worden beoordeeld of de eisers schade hebben geleden en, in voorkomend geval, de hoogte ervan moet worden bepaald. In deze context hebben sommige voormalige bestuurders en topmanagers van Fortis de rechter gevraagd de beweerde verplichting van Ageas te erkennen om die personen te vrijwaren tegen schade die zou voortvloeien uit, of verband zou houden met, de juridische procedures tegen hen uit hoofde van de functies die zij binnen de Fortis groep uitoefenden. Voor het Gerechtshof van Arnhem is beroep aangetekend tegen het vonnis van de rechtbank van Utrecht. In de beroepsprocedure vordert mr. Bos schadevergoeding wegens vermeende misleidende communicatie over (i) Fortis' subprime blootstelling in 2007/2008, (ii) de solvabiliteit van Fortis in de periode januari – juni 2008, (iii) de voorwaarden die door de Europese Commissie waren opgelegd in het kader van de overname van ABN AMRO en (iv) de liquiditeits- en solvabiliteitspositie van Fortis op 26 september 2008.

Op 1 augustus 2014 stelde mr. Meijer twee afzonderlijke procedures in, elk namens een individuele eiser, bij de rechtbank van Utrecht, waarbij schadevergoeding werd gevorderd om het verlies te compenseren als gevolg van de vermeende miscommunicatie door Fortis in de periode september 2007 tot september 2008.

Op 23 september 2014 stelde een voormalige Fortis-aandeelhouder een gerechtelijke procedure in tegen Ageas bij de rechtbank van Utrecht, waarbij schadevergoeding werd gevorderd vanwege de misleidende communicatie door Fortis tussen 29 september 2008 en 1 oktober 2008 zoals vastgesteld in de uitspraak van 19 juli 2014 van het Gerechtshof Amsterdam in de zaak FortisEffect.

## 3.2 In België

### 3.2.1 Modrikamen

Een aantal aandeelhouders, vertegenwoordigd door mr. Modrikamen, heeft op 28 januari 2009 een procedure ingeleid voor de Rechtbank van Koophandel in Brussel waarbij oorspronkelijk de vernietiging van de verkoop van ASR aan de Nederlandse staat en de verkoop van Fortis Bank aan de FPIM (en vervolgens aan BNP Paribas) dan wel schadevergoeding werd gevraagd. Op 8 december 2009 besliste de rechtbank onder meer dat zij niet bevoegd is voor de vorderingen tegen de Nederlandse verweerders. Op 17 januari 2013 bevestigde het Hof van Beroep dit vonnis op dit punt. In juli 2014 tekende mr. Modrikamen hiertegen cassatieberoep aan. Tot dusver is het Hof van Cassatie hierover nog niet tot een uitspraak gekomen. Tot op heden wordt de procedure ten gronde voor de Rechtbank van Koophandel voortgezet inzake de verkoop van Fortis Bank waarbij de betaling van een schadevergoeding door BNP Paribas aan Ageas alsmede door Ageas aan de eisers wordt nagestreefd. In een tussenvonnissen op 4 november 2014 verklaarde de rechtbank de vordering van ongeveer 50 % van de eisers onontvankelijk. De hoorzittingen zijn gepland voor oktober en november 2015.

### 3.2.2 Deminor

Een aantal personen rond Deminor International heeft op 13 januari 2010 (momenteel onder de naam DRS Belgium) een procedure ingeleid voor de Rechtbank van Koophandel in Brussel, waarbij ze schadevergoeding nastreven op grond van beweerde onvolledige of misleidende informatieverstrekking door Fortis in de periode maart 2007 tot oktober 2008. Op 28 april 2014 verklaarde de rechtbank in een tussenvonnissen de vordering van ongeveer 25 % van de eisers onontvankelijk. Partijen wisselen momenteel geschreven argumentatie uit. De hoorzittingen zijn gepland voor september en oktober 2016.

### 3.2.3 Overige vorderingen namens individuele aandeelhouders

Op 12 september 2012 hebben een (voormalige) Fortis aandeelhouder en de moedermaatschappij ervan een procedure

aangespannen voor de Rechtbank van Koophandel in Brussel, waarbij schadevergoeding wordt gevorderd op basis van het beweerde gebrek aan of misleidende informatie van Fortis in de context van de kapitaalverhoging in 2007. Partijen wisselen op dit moment geschreven argumentatie uit en de hoorzittingen zullen plaatsvinden in oktober 2015.

Op 29 april 2013 hebben een aantal personen vertegenwoordigd door mr. Arnauts een procedure ingeleid voor de Rechtbank van Koophandel in Brussel, waarbij ze schadevergoeding nastreven op grond van beweerde onvolledige of misleidende informatieverstrekking door Fortis in 2007 en 2008. Deze procedure is opgeschort in afwachting van de afloop van de strafprocedure.

Op 25 juni 2013 werd een gelijkaardige procedure gestart voor dezelfde rechtbank door twee aandeelhouders. Deze eisers verzoeken hun zaak met de zaak Deminor samen te voegen. Ondertussen hebben de eisers ingestemd met een opschorting van hun zaak naar een nog niet bepaalde datum.

Op 19 september 2013 werd een gelijkaardige burgerlijke procedure gestart voor de Rechtbank van Eerste Aanleg in Brussel door een aantal (voormalige) aandeelhouders van Fortis, vertegenwoordigd door mr. Lenssens. Deze procedure is opgeschort in afwachting van de afloop van de strafprocedure.

## 4. Overige juridische procedures

### 4.1 Procedure ingesteld door houders van Mandatory Convertible Securities (MCS)

De MCS uitgegeven in 2007 door Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. (nu ABN AMRO Bank N.V.), samen met Fortis Bank SA/NV (nu BNP Paribas Fortis SA/NV), Fortis SA/NV en Fortis N.V. (beide nu ageas SA/NV), werden verplicht geconverteerd op 7 december 2010 in 106.723.569 aandelen Ageas. Voor 7 december 2010 beslisten een aantal MCS houders eenzijdig op een algemene vergadering van MCS houders om de vervaldag van de MCS uit te stellen tot 7 december 2030. De gevolgen van deze beslissing werden evenwel opgeschort door de Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel te Brussel op verzoek van Ageas. Na 7 december 2010 hebben de voormelde MCS houders de geldigheid van de conversie van de MCS aangevochten. Zij eisten de vernietiging van de conversie, dan wel een schadevergoeding voor een bedrag van EUR 1,75 miljard. Op 23 maart 2012 heeft de Rechtbank van Koophandel te Brussel Ageas in het gelijk gesteld en alle eisen van de voormalige MCS-houders afgewezen. De omzetting van de MCS in door Ageas uitgegeven aandelen op 7 december 2010 blijft dus rechtsgeldig en er is geen schadevergoeding verschuldigd. Een aantal voormalige MCS houders heeft beroep aangetekend tegen dit vonnis, waarbij een voorlopige schadevergoeding van EUR 350 miljoen en de aanstelling van een expert wordt gevorderd. Er liggen nog geen datums vast voor de hoorzittingen.

#### 4.2 Procedures geïnitieerd door RBS

Op 1 april 2014 heeft Royal Bank of Scotland (RBS) twee procedures tegen Ageas en andere partijen ingeleid: (i) een procedure voor de Rechtbank van Koophandel te Brussel waar RBS aanspraak maakt op een bedrag van EUR 75 miljoen op basis van een vermeende garantie die door Fortis zou zijn verstrekt in 2007 in het kader van een aandelentransactie tussen ABN AMRO Bank (nu RBS) en Mellon en (ii) een arbitrageprocedure voor het ICC in Parijs waar RBS aanspraak maakt op een totaalbedrag van EUR 135 miljoen, te weten de vermeende garantie van EUR 75 miljoen vermeerderd met EUR 60 miljoen op basis van een "escrow" arrangement.

#### 5. Vrijwaringsbedingen

In 2008 heeft Fortis aan sommige voormalige topmanagers en bestuurders, bij hun vertrek, een contractuele vrijwaring verleend voor juridische kosten, en in sommige gevallen ook voor de financiële gevolgen van een eventuele gerechtelijke uitspraak in het geval dat tegen deze personen een rechtszaak zou worden aangespannen in verband met hun mandaat binnen de onderneming. Ageas betwist de geldigheid van deze contractuele vrijwaringsbedingen voor zover ze betrekking hebben op de financiële gevolgen van een eventuele gerechtelijke uitspraak.

Voorts heeft Ageas, zoals gebruikelijk bij dat soort transacties, overeenkomsten afgesloten met een aantal financiële instellingen die de plaatsing van Fortis aandelen faciliteerden tijdens de kapitaalverhogingen van 2007 en 2008. Deze overeenkomsten bevatten vrijwaringsbedingen die onder bepaalde voorwaarden voor Ageas verplichtingen tot schadeloosstelling impliceren. Sommige van die financiële instellingen zijn betrokken in de in dit hoofdstuk beschreven juridische procedures.

#### 6. Algemene opmerkingen

Zonder afbreuk te doen aan specifieke commentaren die hierboven werden gegeven en gezien de verschillende fases en het continu veranderende karakter alsook de inherente onzekerheden en complexiteit van de lopende procedures is het management op dit ogenblik niet in staat om hun gevolgen in te schatten en te bepalen, of de vorderingen tegen Ageas ongegrond zijn of succesvol kunnen worden verdedigd en of deze vorderingen al dan niet zullen resulteren in een significant verlies in de Geconsolideerde Jaarrekening van Ageas. Om die reden worden er, met uitzondering van een voorziening betreffende het geschil met FortisEffect en een voorziening ten bedrage van de eerder genoemde boete van de FSMA, geen voorzieningen geboekt. Ageas zal andere voorzieningen boeken indien, en op het ogenblik dat, het naar de mening van het management en de

Raad van Bestuur, in overleg met de juridische adviseurs, meer waarschijnlijk is dan niet dat Ageas in deze zaken een betaling zal moeten doen en er een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van de hoogte van het bedrag.

Indien een van deze procedures negatieve gevolgen voor Ageas zou hebben of zou leiden tot de toekenning van een schadevergoeding aan de eisers in verband met miscommunicatie of wanbeheer van de kant van Fortis, dan kan dat belangrijke gevolgen hebben voor de financiële positie van Ageas. Die gevolgen zijn op dit moment niet kwantificeerbaar.

Op basis van de conclusies uit bepaalde in deze noot beschreven gerechtelijke uitspraken hebben de verzekeraars van de bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering en van de prospectusaansprakelijkheidsverzekering, die de potentiële risico's verzekeren van Ageas en haar bestuurders en functionarissen uit hoofde van de aansprakelijkheidsclaims in de verschillende lopende procedures, laten weten dat deze conclusies zouden kunnen leiden tot een verlies aan verzekeringsdekking uit hoofde van deze polissen. Ageas is het oneens met deze mening die op dit moment onderwerp is van discussie met de verzekeraars.

#### 48.2 Voorwaardelijke verplichtingen inzake hybride instrumenten van voormalige dochterondernemingen

BNP Paribas Fortis SA/NV heeft CASHES (Convertible And Subordinated Hybrid Equity-linked Securities) uitgegeven die 4.447 obligaties vertegenwoordigen voor een totaal nominaal bedrag van EUR 1.112 miljoen. BNP Paribas Fortis SA/NV is een voormalige dochteronderneming van ageas SA/NV, wat verklaart waarom ageas SA/NV als medeschuldenaar van deze obligaties fungeerde.

De obligaties hebben geen vervaldatum en kunnen niet in contanten worden uitbetaald, maar kunnen alleen worden ingewisseld tegen aandelen Ageas aan een koers van EUR 239,40 per aandeel. De CASHES worden automatisch omgezet in aandelen Ageas als de koers van het aandeel Ageas gedurende twintig achtereenvolgende beurswerkdagen gelijk is aan of hoger is dan EUR 359,10. BNP Paribas Fortis SA/NV bezit 4.643.904 aandelen Ageas met het oog op de mogelijke wissel.

De enige verhaalmogelijkheid van de houders van de CASHES tegen elk van de mededebiteuren met betrekking tot de hoofdsom zijn de Ageas aandelen die BNP Paribas Fortis SA/NV aanhoudt; deze aandelen zijn ten gunste van die houders verpand.

BNP Paribas Fortis SA/NV betaalt de coupon voor de CASHES per kwartaal tegen een variabele rente van driemaands Euribor + 2%, totdat de omwisseling van de CASHES in aandelen Ageas plaatsvindt. In het geval dat geen dividend wordt betaald op aandelen Ageas, of dat het vast te stellen dividend met betrekking tot een boekjaar onder de drempel ligt (dividendrendement < 0,5%), of in bepaalde andere omstandigheden, zal de betaling van coupons door ageas SA/NV verplicht plaatsvinden via de uitgifte van nieuwe aandelen in overeenstemming met de zogenaamde Alternative Coupon Settlement Method (ACSM), terwijl BNP Paribas Fortis SA/NV dan aan Ageas instrumenten dient uit te geven die als hybride Tier 1 instrumenten kunnen worden aangemerkt als compensatie voor de coupons die werden betaald door ageas SA/NV. Als de ACSM in werking treedt en het beschikbare toegestane maatschappelijke kapitaal ontoereikend is om ageas SA/NV in staat te stellen de ACSM-verplichting na te komen, wordt de couponbetaling opgeschort tot het moment dat de uitgifte van nieuwe aandelen weer mogelijk is.

### 48.3 Overige voorwaardelijke verplichtingen

Samen met BGL BNP Paribas heeft Ageas Insurance International N.V. een garantie verstrekt aan Cardif Lux Vie S.A. tot EUR 100 miljoen om uitstaande juridische vorderingen te dekken met betrekking tot Fortis Lux Vie S.A., een voormalige dochtermaatschappij van Ageas die eind 2011 is gefuseerd met Cardif Lux International S.A.

Voorts hebben een aantal particuliere klanten van Ageas Frankrijk, een 100% dochteronderneming van Ageas Insurance International, vorderingen tegen Ageas Frankrijk ingediend in verband met de vermeende eenzijdige wijziging van de voorwaarden van het product "Corbeille Sélection" door het in rekening brengen van bovenmatige transactiekosten. Eisers vroegen niet alleen de terugbetaling van deze kosten, maar beweerden ook benadeeld te zijn wegens verloren kansen, in het verleden en in de toekomst, om arbitrageverrichtingen uit te voeren tussen Unit-linked fondsen en een gewaarborgd fonds door gebruik te maken van de laatst bekende valutadata. In november 2014 erkende het Parijse Hof van Beroep de beslissing in eerste aanleg om de vorderingen als gegrond te verklaren en stelde het experts aan om de omvang van de schadevergoeding vast te stellen. Op 26 januari 2015 tekende Ageas beroep aan bij het Hof van Cassatie.



## 49 Lease-overeenkomsten

Ageas is lease-overeenkomsten aangegaan voor het verkrijgen van kantoorruimte, kantoorapparatuur, voertuigen en parkeerfaciliteiten. Hierna volgen gegevens over de toekomstige verplichtingen uit hoofde van niet-opzegbare operationele lease-overeenkomsten per 31 december.

	2014	2013
Tot 3 maanden	18,0	14,5
3 maanden tot 1 jaar	55,2	47,3
1 jaar tot 5 jaar	258,7	224,6
Meer dan 5 jaar	257,5	335,5
<b>Totaal</b>	<b>589,4</b>	<b>621,9</b>
<b>Jaarlijkse huurlasten:</b>		
Leasebetalingen	24,2	26,1

# 50 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben na de balansdatum geen materiële gebeurtenissen plaatsgevonden die noodzaken tot een bijstelling van de Geconsolideerde Jaarrekening van Ageas per 31 december 2014.

# Bericht van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Ageas is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening van Ageas per 31 december 2014, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard door de Europese Unie, met de Europese Transparantie Richtlijn (2004/109/EC) en het Verslag van de Raad van Bestuur in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke en toezichtvereisten in België.

De Raad van Bestuur heeft op 5 maart 2015 de Geconsolideerde Jaarrekening van Ageas en het Verslag van de Raad van Bestuur beoordeeld en goedgekeurd voor publicatie.

De Raad van Bestuur verklaart dat, naar zijn beste weten, de Geconsolideerde Jaarrekening van Ageas een getrouw en juist beeld geeft van de activa, verplichtingen, financiële positie en het resultaat van Ageas en van onzekerheden waarmee Ageas geconfronteerd wordt en dat de informatie die in deze jaarrekening is opgenomen geen tekortkomingen bevat die het noodzakelijk maken om de reikwijdte van enige berichtgeving significant aan te passen.

De Raad van Bestuur van Ageas verklaart tevens dat het Verslag van de Raad van Bestuur een juist beeld geeft van de ontwikkelingen en resultaten van de werkmaatschappijen van de groep.

Het jaarverslag van Ageas bestaande uit de Geconsolideerde Jaarrekening en het Verslag van de Raad van Bestuur zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 29 april 2015.

Brussel, 5 maart 2015

## **Raad van Bestuur**

Voorzitter	Jozef De Mey
Vicevoorzitter	Guy de Selliers de Moranville
Chief Executive Officer	Bart De Smet
Bestuurders	Roel Nieuwdorp
	Lionel Perl
	Jan Zegering Hadders
	Jane Murphy
	Steve Broughton
	Lucrezia Reichlin
	Richard Jackson
	Davina Bruckner

# Controle verklaring van de onafhankelijke accountant

## Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van ageas SA/NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

## Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – oordeel zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van ageas SA/NV (“de Vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de Groep”) opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2014, de geconsolideerde resultatentekening, het geconsolideerde overzicht van het comprehensive income, het geconsolideerde overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatievervalsing bevat. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR 103.559,0 miljoen, de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een nettoresultaat over de periode van EUR 655,8 miljoen, en het geconsolideerde overzicht van het comprehensive income sluit af met een totaal overig comprehensive income over de periode van EUR 2.485,2 miljoen.

## Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met 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 een interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, die het gevolg zijn van fraude of van fouten.

## Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten.

Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de Vennoetschap van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de Vennoetschap 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 zonder voorbehoud te baseren.

#### Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep op 31 december 2014 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

#### Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Wij vestigen uw aandacht op toelichting 28 van de geconsolideerde financiële informatie afgesloten op 31 december 2014, waarin de onzekerheden worden beschreven over het bedrag en tijdstip van de uitstroom van de economische voordelen gerelateerd aan de voorziening opgenomen in het kader van het beroep van de "Stichting Fortiseffect". Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

Wij vestigen eveneens de aandacht op toelichting 48 met betrekking tot de voorwaardelijke verplichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening waarin is beschreven dat Ageas als gedaagde is betrokken bij verschillende juridische procedures en een aantal administratieve en strafrechtelijke onderzoeken in verband met bepaalde gebeurtenissen en ontwikkelingen welke gedurende de periode mei 2007 tot en met oktober 2008 hebben plaatsgevonden en kunnen resulteren in financiële verplichtingen voor de vennoetschap. Echter, de uiteindelijke uitkomst van deze zaken kan momenteel niet worden bepaald. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

### Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften 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 geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, welke bestaat uit het document genaamd "Verslag van de Raad van Bestuur", behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Zoals vermeld in het deel van ons verslag met betrekking tot onze verantwoordelijkheid hebben we rekening gehouden met de bestaande interne beheersing van de groep met betrekking tot het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep. Als gevolg geven we geen opinie over het feit of de interne beheersing al dan niet effectief was tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2014.

Brussel, 5 maart 2015

KPMG Bedrijfsrevisoren  
Commissaris  
vertegenwoordigd door

Karel Tanghe  
Bedrijfsrevisor

Michel Lange  
Bedrijfsrevisor



**VERKORTE  
JAARREKENING  
AGEAS SA/NV  
2014**

# Algemene informatie

## 1. Voorwoord

Het merendeel van de 'Algemene informatie' wordt verantwoord in het verslag van de Raad van Bestuur van ageas SA/NV. In deze algemene informatie treft u alleen informatie aan over ageas SA/NV, die niet elders is verstrekt.

## 2. Identificatie

ageas SA/NV is een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Markiesstraat 1, 1000 Brussel. Zij kan bij beslissing van de Raad van Bestuur naar eender waar in Brussels Hoofdstedelijk Gewest worden overgebracht. De vennootschap is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel onder nr. 0451.406.524.

## 3. Oprichting en publicatie

De vennootschap is opgericht op 6 november 1993 onder de naam 'Fortis Capital Holding'.

## 4. Plaatsen waar de documenten door het publiek kunnen worden geraadpleegd

De statuten van de vennootschap kunnen geraadpleegd worden op de Griffie van de Rechtbank van Koophandel te Brussel, op de zetel van de vennootschap en op de website van Ageas.

De beslissingen betreffende de benoeming en afzetting van de leden van de organen van de vennootschap worden onder meer gepubliceerd in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad. De financiële berichten over de vennootschap evenals de oproepingen tot de Algemene Vergaderingen worden gepubliceerd in de financiële pers, de kranten en de informatieperiodieken. De jaarrekeningen van de vennootschap zijn verkrijgbaar op de zetel en worden eveneens gedeponeerd bij de Nationale Bank van België. Zij worden elk jaar naar de aandeelhouders op naam verstuurd en naar de personen die er om gevraagd hebben.

## 5. Bedragen

De bedragen in deze jaarrekening zijn in miljoenen euro's, tenzij anders is vermeld.

## 6. Controle verklaring

De jaarrekening is nog niet gepubliceerd. KPMG zal een verklaring zonder voorbehoud afgeven, met een toelichtende paragraaf over de jaarrekening van ageas SA/NV.



# Balans na winstdeling

	31 december 2014	31 december 2013
<b>ACTIVA</b>		
<b>Vaste activa</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Materiële vaste activa	1	1
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>6.809</b>	<b>6.809</b>
Deelnemingen	6.459	6.459
Leningen	350	350
<b>Vlottende activa</b>	<b>1.183</b>	<b>1.461</b>
Handelsvorderingen	16	14
Eigen aandelen	218	92
Overige korte termijn beleggingen	751	1.314
Liquide middelen	184	35
Overlopende rekeningen	14	6
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>7.993</b>	<b>8.270</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Vermogen</b>		
<b>Eigen vermogen</b>	<b>7.007</b>	<b>7.530</b>
Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	1.709	1.728
Uitgiftepremies	2.791	2.852
Onbeschikbare reserves	218	92
Beschikbare reserves	2.935	3.391
Overgedragen winst	-646	-533
<b>Voorzieningen</b>	<b>597</b>	<b>370</b>
<b>Schulden</b>	<b>379</b>	<b>359</b>
Handelsschulden	20	19
Bezoldigingen en sociale lasten	4	6
Overige schulden	355	334
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>7.993</b>	<b>8.270</b>

# Resultatenrekening

	2014	2013
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
Andere bedrijfsopbrengsten	6	5
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>183</b>	<b>838</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa	159	594
Opbrengsten uit vlottende activa	24	157
Andere financiële opbrengsten	0	87
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b>		
Meerwaarde op realisatie van vaste activa		
<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>189</b>	<b>843</b>
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>281</b>	<b>261</b>
Diensten en diverse goederen	39	47
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	15	15
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	0	2
Voorzieningen voor risico's en kosten	227	199
Andere bedrijfskosten	0	2
<b>Financiële kosten</b>	<b>21</b>	<b>12</b>
Kosten van schulden	21	12
Andere financiële kosten		
<b>Totaal kosten</b>	<b>302</b>	<b>273</b>
<b>Winst van het boekjaar vóór belasting</b>	<b>-113</b>	<b>570</b>
<b>Belastingen op resultaat</b>		
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>-113</b>	<b>570</b>
	2014	2013
<b>Resultaatverwerking</b>		
<b>Te bestemmen winstsaldo</b>	<b>-646</b>	<b>-532</b>
Te bestemmen winst van het boekjaar	-113	570
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	-533	-1.102
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b>	<b>330</b>	<b>580</b>
Aan het kapitaal en de uitgiftepremies		
Aan de reserves	330	580
<b>Over te dragen resultaat</b>	<b>-646</b>	<b>-532</b>
<b>Uit te keren winst</b>	<b>330</b>	<b>580</b>
Vergoeding van het kapitaal	330	580

## Aanvullende toelichting op onderdelen in de balans en de resultatenrekening en reglementaire voorschriften

Art. 26, §1 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het (Belgische) wetboek van vennootschappen schrijft voor dat de balans wordt opgesteld na toewijzing, dat wil zeggen, rekening houdend met de beslissingen tot besteding van het saldo van de resultatenrekening en van het overgedragen resultaat. In afwijking van bovengenoemd artikel heeft de (Belgische) minister voor Ondernemen aan ageas SA/NV voor de boekjaren 2010, 2011 en 2012 toestemming gegeven de jaarrekening vóór toewijzing op te stellen.

De jaarrekeningen met betrekking tot boekjaren 2013 en 2014 maken niet langer gebruik van deze uitzondering en zijn daarom conform bovengenoemd artikel opgesteld na toewijzing. De jaarrekening met betrekking tot het boekjaar 2012 is opgesteld voor toewijzing met als gevolg dat in de jaarrekening de toewijzing voor 2013 en 2012 in de jaarrekening voor het boekjaar 2013 is meegenomen.

### 1. ACTIVA

#### 1.1 Financiële vaste activa (2014: EUR 6.809 miljoen; 2013: EUR 6.809 miljoen)

De Financiële vaste activa omvatten de volgende posten.

	31 december 2014	31 december 2013
<b>Financiële Vaste Activa</b>	<b>6.809</b>	<b>6.809</b>
<b>Deelnemingen</b>	<b>6.459</b>	<b>6.459</b>
Ageas Insurance International	6.436	6.436
Ageas Hybrid Financing	1	1
Royal Park Investments	22	22
Lening aan AG Insurance	350	350

#### *Deelnemingen*

(2014: EUR 6.459 miljoen; 2013: EUR 6.459 miljoen)

In 2014 hebben er geen wijzigingen in de deelnemingswaarde plaatsgevonden.

#### *Lening aan AG Insurance*

(2014: EUR 350 miljoen; 2013: EUR 350 miljoen)

AG Insurance heeft op 18 december 2013 de achtergestelde eeuwigdurende lening terugbetaald. Deze lening is oorspronkelijk uitgegeven op 23 augustus 2004 voor een bedrag van EUR 150,0 miljoen en op 31 maart 2010 gehewaardeerd op 49% (EUR 73,5 miljoen) in verband met de liquidatie van Brussels Liquidation Holding NV.

Tegelijkertijd onderschreef ageas SA/NV voor een bedrag van EUR 350 miljoen de door AG Insurance NV op 18 december 2013 uitgegeven achtergestelde obligaties (vast tot variabel rentende inroepbare achtergestelde obligaties – aflosbaar in 2044).

#### 1.2 Vlottende activa

(2014: EUR 1.183 miljoen; 2013: EUR 1.461 miljoen)

#### *Eigen aandelen*

(2014: EUR 218 miljoen; 2013: EUR 92 miljoen)

In het kader van verschillende aandelen-inkoopprogramma's kocht ageas SA/NV in de loop van het boekjaar 2014, 7.217.759 eigen aandelen in voor een bedrag van EUR 208 miljoen. In 2014 werden 2.489.921 eigen aandelen ingetrokken.

Verder werden 398.347 Ageas aandelen aangehouden met een waarde van EUR 10 miljoen om de 'restricted shares' programma's voor sommige personeelsleden en bestuurders van de vennootschap af te dekken.

Overige korte termijn beleggingen(2014: EUR 751 miljoen; 2013: EUR 1.314 miljoen)

De overige korte termijn beleggingen bevatten:

	31 december 2014	31 december 2013
<b>Overige korte termijn beleggingen</b>	<b>751</b>	<b>1.314</b>
Overheidsobligaties	49	58
Bedrijfsobligaties	226	200
Hybrone	36	36
Zero coupon obligaties	25	250
Deposito's	415	770

Liquide middelen (2014: EUR 184 miljoen; 2013: EUR 35 miljoen)

De liquide middelen hebben betrekking op direct beschikbare kasgelden bij banken.

## 2. PASSIVA

### 2.1 Eigen Vermogen

(2014: EUR 7.007 miljoen; 2013: EUR 7.530 miljoen)

#### Kapitaal

(2014: EUR 1.709 miljoen; 2013: EUR 1.728 miljoen)

De afname van het kapitaal is het gevolg van de vernietiging van eigen aandelen.

#### Uitgiftepremies

(2014: EUR 2.791 miljoen; 2013: EUR 2.852 miljoen)

De afname van de uitgiftepremies is het gevolg van de vernietiging van eigen aandelen.

#### Onbeschikbare reserves

(2014: EUR 218 miljoen; 2013: EUR 92 miljoen)

Onbeschikbare reserves hebben betrekking op eigen aandelen, die gehouden worden door ageas SA/NV.

#### Beschikbare reserves

(2014: EUR 2.935 miljoen; 2013: EUR 3.391 miljoen)

De afname van de beschikbare reserves heeft aan de ene kant betrekking op de verschuiving naar de niet beschikbare reserves van EUR 126 miljoen in verband met de terugkoop van eigen aandelen en aan de andere kant met het voorgestelde te betalen dividend over het financiële jaar 2014 (EUR 330 miljoen).

#### Overgedragen winst / verlies

Het boekjaar 2014 sloot af met een verlies van EUR 113 miljoen, het overgedragen verlies bedroeg EUR 646 miljoen.

### 2.2 Voorzieningen

(2014: EUR 597 miljoen; 2013: EUR 370 miljoen)

De toename van de voorzieningen wordt verklaard door het naar verwachting hogere bedrag voor de afwikkeling van de RPN(I) en de voorziening van EUR 130 miljoen na het FortisEffect-arrest.

### 2.3 Schulden

(2014: EUR 379 miljoen; 2013: EUR 359 miljoen)

De toename van de schulden wordt met name verklaard door het aan aandeelhouders uit te betalen dividend over het boekjaar (2014: EUR 330 miljoen; 2013: EUR 311 miljoen). Daarnaast is onder Schulden inbegrepen: juridisch advies (2014: EUR 15 miljoen; 2013: EUR 13 miljoen), dividendbelasting (2014: EUR 1 miljoen; 2013: EUR 3 miljoen) en nog niet uitbetaald dividend met betrekking tot voorgaande jaren (2014: EUR 25 miljoen; 2013: EUR 24 miljoen).

### 2.4 Overlopende rekeningen

(2014: EUR 10 miljoen; 2013: EUR 11 miljoen)

De overlopende rekeningen hebben met name betrekking op 'restricted share' programma's voor bepaalde personeelsleden en bestuurders van de onderneming.

## 3 Resultatenrekening

### 3.1 Financiële opbrengsten

(2014: EUR 183 miljoen; 2013: EUR 838 miljoen)

Onder Financiële opbrengsten vallen dividenden die ontvangen zijn van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen (2014: EUR 159 miljoen; 2013: EUR 594 miljoen).

In 2013 is ook het gerealiseerde resultaat op de verkoop van de call optie op de BNP Paribas aandelen inbegrepen (EUR 144 miljoen), alsmede de terugboeking van het verlies op de achtergestelde eeuwigdurende lening aan AG Insurance NV (EUR 87 miljoen) (oorspronkelijk uitgegeven op 23 augustus 2004 voor een bedrag van EUR 150 miljoen) dat werd op 31 maart 2010 geherwaardeerd op 49% in verband met de liquidatie van Brussels Liquidation Holding NV. De lening is volledig terugbetaald door AG Insurance op 18 december 2013.

### 3.2 Bedrijfskosten

(2014: EUR 281 miljoen; 2013: EUR 261 miljoen)

De samenstelling van Bedrijfskosten is als volgt:

Diensten en diverse goederen.....	EUR 39 miljoen
Personeelskosten .....	EUR 15 miljoen
Terugname van afgewaardeerde bedragen ....	EUR 0 miljoen
Voorziening FortisEffect.....	EUR 130 miljoen
Voorziening RPN(I).....	EUR 97 miljoen
Overige bedrijfskosten .....	EUR 0 miljoen

## 4 Reglementaire vereisten (art. 96 en 119, Belgisch Wetboek van Vennootschappen)

### 4.1 Beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd

Voor de belangrijkste risico's verwijzen wij naar noot 5 Risicomanagement en voor de onzekerheden verwijzen wij naar noot 48 Voorwaardelijke verplichtingen van de Geconsolideerde Jaarrekening.

### 4.2 Beschrijving van de belangrijkste gebeurtenissen na het afsluiten van het financiële boekjaar

Zie noot 50 Gebeurtenissen na balansdatum van de Geconsolideerde Jaarrekening van de Geconsolideerde Jaarrekening.

### 4.3 Informatie over de omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

Zie noot Waarschuwing ten aanzien van mededelingen met betrekking tot de toekomst in de Jaarrekening.

### 4.4 Informatie omtrent de werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

De vennootschap heeft geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling uitgevoerd.

### 4.5 Bijkantoren van de vennootschap

Als gevolg van de fusie tussen ageas SA/NV en ageas NV in 2012, is in Nederland een bijkantoor geopend (Nederlandse vaste inrichting).

### 4.6 Going Concern

Naar onze mening zijn er geen objectieve redenen waarom waarderingsregels op basis van het going concern-beginsel niet zouden kunnen worden toegepast.

### 4.7 Overige informatie die volgens het Belgisch Wetboek van Vennootschappen in dit verslag moeten worden opgenomen

#### *Ontlasting van de bestuurders en de externe accountant*

Zoals voorgeschreven in de wet en de statuten van de vennootschap, verzoeken wij u de Raad van Bestuur en de externe accountant te willen ontlasten van hun mandaat.

#### *Belangenverstrengeling*

Naar onze mening is er geen sprake van belangenverstrengeling binnen de vennootschap.

#### *Kapitaalverhoging en uitgifte van warrants*

In 2014 heeft geen kapitaalverhoging, noch een uitgifte van warrants plaats gevonden.

#### *Inkoop van eigen aandelen*

In verband met diverse inkoopprogramma's van eigen aandelen, kocht ageas SA/NV in de loop van 2014 7.217.759 aandelen in voor een bedrag van EUR 208 miljoen. Daarnaast zijn 2.489.921 eigen aandelen ingetrokken.

Voorts zijn 398.347 eigen aandelen met een waarde van EUR 10 miljoen aangehouden ten behoeve van de restricted share programma's voor een aantal staf- en bestuursleden van de vennootschap.

#### *Niet-controle gerelateerde opdrachten uitgevoerd door de externe accountant in 2014*

De externe accountant heeft in 2014 een aanvullende opdracht uitgevoerd in het kader van de Embedded Value Review.

#### *Gebruik van financiële instrumenten*

Zie noot 5 Risicomanagement van de Geconsolideerde Jaarrekening.

### 4.8 Verklaring inzake deugdelijk bestuur

Zie Verslag van de Raad van Bestuur, punt 3 Corporate Governance Statement in het Jaarverslag.

### 4.9 Bezoldigingsverslag

Zie Verslag van de Raad van Bestuur, punt 3.9 Verslag van het Remuneration Committee in het Jaarverslag.





**OVERIGE  
INFORMATIE**

# Waarschuwing ten aanzien van mededelingen met betrekking tot de toekomst

Bepaalde mededelingen die zijn opgenomen in dit Jaarverslag, waaronder de mededelingen die worden gedaan in de hiervan deel uitmakende hoofdstukken Bericht aan de aandeelhouders, Overzicht activiteiten, Verslag van het Executive Committee en noot 5 Risicomanagement, betreffen toekomstverwachtingen en andere uitspraken over de toekomst die zijn gebaseerd op de huidige visie, ramingen en aannames van het management met betrekking tot toekomstige gebeurtenissen. Deze mededelingen worden gedaan onder voorbehoud van bepaalde risico's en onzekerheden die tot gevolg kunnen hebben dat de werkelijke resultaten, prestaties of gebeurtenissen wezenlijk afwijken van die welke expliciet of impliciet in deze mededelingen zijn weergegeven, waaronder het niveau van de voorzieningen met betrekking tot de krediet- en beleggingsportefeuilles.

Andere, meer algemene factoren die de resultaten kunnen beïnvloeden, zijn onder meer:

- de algemene economische omstandigheden;
- veranderingen in de rente en de ontwikkelingen op de financiële markten;
- de frequentie en omvang van verzekerde schadegevallen;
- het niveau en de ontwikkeling van de sterfte, morbiditeit en van de bestendigheid van de verzekeringsportefeuille;
- valutakoersen, met inbegrip van de koers van de euro ten opzichte van de US dollar;
- veranderingen in het prijs- en concurrentieklimaat, met inbegrip van een toename van de concurrentie in België;
- veranderingen in de binnen- en buitenlandse wetgeving, voorschriften en belastingen;
- regionale of algemene veranderingen in de waardering van activa;
- grote (natuur)rampen;
- het niet in staat zijn om bepaalde risico's op economisch verantwoorde wijze te herverzekeren;
- de toereikendheid van verliesreserves;
- veranderingen in de wet- en regelgeving betreffende de bancaire, verzekerings-, beleggings- en/of effectensector;
- veranderingen in het beleid van centrale banken en/of buitenlandse overheden; en
- algemene concurrentiefactoren op wereldwijde, regionale en/of nationale schaal.



# Plaatsen waar de documenten kunnen worden geraadpleegd

De statuten van de vennootschappen ageas SA/NV kunnen geraadpleegd worden op de Griffie van de Rechtbank van Koophandel in Brussel (ageas SA/NV) en op het hoofdkantoor van de vennootschap.

Het Jaarverslag wordt gedeponereerd bij de Nationale Bank van België (ageas SA/NV). De beslissingen inzake (her)benoeming en vertrek van bestuurders worden onder andere gepubliceerd in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad (ageas SA/NV).

De financiële berichten over de vennootschappen alsmede de oproepingen tot de algemene vergaderingen worden gepubliceerd in de financiële pers, de kranten en de informatieperiodieken. Het Jaarverslag van de vennootschappen, evenals een lijst met alle deelnemingen van Ageas, zijn verkrijgbaar op het hoofdkantoor en worden eveneens gedeponereerd bij de Nationale Bank van België.

Deze worden elk jaar naar de aandeelhouders op naam verstuurd en op verzoek naar de personen die daarom vragen.

## Informatieverstrekking aan aandeelhouders en beleggers

### Genoteerde aandelen

De aandelen Ageas zijn op dit moment genoteerd aan NYSE Euronext Brussels en de beurs van Luxemburg. Daarnaast heeft Ageas een gesponsord ADR-programma in de Verenigde Staten. De ageas SA/NV VVPR-strips waren uitsluitend genoteerd aan NYSE Euronext Brussels tot 1 januari 2013.

### Type aandelen

De aandelen kunnen op naam of aan toonder worden gehouden.

# Registratie van gedematerialiseerde aandelen of aandelen op naam

De vennootschap biedt de aandeelhouders de mogelijkheid om hun aandelen op naam of hun gedematerialiseerde aandelen kosteloos te laten registreren. Een houder van gedematerialiseerde aandelen kan zijn of haar rechten op verzoek en kosteloos omzetten op naam. Een houder van aandelen op naam kan zijn of haar rechten op verzoek en kosteloos verkrijgen in de vorm van gedematerialiseerde aandelen. Ageas heeft een snelle omzettingsprocedure ontwikkeld zodat de aandelen op korte tijd als gedematerialiseerde aandelen geleverd kunnen worden.

## ageas SA/NV, Corporate Administration

Markiesstraat 1, 1000 Brussel, België

E-mail: [corporate.adm@ageas.com](mailto:corporate.adm@ageas.com)

## Informatie en communicatie

De vennootschap stuurt haar berichten, zoals de driemaandelijkse en jaarlijkse resultaten en het jaarlijks activiteitenrapport, gratis aan de houders van gedematerialiseerde aandelen en aandelen op naam. De vennootschap nodigt elke houder van gedematerialiseerde aandelen en aandelen op naam die bij de vennootschap geregistreerd werden persoonlijk uit om deel te nemen aan de Algemene Vergaderingen en bezorgt hen de agenda, de voorstellen voor besluiten en de volmachten voor hun vertegenwoordiging en voor hun deelname aan de stemming. Op de datum waarop het dividend wordt uitgekeerd, crediteert de vennootschap automatisch de bankrekeningen die haar werden opgegeven door de houders van gedematerialiseerde aandelen en aandelen op naam die bij de vennootschap geregistreerd werden, met het bedrag van de hen toekomende dividenden.



# BEGRIPPENLIJST EN AFKORTINGEN

### Achtergestelde schuld (lening)

Een lening (of effect) dat lager staat in de rangorde van schulden die aanspraak kunnen maken op activa en inkomsten.

### Basispunt (bps)

Eén honderdste van een procent (0.01%).

### Beleggingscontract

Een levensverzekeringscontract dat het financiële risico, maar geen significant verzekeringsrisico overdraagt.

### Besloten derivaat (in een contract)

Een afgeleid instrument dat in een ander contract is besloten, namelijk het basiscontract. Het basiscontract kan een obligatie of aandeel zijn, een leaseovereenkomst, een verzekeringscontract of een aan- of verkoopovereenkomst.

### Bijzondere waardevermindering

Het bedrag waarmee de boekwaarde van een actief zijn realiseerbare waarde overtreft. In dergelijke gevallen zal de boekwaarde via de resultatenrekening teruggebracht worden tot de reële waarde.

### Borgstelling

Een verbintenis gesteld ten gunste van een tegenpartij die aan een derde de waarborg biedt dat de tegenpartij aan zijn verplichtingen zal kunnen voldoen. Indien de tegenpartij in gebreke blijft, kan de derde beroep doen op deze verbintenis om zijn verliezen te vergoeden.

### Bruto geboekte premies

Totale premies (al dan niet verdiend) voor in een bepaalde periode aangegane verzekeringscontracten, zonder aftrek van in herverzekering gegeven premies.

### Cash flow hedge

Een afdekking van het risico op schommelingen in de kasstromen van een actief of een verplichting of van een verwachte toekomstige transactie en die voortkomen uit variabele koersen of prijzen.

### Clean fair value

De reële waarde, exclusief het ongerealiseerde deel van de opgelopen rente.

### Clearing

De administratieve vereffening van effecten, futures en opties via een verrekeningsagentschap en de eraan verbonden financiële instellingen (clearing members).

### Contantewaardeberekening

Een waarderingmethode waarbij de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd worden tegen een rentevoet die de tijdswaarde van het geld uitdrukt alsook een risicopremie die een weerspiegeling vormt van de extra opbrengst die beleggers verlangen om het risico te compenseren dat de verwachte kasstroom niet wordt gerealiseerd.

### Credit spread

Het renteverschil tussen overheidsobligaties en bedrijfsobligaties (ook wel 'credits' genoemd).

### Custody (bewaarneming)

Overeenkomst, meestal tussen een belegger en een bank (maar eventueel ook een agent of een trustbedrijf), waarbij de belegger effecten, goud of andere kostbaarheden tegen betaling in bewaring geeft bij de bank, die daarvoor een vergoeding in rekening brengt.

### Deelneming

Een entiteit waarin Ageas invloed van betekenis heeft en die geen dochteronderneming of belang in een joint venture is.

### Derivaat

Een financieel instrument zoals een swap, future, een termijncontract of optie (geschreven of gekocht). Dat financiële instrument heeft een waarde die verandert naar gelang de veranderingen in de onderliggende waarde. Het instrument vergt weinig tot geen aanvangsinvestering en wordt op een tijdstip in de toekomst afgewikkeld.

### Discretionaire winstdeling

Een contractueel recht om, in aanvulling op gegarandeerde voordelen, aanvullende voordelen te ontvangen:

(a) die waarschijnlijk een belangrijk gedeelte van de contractuele voordelen uitmaken; (b) waarvan de hoogte of het tijdstip contractueel door de emittent wordt bepaald; en (c) die contractueel gebaseerd zijn op: (i) de prestaties van een bepaalde pool van contracten of een bepaald type contract; (ii) gerealiseerde en/of ongerealiseerde beleggingsresultaten van een bepaalde pool van door de emittent gehouden activa; of (iii) de winst of het verlies van de vennootschap, het fonds of een andere entiteit die het contract uitgeeft.

### Dochteronderneming

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin Ageas, direct of indirect, het financiële en operationele beleid bepaalt teneinde voordelen uit deze activiteiten te verwerven ('zeggenschap').

## Effectenleentransacties

Een lening van een effect van de ene partij aan de andere, die op zijn beurt het effect dient terug te bezorgen op de eindvervaldag van de transactie. Tegenover een dergelijke lening staat veelal een onderpand. Dit type transactie geeft aan de eigenaar van het effect de mogelijkheid om extra rendement te behalen.

## Employee benefits

Het geheel van niet-verplichte verzekeringen en andere voorzieningen die werknemers, naast hun salaris, ontvangen in ruil voor door hen verrichte diensten.

## Financiële lease

Een leaseovereenkomst die vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en beloningen overdraagt. Het eigendom kan uiteindelijk wel of niet worden overgedragen.

## Geamortiseerde kostprijs

Bedrag waarvoor het financieel actief of de financiële verplichting bij de eerste opname in de balans wordt opgenomen, verminderd met aflossingen op de hoofdsom, vermeerderd of verminderd met de via de effectieve-rentemethode bepaalde geaccumuleerde afschrijving van het verschil tussen dat eerste bedrag en het aflossingsbedrag, en verminderd met eventuele afboekingen wegens bijzondere waardeverminderingen.

## Gestructureerde kredietinstrumenten

Gestructureerde kredietinstrumenten zijn waardepapieren, die gecreëerd worden door het herverpakken van kasstromen uit financiële contracten en bevatten obligaties gedekt door overige activa (ABS), obligaties gedekt door hypotheek (MBS) en schuldpapieren met onderpand (CDO's).

## Goodwill

Goodwill vertegenwoordigt het positieve verschil tussen enerzijds de reële waarde van de activa, passiva en uitgegeven eigenvermogeninstrumenten plus eventuele direct aan de bedrijfscombinatie toe te schrijven kosten, en anderzijds het belang van Ageas in de reële waarde van de activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen.

## Hedge accounting

Verantwoording van de compenserende effecten van veranderingen in de reële waarde van het afdekkingsinstrument en de reële waarde van het afgedekte instrument in de resultatenrekening van dezelfde periode.

## IFRS

Afkorting voor International Financial Reporting Standards. De standaard internationale boekhoudregels voor het opstellen van jaarrekeningen per 1 januari 2005 voor alle beursgenoteerde ondernemingen binnen de Europese Unie, die de jaarcijfers beter vergelijkbaar maken en beter inzicht in de financiële positie en resultaten verschaffen.

## Immaterieel vast actief

Een identificeerbaar, niet-monetair actief. Het immaterieel vast actief wordt verantwoord tegen kostprijs als het toekomstige economische voordelen zal opleveren en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald.

## Invalideitsverzekering

Verzekering tegen de financiële gevolgen van langdurige arbeidsongeschiktheid.

## ISO-valutalijst

AUD	Australië, dollars
CAD	Canada, dollars
CHF	Zwitserland, francs
CNY	China, yuan/renminbi
DKK	Denemarken, kronen
GBP	Verenigd Koninkrijk, ponden
HKD	Hong Kong, dollar
HUF	Hongarije, Forint
INR	India, Rupees
MAD	Marokko, Dirham
MYR	Maleisië, ringgit
PLN	Polen, Zloty
RON	Roemenie, Leu
SEK	Zweden, kronor
THB	Thailand, baht
TRY	Turkije, nieuwe lira
TWD	Taiwan, nieuwe dollars
USD	Verenigde Staten, dollars
ZAR	Zuid-Afrika, rand

## Macro hedge

Een afdekking van een specifiek risico voor een portefeuille van tegoeden of activa.

## Marktkapitalisatie

De waarde die door de beurs aan de vennootschap wordt toegekend. Marktkapitalisatie is gelijk aan het aantal uitstaande aandelen vermenigvuldigd met de geldende koers van het aandeel.

## Netto-investeringshedge

Een afdekking van het financiële risico van een netto investering in een buitenlandse entiteit door een transactie met een compenserend risicoprofiel af te sluiten.

## Omgekeerde terugkoopovereenkomst

De aankoop van een effect waaraan een overeenkomst gekoppeld wordt om het op een toekomstige datum tegen een hogere prijs terug te verkopen.

## Operationele lease

Een overeenkomst die het gebruik van een goed toelaat tegen periodieke betalingen, maar geen overdracht inhoudt van een eigendomstitel. Het financiële risico blijft bij de schuldeiser of leasinggever.

## Operationele marge

Het bedrijfsresultaat gedeeld door de nettopremies. Het bedrijfsresultaat is de winst of het verlies uit alle activiteiten, inclusief het technisch en beleggingsresultaat.

## Optie

Het recht, maar niet de verplichting, om een effect gedurende een bepaalde periode of op een bepaalde datum tegen een bepaalde prijs te kopen (calloptie) of verkopen (putoptie).

## Oprenting

Het toevoegen van rente aan verplichtingen om op de contractuele afloopdatum van de verplichting deze volledig te kunnen voldoen.

## Overlopende acquisitiekosten

De kosten van het verwerven van nieuwe en hernieuwde verzekeringen, hoofdzakelijk commissies en uitgaven met betrekking tot onderwriting, tussenpersonen en de uitgifte van nieuwe polissen. Deze kosten variëren en houden hoofdzakelijk verband met het aangaan van nieuwe contracten.

## Private equity

Effecten van bedrijven die niet aan een beurs zijn genoteerd. Omdat een markt ontbreekt, moet een belegger zelf een koper vinden als hij zijn aandeel in een dergelijk bedrijf wil verkopen.

## Reële waarde

Het bedrag waarvoor een actief (verplichting) kan worden verkregen (aangegaan) of verkocht (vereffend) in een marktconforme transactie tussen bewuste en bereidwillige partijen.

## Reële waarde afdekking

Een afdekking om de blootstelling te beperken aan schommelingen in de reële waarde van een actief of een verplichting (dan wel een deel daarvan), of een vaststaande verbintenis. De schommeling van de reële waarde is verbonden aan een specifiek risico en is van invloed op de gerapporteerde netto winst.

## Referentiebedrag

Een uitdrukking van een aantal eenheden van een valuta, een financieel instrument, een bepaald volume of gewicht dat gespecificeerd wordt in een derivatenovereenkomst.

## Schuldbewijs gedekt door activa

Een obligatie of een effect dat gewaarborgd wordt door leningen of andere vorderingen.

## Shadow accounting

Onder IFRS 4 is het verzekeraars toegestaan, maar ze zijn daartoe niet verplicht, om hun grondslagen voor financiële

verslaggeving zodanig te wijzigen dat de invloed van een opgenomen maar ongerealiseerde winst of ongerealiseerd verlies op deze waarderingen dezelfde is als die van een gerealiseerde winst of een gerealiseerd verlies. De hiermee verband houdende aanpassing van de verzekeringsverplichting (of geactiveerde acquisitiekosten of immateriële activa) wordt alleen in het eigen vermogen opgenomen als de ongerealiseerde winsten of verliezen direct in het eigen vermogen worden verwerkt.

## Toetsingsvermogen

De financieringsbronnen die, conform de solvabiliteitsregelgeving van de bancaire toezichhoudende overheid, in aanmerking komen voor de berekening van het Tier 1 kapitaal.

## Transactiedatum

De datum waarop Ageas toetreedt tot de contractuele bepalingen van het instrument.

## Value of Business acquired (VOBA)

De contante waarde van toekomstige winsten (ook gedefinieerd als 'value of business acquired' of 'VOBA') uit overgenomen verzekeringscontracten wordt verantwoord als immaterieel actief en afgeschreven over de opnameperiode van de premie of bruto winst van de overgenomen polissen.

## VaR

Afkorting van Value at Risk: een techniek op basis van de statistische analyse van historische marktontwikkelingen en fluctuaties. De VaR bepaalt de kans dat het verlies op een portefeuille een bepaald bedrag zal overschrijden.

## Vastgoedbelegging

Vastgoed dat wordt aangehouden omwille van huuropbrengsten of een stijging van de kapitaalwaarde

## Verzekeringscontract

Contracten die aan de ene partij (Ageas) een aanzienlijk verzekeringsrisico overdragen van de andere partij (de verzekeringsnemer) door overeen te komen om de verzekeringsnemer te vergoeden voor een onvoorziene gebeurtenis die schade berokkent aan de verzekerde.

## Voorziening

Een verplichting van een onzekere omvang of met een onzeker tijdstip. Voorzieningen worden opgenomen als verplichtingen wanneer het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om deze verplichtingen af te wikkelen en in de veronderstelling er dat een betrouwbare schatting kan worden gemaakt.

## Afkortingen

ALM	Asset and liability management
CASHES	Convertible and Subordinated Hybrid Equity-linked Securities
CDS	Credit default swap
CGU	Cash generating unit (Kasstroomgenererende eenheid)
DPF	Discretionary participation features
Euribor	Euro inter bank offered rate
EV	Embedded value
FRESH	Floating rate equity linked subordinated hybrid bond
IBNR	Incurred but not reported
IFRIC	International Financial Reporting Interpretations Committee
IFRS	International Financial Reporting Standards
LAT	Liability adequacy test
MCS	Mandatory Convertible Securities
OTC	Over the counter
SPE	Special purpose entity
VK	Verenigd Koninkrijk



ageas SA / NV  
Markiesstraat 1  
1000 Brussel  
België

[ageas.com](http://ageas.com)