

ageas SA/NV

Société Anonyme/Naamloze Vennootschap

Markiesstraat 1

1000 Brussel

RPR Brussel 0451.406.524

BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE AANDEELHOUDERS

betreffende het gebruik en de doeleinden van het toegestaan kapitaal

opgesteld in overeenstemming met artikel 604 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen

Dit verslag is opgesteld in overeenstemming met artikel 604 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, als toelichting bij het voorstel dat aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgelegd om de Raad van Bestuur een machtiging toe te kennen om het maatschappelijk kapitaal van ageas SA/NV (ook aangeduid als de 'Vennootschap') te verhogen met een bedrag van maximaal EUR 193.200.000, dat de uitgifte van 23.000.000 aandelen mogelijk maakt en om, in voorkomend geval, het saldo van het toegestaan kapitaal, zoals vermeld in artikel 6 a) van de statuten van de Vennootschap dat op de datum van dit verslag niet is aangewend, te annuleren. De Raad van Bestuur stelt voor om deze machtiging toe te kennen voor een periode van drie jaar, met ingang van de datum van publicatie in het Belgisch Staatsblad van de besluiten van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders die dit voorstel goedkeurt.

I. MACHTIGING OM HET MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL VAN AGEAS SA/NV TE VERHOGEN MET EEN BEDRAG VAN MAXIMAAL EUR 193.200.000

1. Toegestaan kapitaal verleend op 25 april 2012

Op 25 april 2012 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders de Raad van Bestuur van de Vennootschap gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal te verhogen met een bedrag van maximaal EUR 100.800.000, om daarmee de uitgifte van circa 240.000.000 aandelen mogelijk te maken (die onderworpen was aan het Twinned Share-principe (zoals hieronder gedefinieerd), en toegepast op een boekhoudkundige nominale waarde van EUR 0,42 op dat moment. Van deze circa 240.000.000 aandelen dekten circa 160.000.000 aandelen verbintenissen die zijn aangegaan in het kader van de uitgifte van bepaalde financiële instrumenten. Op de datum van dit verslag blijft het volledige bedrag van het toegestaan kapitaal ongebruikt.

De machtiging is aan de Raad van Bestuur verleend voor een periode van drie jaar die afloopt in 2015.

2. *Machtiging voorgelegd aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders*

2.1. Overwegingen

In overeenstemming met de bepalingen waaronder ageas SA/NV valt, streeft de Raad van Bestuur ernaar om, in de mate waarin dit door de wet wordt toegestaan en in het belang van de Vennootschap, een beroep te kunnen doen op de procedure van het toegestaan kapitaal om te kunnen beschikken over de soepelheid en snelheid van deze procedure om de Vennootschap in staat te stellen aandelen uit te geven met de optie om af te wijken van het voorkeurrecht inzake inschrijving van de bestaande aandeelhouders of om een kapitaalverhoging uit te voeren via een inbreng in natura.

De gevraagde machtiging is bedoeld om het maatschappelijk kapitaal te verhogen met een maximumbedrag van EUR 193.200.000 voor algemene doeleinden. Toegepast op een boekhoudkundige nominale waarde van EUR 8,40, maakt dit de uitgifte mogelijk van maximaal 23.000.000 aandelen, die circa 10% van het totale huidige maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. Er wordt gevraagd dat de machtiging aan de Raad van Bestuur wordt toegekend voor een periode van drie jaar.

Deze techniek stelt de Vennootschap eveneens in staat om haar verplichtingen na te komen die zij is aangegaan in het kader van de uitgifte van de financiële instrumenten die zijn opgesomd in deel 2.2 a. Deze verplichtingen stemmen naar schatting overeen met circa 9.000.000 aandelen.

2.2. Verdere achtergrond bij het bedrag van het gevraagde toegestaan kapitaal

Na een project om de juridische structuur van Ageas te vereenvoudigen en de beslissingen die zijn genomen op de buitengewone algemene vergaderingen van ageas N.V. en de Vennootschap op 28 en 29 juni 2012 is het Twinned Share-principe stopgezet. Op 7 augustus 2012 is ageas N.V. opgegaan in Ageas SA/NV, wat heeft geleid tot een verdubbeling van het aantal aandelen van ageas SA/NV en een verhoging van het maatschappelijk kapitaal. ageas SA/NV is vervolgens eveneens overgegaan tot een consolidatie van de aandelen van Ageas SA/NV (en van de VVPR-strips) volgens de verhouding van één tegen twintig, wat tot gevolg had dat de waarde van elk aandeel met 10 werd vermenigvuldigd in vergelijking met de waarde van de oude 'Unit', zonder dat dit een invloed had op het respectieve percentage van de aandeelhouders ('omgekeerde aandelensplitsing').

	25 april 2012 (vorige machtiging)	Huidige voorgestelde machtiging
Maatschappelijk kapitaal van ageas SA/NV	EUR 1.101.819.943,14	EUR 2.042.218.689,84
Aantal aandelen in ageas SA/NV (voorgestelde) annulering van aandelen gekoppeld aan aandeleninkoop	2.623.380.817 192.168.091	243.121.272 9.165.454
Aantal aandelen na (voorgestelde) annulering	2.431.212.726	233.955.818
Toegestaan kapitaal van ageas SA/NV	EUR 100.800.000,00	EUR 193.200.000,00
Aantal aandelen dat overeenstemt met het bedrag van het toegestaan kapitaal	240.000.000	23.000.000
Machtiging in % van het totale aantal aandelen na annulering	+/- 10%	+/- 10%

2.3. Doelstellingen

De doelstellingen van het verzoek om toegestaan kapitaal toe te kennen zoals beschreven in dit verslag, kunnen worden onderverdeeld in (i) gebruik voor bestaande verbintenissen en (ii) gebruik voor algemene doeleinden.

a. Gebruik voor bestaande verbintenissen

Het toegestaan kapitaal moet de Raad van Bestuur hoofdzakelijk in staat stellen de verbintenissen te dekken die zijn aangegaan in het kader van de uitgifte van de hierna beschreven hybride financiële instrumenten.

Krachtens de voorwaarden van deze uitstaande instrumenten is ageas SA/NV de verbintenis aangegaan om alle redelijke inspanningen te leveren om te allen tijde een toegestaan kapitaal te handhaven dat volstaat ter nakoming van de eventuele verplichtingen tot uitgifte van aandelen in het kader van deze instrumenten.

Onder bepaalde omstandigheden kan Ageas, zoals nader uiteengezet in de betreffende contractuele bepalingen van de financiële instrumenten, verplicht worden coupons te betalen die verschuldigd zijn in de vorm van nieuwe aandelen van ageas SA/NV ('Alternative Coupon Settlement Method' of 'ACSM').

De contractuele voorwaarden schrijven voor dat ageas SA/NV alle redelijke inspanningen levert om te allen tijde een toegestaan kapitaal te handhaven dat volstaat ter nakoming van deze mogelijke verplichtingen. Om die reden verzoekt ageas SA/NV jaarlijks haar aandeelhouders een toegestaan kapitaal goed te keuren dat alleen voor dit specifieke doel kan worden aangewend.

Dit verzoek betreft met name de volgende instrumenten:

- De uitgifte in oktober 2004 door Fortis Bank van zogenaamde Directly Issued Perpetual Securities voor een totale nominale waarde van EUR 1.000.000.000, met een jaarlijkse coupon van 4,625% tot 27 oktober 2014 en daarna een variabele driemaandelijke coupon van Euribor 3 maanden plus 1,70%. De ACSM-verplichting wordt onder meer geactiveerd in het geval van bepaalde solvabiliteitsontwikkelingen met betrekking tot Fortis Bank. Meer specifiek heeft ageas SA/NV zich ertoe verbonden (op basis van redelijke inspanning) om steeds een toegestaan kapitaal te handhaven dat volstaat voor de betaling in aandelen van één jaar aan coupons (d.w.z. een jaarlijkse coupon of vier driemaandelijke coupons);
- De uitgifte in juni 2006 door Ageas Hybrid Financing S.A. van zogenaamde Perpetual Securities voor een totale nominale waarde van EUR 500.000.000, met een jaarlijkse coupon van 5,125% tot 20 juni 2016 en daarna een variabele driemaandelijke coupon van Euribor 3 maanden plus 2% ('HYBRONE'). De ACSM-verplichting wordt onder meer geactiveerd in het geval van bepaalde solvabiliteitsontwikkelingen met betrekking tot de Ageas-groep. Meer specifiek heeft ageas SA/NV zich ertoe verbonden (op basis van redelijke inspanning) om steeds een toegestaan kapitaal te handhaven dat volstaat voor de betaling in aandelen van één jaar aan coupons (d.w.z. een jaarlijkse coupon of vier driemaandelijke coupons);
- De uitgifte in februari 2008 door Ageas Hybrid Financing S.A. van zogenaamde Perpetual Securities voor een totale nominale waarde van USD 750.000.000, met een halfjaarlijkse coupon van 8,25% ('NITSH I'). De ACSM-verplichting wordt onder meer geactiveerd in het geval van bepaalde solvabiliteitsontwikkelingen met betrekking tot de Ageas-groep. Meer specifiek heeft ageas SA/NV zich ertoe verbonden (op basis van redelijke inspanning) om steeds een toegestaan kapitaal te handhaven dat volstaat voor de betaling in aandelen van één jaar aan coupons (d.w.z.: twee halfjaarlijkse coupons);
- De uitgifte in juni 2008 door Ageas Hybrid Financing S.A. van zogenaamde Euro Denominated Perpetual Securities voor een totale nominale waarde van EUR 625.000.000, met een jaarlijkse coupon van 8% ('NITSH II'). De ACSM-verplichting wordt onder meer geactiveerd in het geval van bepaalde solvabiliteitsontwikkelingen met betrekking tot de Ageas-groep. Meer specifiek heeft ageas SA/NV zich ertoe verbonden (op basis van redelijke inspanning) om steeds een toegestaan kapitaal te handhaven dat volstaat voor de betaling in aandelen van één jaar aan coupons (d.w.z.: één jaarlijkse coupon);
- De uitgifte in mei 2002 door Ageasfinlux S.A. van zogenaamde Undated Floating Rate Equity-linked Subordinated Hybrid ('FRESH') Capital Securities voor een totale nominale waarde van EUR 1.250.000.000, met een variabele driemaandelijke coupon van Euribor 3 maanden plus 1,35%. De ACSM-verplichting wordt onder meer geactiveerd wanneer ageas SA/NV met betrekking tot een gegeven boekjaar geen dividend (interim- en slotdividend samen) uitkeert met een rendement van minstens 0,5%. Meer specifiek heeft ageas SA/NV zich ertoe verbonden (op basis van redelijke inspanning) om steeds een toegestaan kapitaal te handhaven dat volstaat voor de betaling in aandelen van één jaar aan coupons (d.w.z. vier driemaandelijke coupons);

- De uitgifte in december 2007 door Fortis Bank van zogenaamde Convertible And Subordinated Hybrid Equity-linked Securities ('CASHES') voor een totale nominale waarde van EUR 3.000.000.000, met een variabele driemaandelijke coupon van Euribor 3 maanden plus 2%. Ten gevolge van een gedeeltelijke conversie ten belope van EUR 1.888.250.000 van deze effecten, werd de nominale waarde van de nog uitstaande effecten verminderd tot EUR 1.111.750.000. De ACSM-verplichting wordt onder meer geactiveerd wanneer ageas SA/NV met betrekking tot een gegeven boekjaar geen dividend (interim- en slotdividend samen) uitkeert met een rendement van minstens 0,5%, alsook in het geval van bepaalde solvabiliteitsontwikkelingen met betrekking tot Fortis Bank of de Ageas-groep. Meer specifiek heeft ageas SA/NV zich ertoe verbonden (op basis van redelijke inspanning) om steeds een toegestaan kapitaal te handhaven dat volstaat voor de betaling in aandelen van één jaar aan coupons (d.w.z. vier driemaandelijke coupons).

Er dient te worden opgemerkt dat met betrekking tot een gedeelte van deze instrumenten de uitgevende entiteit (en de ontwikkeling van diens solvabiliteit) niet langer door ageas SA/NV wordt gecontroleerd, wat een impact heeft op het risico dat de ACSM wordt geactiveerd.

Uitgaande van een Euribor-rentevoet van 0,234% en een prijs per aandeel van Ageas van EUR 24,00, is het maximumaantal door ageas SA/NV uit te geven aandelen in het geval dat de ACSM gelijktijdig wordt geactiveerd voor alle bovenvermelde financiële instrumenten ongeveer 9.000.000 per jaar.

b. Gebruik voor algemene doeleinden

De Raad van Bestuur stelt voor om de machtiging te krijgen om maximaal 23.000.000 aandelen uit te geven, die circa 10% van het totale maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, voor algemene doeleinden. De in deel 2.3.a beschreven verbintenissen vertegenwoordigen minder dan 4% van het totale aantal uitstaande aandelen in de Vennootschap; het saldo wordt verzocht met het oog op de verwezenlijking van de volgende doelstellingen, individueel of gezamenlijk:

- het ophalen van vers kapitaal voor de Vennootschap of voor één of meer van haar dochterondernemingen, hetzij bij het algemene beleggerspubliek of op een specifieke markt (uitgifte ten gunste van onbepaalde personen), ofwel bij één of meer bepaalde personen;
- het financieren van de investeringsmogelijkheden die kaderen in de strategie van de Ageas-groep;
- het vergoeden van één of meer inbrengen in natura;
- het mogelijk maken de aandeelhouders op een bijzondere wijze te vergoeden, zoals met de uitkering van een dividend in aandelen;
- het aanpassen van de structuur van het eigen vermogen, onder meer door opname van reserves in het kapitaal, met of zonder gratis toekenning van aandelen, of door opname van uitgiftepremies;
- het nemen van een initiatief voor het motiveren van het geheel of een deel van de directie en het personeel van de Vennootschap of de Ageas-groep;
- het dekken van de verbintenissen die de Raad van Bestuur moet aangaan in het kader van de eventuele uitgifte van financiële instrumenten;
- om op andere omstandigheden en doeleinden in te kunnen spelen die de Raad van Bestuur geschikt acht.

2.3. Gevraagd bedrag

De Raad van Bestuur stelt daarom aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om een machtiging toe te kennen die, indien goedgekeurd, de Raad van Bestuur toestaat om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen, in één of meerdere transacties, met een bedrag van maximaal EUR 193.200.000, zijnde ongeveer 10% van het huidige maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap.

Indien de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders de Machtiging niet goedkeurt, wordt het saldo van het toegestaan kapitaal niet geannuleerd.

De Raad van Bestuur stelt verder voor dat deze machtiging voor een periode van drie jaar wordt toegekend met ingang van de datum van publicatie in het Belgisch Staatsblad van de besluiten goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Deze kapitaalverhoging kan onder meer worden verwezenlijkt door inbreng in contanten (al dan niet met opheffing of beperking van het voorkeurrecht inzake inschrijving van de bestaande aandeelhouders) of in natura, door opname, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen, van al dan niet beschikbare reserves, agioreserves, schuldvorderingen, door uitgifte van in aandelen converteerbare obligaties of van obligaties met inschrijvingsrecht, alsook door inschrijvingsrechten die al dan niet verbonden zijn aan een ander effect.

II. OVEREENKOMSTIGE STATUTENWIJZIGING

De hieronder beschreven overeenkomstige statutenwijziging veronderstelt dat, zoals de ervaring uit het verleden leert, de eerste Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 maart 2013 niet geldig zal kunnen beraadslagen en besluiten omdat het quorum van 50% van het kapitaal niet wordt gehaald en dat slechts de tweede Buitengewone Algemene Vergadering van 24 april 2013 tot beraadslaging en besluitvorming kan overgaan.

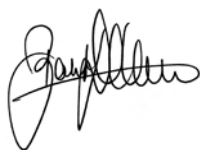
Indien de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders positief besluit ten aanzien van de hierboven gevraagde machtiging en er vervolgens tot de annulering van het saldo van het bestaande toegestaan kapitaal wordt overgegaan, zou artikel 6 als volgt worden gewijzigd:

- Paragraaf a) zou dan als volgt worden gewijzigd:

"a) De Raad van Bestuur is gemachtigd om het kapitaal van de Vennootschap in één of meer transacties te verhogen met een maximumbedrag van honderddrieënnegentig miljoen tweehonderdduizend euro (EUR 193.200.000). Deze machtiging wordt aan de Raad van Bestuur toegekend voor een geldigheidsduur van drie jaar vanaf de datum van publicatie in het Belgisch Staatsblad van de statutenwijziging die door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 april 2013 werd besloten."

Brussel, 19 februari 2013

Voor de Raad van Bestuur van ageas SA/NV



Bart De Smet
Chief Executive Officer



Jozef De Mey
Voorzitter