



JAARVERSLAG 2013



Bericht van de Voorzitter en CEO
van Ageas

Verslag van de Raad van Bestuur
van Ageas

Geconsolideerde jaarrekening Ageas

Verkorte statutaire jaarrekening
ageas SA/NV

JAAR- VERSLAG 2013

BRUSSEL

19 maart 2014

INHOUDSOPGAVE

Ageas in een oogopslag	7
Verslag van de Raad van Bestuur van Ageas	9
Bericht van de voorzitter en ceo van ageas	10
Inleiding.....	13
1 Algemene beschrijving en strategie van Ageas.....	14
2 Resultaten en ontwikkelingen	18
3 Corporate Governance Statement.....	23
Geconsolideerde Jaarrekening Ageas 2013	43
Geconsolideerde balans	44
Geconsolideerde resultatenrekening	45
Overzicht van het comprehensive income.....	46
Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen.....	47
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	48
Algemene Informatie	49
1 Juridische structuur	50
2 Samenvatting grondslagen voor financiële verslaggeving en consolidatie	51
3 Overnames en desinvesteringen	61
4 Eigen vermogen	64
5 Minderheidsbelangen.....	69
6 Winst per aandeel	70
7 Risicomanagement	71
8 Toezicht en solvabiliteit.....	107
9 Personeelsbeloningen.....	110
10 Aandelen- en aandelenoptieregelingen	119
11 Bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Executive Committee.....	122
12 Accountantskosten.....	127
13 Verbonden partijen.....	128
14 Informatie operationele segmenten	130
Toelichting op de Geconsolideerde Balans.....	143
15 Geldmiddelen en kasequivalenten.....	144
16 Financiële beleggingen	145
17 Vastgoedbeleggingen	152
18 Leningen	154
19 Beleggingen in geassocieerde geelnemingen	157
20 Herverzekering en overige vorderingen.....	160
21 Calloptie op BNP Paribas aandelen.....	161
22 Overlopende rente en overige activa	162
23 Materiële vaste activa	163
24 Goodwill en overige immateriële activa	165
25 Verzekeringsverplichtingen.....	169
26 Schuldbewijzen	174
27 Achtergestelde schulden.....	175
28 Leningen	177
29 Acute en uitgestelde belastingen	179
30 RPN(I)	181
31 Overlopende rente en overige verplichtingen	182
32 Voorzieningen	183
33 Verplichting ivm geschreven putoptie op door BNP Paribas Fortis SA/NV gehouden AG insurance aandelen.....	184
34 Derivaten	186

35	Toezeggingen	188
36	Reële waarde van financiële activa en verplichtingen	189
	Toelichting op de Geconsolideerde Resultatenrekening	193
37	Verzekeringspremies	194
38	Rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten	196
39	Resultaat op verkoop en herwaarderingen	197
40	Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	198
41	Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	199
42	Commissiebaten	200
43	Overige baten	201
44	Schadelasten en uitkeringen	202
45	Financieringslasten	203
46	Wijzigingen in de bijzondere waardeverminderingen	204
47	Commissielasten	205
48	Personeelskosten	206
49	Overige lasten	207
50	Belastingen op de winst	208
	Toelichting op de transacties niet opgenomen op de Geconsolideerde Balans	209
51	Voorwaardelijke verplichtingen	210
52	Lease-overeenkomsten	214
53	Gebeurtenissen na balansdatum	215
	Bericht van de Raad van Bestuur	216
	Controle verklaring van de onafhankelijke accountant	217
	Verkorte Jaarrekening ageas SA/NV 2013	219
	Algemene informatie	220
	Balans na winstdeling	221
	Resultatenrekening	222
	Aanvullende toelichting op onderdelen in de balans en de resultatenrekening en reglementaire voorschriften	223
	Overige informatie	227
	Waarschuwing ten aanzien van mededelingen met betrekking tot de toekomst	228
	Plaatsen waar de documenten kunnen worden geraadpleegd	229
	Inschrijving en registratie van gedematerialiseerde aandelen	230
	Begrippenlijst en Afkortingen	231

Ageas in een oogopslag

Nettoresultaat toewijsbaar aan aan- deelhouders	Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	Rendement eigen vermogen groep
€ 569 miljoen	€ 8.525 miljoen	6,2%
Voorgesteld dividend per aandeel	Nettoresultaat Algemene Rekening	Aantal werknemers (FTE's)
€ 1,40	€ -85 miljoen	13.071
Nettoresultaat Verzekeringen	Rendement eigen vermogen Verzekeringen	Solvabiliteitsratio Verzekeringen
€ 654 miljoen	8,3%	207%
Bruto premie Inkomen ¹⁾	Verzekerings- verplichtingen	Combined ratio
€ 23.220 million	€ 76.821 million	98.6%

1) Het bruto premie-inkomen is inclusief het premie-inkomen van geassocieerde deelnemingen van Ageas. Exclusief de geassocieerde deelnemingen, zoals verantwoord onder IFRS, bedroeg het bruto premie-inkomen EUR 11.026 miljoen.

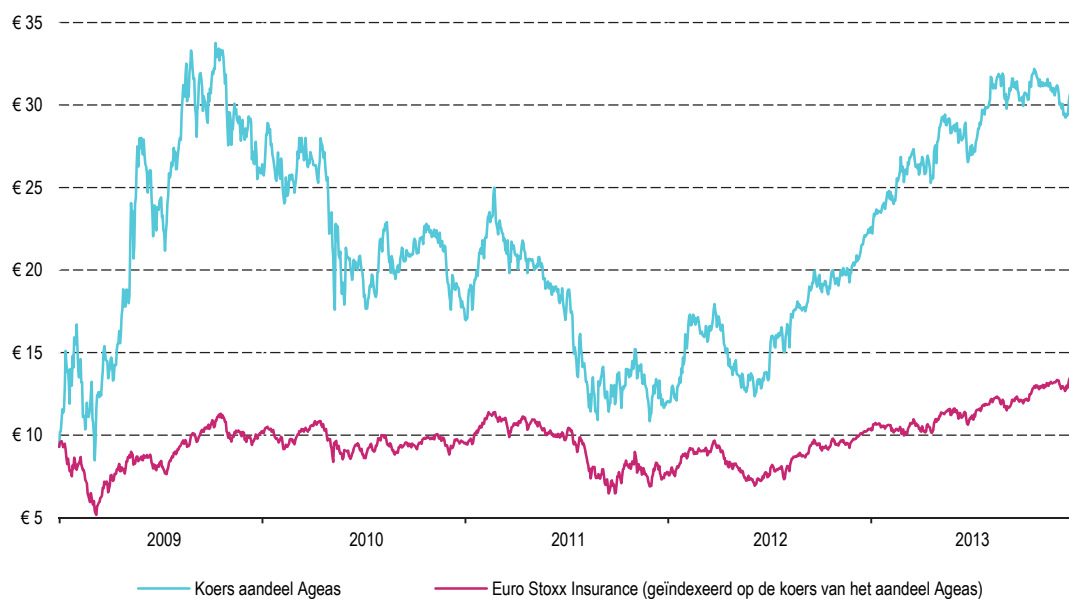
Resultatenrekening	2013	2012	2011	2010	2009
Bruto premie-inkomen	11.025,6	11.053,8	11.237,1	12.184,2	12.017,7
Totale baten	14.010,0	15.639,9	12.004,8	13.647,1	16.749,0
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	569,5	743,0	- 578,2	223,1	1.209,8
- waarvan Verzekeringen	654,2	624,4	- 313,1	391,3	505,0
- waarvan Algemene Rekening (inclusief eliminaties)	- 84,7	118,6	- 265,1	- 168,2	704,8

Balans	2013	2012	2011	2010	2009
Totaal activa	95.735,6	97.112,9	90.602,2	99.166,7	93.324,0
Technische voorzieningen	76.820,7	76.318,3	70.599,6	78.131,7	72.970,3
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders ¹⁾	8.525,1	9.910,6	7.760,3	8.421,7	8.646,0
Minderheidsbelangen ¹⁾	896,7	875,5	607,4	744,3	700,5
Totaal eigen vermogen ¹⁾	9.421,8	10.786,1	8.367,7	9.166,0	9.346,5

Aandeelgerelateerde informatie (in EUR)	2013	2012	2011	2010	2009
Gewoon resultaat per aandeel ²⁾	2,49	3,13	- 2,27	0,90	4,90
Dividend per aandeel ²⁾	1,40	1,20	0,80	0,80	0,80
Koers van het aandeel op 31 december ²⁾	30,95	22,22	12,00	17,40	25,90
Rendement eigen vermogen ³⁾	6,2%	8,4%	-7,2%	2,5%	18,7%
Aantal aandelen (in miljoenen) ²⁾	226,4	231,8	240,6	258,3	247,5

Overige gegevens	2013	2012	2011	2010	2009
Gecombineerde ratio	98,6%	99,1%	100,1%	106,0%	102,5%
Operationele kosten Leven in % van het gemiddeld beheerd vermogen Leven	0,51%	0,51%	0,51%	0,53%	0,59%
Solvabiliteitsratio totaal verzekeringen	207,3%	203,8%	207,0%	232,0%	233,9%
Solvabiliteitsratio totaal groep	214,2%	228,6%	236,9%	281,9%	316,9%
Aantal werknemers (FTE)	13.071	13.335	12.557	11.707	10.613

- 1) Vanaf 1 januari 2013 is de herziene standaard IAS 19 'Personeelsbeloningen' in werking getreden. De belangrijkste wijziging 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. De vergelijkende cijfers van 2011 en 2012 zijn in verband hiermee aangepast.
- 2) De cijfers van 2011, 2010 en 2009 zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast, waarbij rekening is gehouden met de reverse stock split in 2012 (10 opties dienden uitgeoefend te worden om één aandeel te verkrijgen, zie noot 4 Eigen vermogen).
- 3) Gebaseerd op een nettoresultaat op jaarbasis, gedeeld door het gemiddeld eigen vermogen op 1 januari en 31 december.





Verslag van de Raad van Bestuur van Ageas

Dit verslag van de Raad van Bestuur omvat het
Corporate Governance Statement (opgenomen in het derde deel)
in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance code
op grond van artikel 96 van de
Belgische Wet op het Vennootschapsrecht

Bericht van de voorzitter en ceo van ageas



Bart De Smet, CEO (links)
Jozef De Mey, Voorzitter (rechts)

Geachte Aandeelhouders,

Iemand zei ooit: Het belangrijkste is consequent zijn. Daar kunnen we niets tegen inbrengen. Het is een standpunt dat wij binnen de Ageas Groep steunen en waar we ons in kunnen vinden. En in navolging van het credo 'geen woorden, maar daden' hopen we dat uit onze resultaten en de manier waarop wij onze activiteiten uitvoeren, duidelijk blijkt dat wij *consequent* zijn. Om waarde voor onze aandeelhouders te creëren, erkennen we dat *consequent zijn* voor u het belangrijkste is, maar dat is het ook voor *ons*. Concreet betekent dit voor ons 'zeggen wat je gaat doen' en 'doen wat je zei dat je zou doen, op het moment waarop je zei dat je het zou doen'. Zonder verrassingen!

In 2013 behaalden we in alle activiteiten en segmenten goede verzekeringsresultaten, en als Groep hebben we het jaar sterker afgesloten. We worden weer beoordeeld op de verdiensten van onze verzekeringsactiviteiten, en niet langer op wat er in het verleden is gebeurd. En we hopen dat u via ons jaarverslag en ons activiteitenverslag meeleeft met ons verhaal, terwijl wij inzoomen op onderwerpen die u een kijkje bieden in onze werkwijze en onze denkwijze.

Door vooruitgang kunnen we ons toeleggen op onze kernactiviteiten

In 2009, toen we onze strategische ambitie aankondigden om een internationale verzekeringsgroep te worden, werd er vooral gesproken over 'heropbouwen', 'stroomlijnen' en 'vereenvoudiging'. Vier jaar later kunnen we met opgeheven hoofd stellen dat die begrippen allemaal in de praktijk zijn omgezet. Terwijl we voortbouwen op het thema *consequent zijn*, zijn we ook trots dat we de meeste problemen uit het verleden die onze onderneming zolang parten hebben gespeeld, met toewijding en *consequent* hebben verwerkt. Hierdoor kunnen we nog meer dan ooit al onze energie besteden aan de ontwikkeling van onze verzekeringsactiviteiten.

Meer specifiek hebben we met BNP Paribas en de Belgische staat een belangrijk akkoord gesloten over Royal Park Investments (RPI). Ageas heeft een aanzienlijke financiële injectie ontvangen als gevolg van de verkoop van de RPI's activaportefeuille, die EUR 1,03 miljard heeft opgeleverd, en nog eens EUR 144 miljoen

aan opbrengst uit de calloptie op de aandelen BNP Paribas in de Algemene Rekening. Door deze extra contanten konden wij kapitaal aan de aandeelhouders terugbetalen, waardoor er in december 2013 EUR 1 per aandeel werd uitgekeerd. Dankzij onze sterkere kaspositie kunnen wij in de toekomst verdere investeringen in onze verzekeringsactiviteiten overwegen, specifiek in opkomende markten en Niet-Leven-activiteiten. Ook hebben we dit jaar verdere stappen aangekondigd voor een actiever kapitaalbeheer, om in de toekomst een grotere kapitaalefficiëntie tot stand te brengen.

Consequent goede verzekeringsresultaten verwezenlijken

Terwijl we stilstaan bij de resultaten van onze verzekeringsactiviteiten, zijn we vooral binnen Niet-Leven tevreden over de consequente vooruitgang die we hebben geboekt in de belangrijke KPI van de combined ratio, die in alle regio's is verbeterd, vooral in de sector van de woningverzekeringen, hoewel autoverzekeringen in de toekomst nog extra aandacht vergen. De globale resultaten in Niet-Leven werden eveneens beïnvloed door een zekere verzwakking van de markt, bijvoorbeeld in landen zoals het VK. Daartegenover nemen we een spectaculaire groei waar op de Leven-markt in Azië, wat de geringere niveaus van premieinkomen in Europa compenseerde. Vanuit het standpunt van de productmix hebben we ons – zoals beloofd – toegespitst op investeringen in minder kapitaalintensieve producten, en op een evolutie van eenmalige premies naar regelmatige premies. We zijn blijven investeren in multi-channeldistributie. Zo hebben we bijvoorbeeld het aantal vertegenwoordigers in China ten opzichte van vorig jaar verdubbeld. Wat de fusie- en overnameactiviteit betreft, ligt de integratie van Ageas' recente overname van Groupama in het VK op schema, en levert die reeds een aanzienlijke bijdrage aan onze resultaten in deze belangrijke markt. Tot besluit: Ageas heeft wat het afgelopen jaar betreft veel om trots op te zijn. We waren opgetogen dat we de kans hadden om te pronken met een van onze meest succesvolle joint ventures in Azië, Muang Thai, als onderdeel van de Belgische handelsmissie naar Thailand. En er zijn al plannen om de volgende Belgische handelsmissie naar Maleisië in 2014 te steunen.

Een voortdurende focus op het creëren van waarde

Vorig jaar keken we met Vision 2015 verder dan het nu en richtten we onze blik op de langere termijn. We maakten vijf duidelijke keuzes over wat we zouden doen, en wat even belangrijk was: we wisten duidelijk wat we *niet* zouden doen. We stelden vier moeilijke financiële streefdoelen vast, die we in 2013 opnieuw bevestigden, en bepaalden eveneens een duidelijker kader voor de weg die naar onze doelen leidt. Na een derde van de reis van drie jaar te hebben afgelegd, is de eerste belangrijke conclusie dat we nog steeds geëngageerd zijn om onze doelen te verwezenlijken, met de verbintenis om een rendement op eigen vermogen van 11% voor de verzekeringsactiviteiten te halen. Ten tweede is dit plan gebaseerd op geleidelijke vooruitgang, evolutie en 'alles elke dag wat beter doen'. En ten slotte wijden we verder uit over onze opties voor de beste manier om onze nettokaspositie op een evenwichtige en gedisciplineerde manier aan te wenden.

Kennisoverdracht stimuleert ook groei

Terwijl u nadenkt over wat er in ons activiteitenverslag staat geschreven, zult u merken dat we ons dit jaar wijden aan wat wij als een belangrijk onderscheidend kenmerk voor Ageas beschouwen: ons vermogen om kennis over te dragen. Kennisoverdracht is een inherent en concreet deel van onze organisatie, en er zijn in de hele wereld talrijke uitstekende voorbeelden die dit illustreren. Het is binnen Ageas een eenheidstaal geworden, en zelfs een soort filosofie. Telkens wanneer we geconfronteerd worden met een uitdaging of een kans, trachten we het potentieel van die kansen en onze ervaring ermee optimaal te benutten om onze activiteiten te verbeteren. Kennis delen binnen onze groep is gewoon de manier waarop wij zakendoen: het zit in onze genen. Niemand stelt zich ooit de vraag *wat heb ik eraan?*, maar wel *wat hebben wij eraan?* Daarom is Ageas als partner en als internationale verzekeringsgroep zo uniek.

Wij blijven streven naar consequentie

Als aandeelhouder verwacht u solide resultaten, en wij zijn van oordeel dat we die verwachting in 2013 hebben ingelost. Hoewel er veel manieren en maatstaven zijn om de prestaties van een bedrijf te beoordelen, erkennen we dat de aandelenkoers een belangrijke indicator vertegenwoordigt. In de afgelopen twaalf maanden is onze aandelenkoers gestegen van EUR 22,22 aan het einde van 2012 tot EUR 30,95 aan het einde van december 2013 en presteerde ons aandeel beter dan de markt.

Bovenop die stijging zijn er in de loop van het jaar nog een aantal andere belangrijke betalingen aan de aandeelhouders verricht. In mei werd het gewone dividend van EUR 1,20 bruto per aandeel uitbetaald aan de aandeelhouders, een stijging van 50% ten opzichte van het vorige jaar. In december ontvingen de aandeel-

houders een betaling in contanten van EUR 1 per aandeel, na de versterking van het kapitaal, wat een totale betaling in contanten van EUR 222 miljoen aan aandeelhouders vertegenwoordigt. Gecombineerd met het gewone dividend, de aandeleninkoop die in het eerste kwartaal werd voltooid (EUR 63 miljoen) en het doorlopende aandeleninkoopprogramma (EUR 76 miljoen eind 2013), is er in de loop van het jaar in totaal zo'n EUR 633 miljoen terugbetaald aan de aandeelhouders. Op basis van een marktkapitalisatie aan het einde van het jaar van EUR 7,2 miljard, stemt dit overeen met een opbrengst van bijna 8,8%.

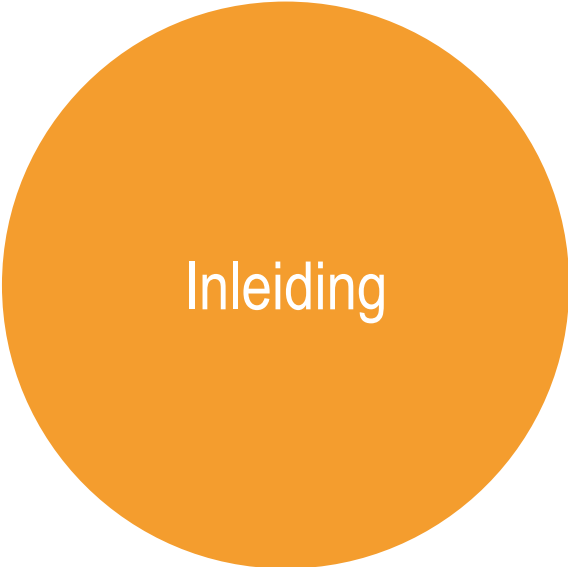
Als Groep zullen we al het mogelijke blijven doen om op een consequente, verantwoorde en duurzame manier waarde te blijven realiseren. Wat het nettoresultaat voor 2013 betreft, zal de Raad van Bestuur van Ageas een brutodividend in contanten van EUR 1,40 per aandeel ter goedkeuring voorleggen aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 30 april 2014. Dit vertegenwoordigt 47% van onze verzekeringsresultaten, in lijn met ons dividendbeleid, en een verhoging van 17% ten opzichte van vorig jaar. De consequente resultaten die we de afgelopen jaren hebben kunnen voorleggen, zullen ook in de komende jaren een belangrijke factor blijven.

Om op het thema van consequentie terug te komen: sommigen zouden beweren dat consequentie saai is. Wij zijn het daar niet mee eens: wij zijn trots op onze, verre van saaie, consequente resultaten. Die zijn het gevolg van ons vermogen om onze troeven optimaal te benutten door te doen waar we goed in zijn, door onze risico's te beheren, en door te profiteren van de kansen die wij ontdekken.

Hoewel we vinden dat we ons op het goede spoor bevinden en dat we aanzienlijke vooruitgang hebben geboekt, zijn we ons er ook van bewust dat er nog meer moet gebeuren. Onze strategie beoogt geen revolutie, maar evolutie. Vooruitgang, stap voor stap. Dit blijft van kritiek belang als wij onze beloften aan u ook in de toekomst willen blijven nakomen. En wij kunnen u verzekeren, namens het management en de Raad van Bestuur, dat waarde creëren voor onze aandeelhouders nog steeds onze topprioriteit is.

Bedankt voor uw blijvend vertrouwen.

Jozef De Mey, Voorzitter Ageas
Bart De Smet, CEO Ageas

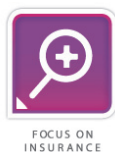


Inleiding

Het Ageas Jaarverslag 2013 bevat het Verslag van de Raad van Bestuur van Ageas, de Geconsolideerde Jaarrekening Ageas 2013 (met vergelijkende cijfers voor 2012), opgesteld conform de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard door de Europese Unie en de Verkorte Jaarrekening van ageas SA/NV, opgesteld op basis van de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften (op grond van artikel 96 en artikel 199 van de Belgische Wet op het Vennootschapsrecht).

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

1 Algemene beschrijving en strategie van Ageas



Ageas is een internationale verzekeringsmaatschappij die ernaar streeft klanten in elke fase van hun leven te beschermen tegen risico's. Ageas biedt een breed assortiment Leven en Niet-Leven producten aan via verschillende kanalen en doet dat al bijna 190 jaar.

Ageas aandelen zijn genoteerd aan NYSE Euronext Brussels. De marktkapitalisatie van Ageas bedroeg eind 2013 EUR 7,2 miljard.

Een groep met vier afzonderlijke bedrijfssegmenten

Ageas is een internationale verzekeraar die in heel Europa en Azië actief is en vindt dat verzekeren in de eerste plaats een lokale aangelegenheid is. Daarom zijn de verzekeringsactiviteiten rondom vier afzonderlijke bedrijfssegmenten gestructureerd en georganiseerd: België, Verenigd Koninkrijk, Continentaal Europa en Azië.

Elk van deze segmenten heeft zijn eigen management- en organisatiestructuur om de lokale activiteiten te ondersteunen. Zij nemen zelf dagelijks hun eigen beslissingen op basis van hun inzicht in de lokale markt en behoeften van de lokale klant.

En om optimaal kennis en capaciteiten te kunnen delen, een fundamenteel kenmerk van de manier van werken van Ageas, beschikt het bedrijf over competentiecentra op groeps-, regio- en business-niveau.

Partnerships bieden toegevoegde waarde

Ageas bedient zijn klanten via een combinatie van 100% dochterondernemingen en partnerships met sterke financiële instellingen en belangrijke distributeurs over de hele wereld. Dit betekent dat Ageas op de lokale markt meestal wordt vertegenwoordigd door verschillende sterke lokale merken.

Ageas onderhoudt succesvolle partnerships in België, het VK, Luxemburg, Italië, Portugal, Turkije, China, Maleisië, India en Thailand en heeft dochterondernemingen in Frankrijk, Hong Kong en het VK.

Ageas heeft een bewezen staat van dienst wat de ontwikkeling van partnerships betreft. Deze partners bekleden een leidende positie op hun markten en bieden Ageas lokale knowhow en toegang tot klanten. Onze partners profiteren van onze expertise op alle terreinen van verzekeringen, van productontwikkeling tot distributie. Partnerships zijn belangrijk om toegevoegde waarde te kunnen creëren en om belangen op lange termijn op elkaar af te stemmen. Om dit mogelijk te maken zijn veel operationele bedrijven van Ageas joint ventures met distributiepartners: Tesco Bank in het VK, BNP Paribas Fortis in België, Millenniumbcp in Portugal, Kasikornbank in Thailand en Maybank in Maleisië zijn slechts enkele voorbeelden.

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

Vaak zijn de operationele bedrijven van Ageas joint ventures met distributiepartners. Ageas geeft de voorkeur aan een meerderheidsbelang tenzij dat door wet- en regelgeving, marktomstandigheden of om strategische redenen niet mogelijk is.

Ageas investeert continu in de ontwikkeling en uitwisseling van kennis en expertise binnen de groep.

Onze ambities voor 2015

Ageas herzielt de strategie met enige regelmaat. De aanhoudend lage rente, belangrijke wijzigingen in het toezichtklimaat in korte tijd en de tragere groei in volwassen markten zorgen voor een aantal uitdagingen.

De onderneming heeft een aantal strategische keuzes gemaakt. Geen radicale verschuiving ten opzichte van het verleden, maar geleidelijke stappen om die uitdagingen het hoofd te bieden. Ageas' strategie schetst een beeld van de toekomst in 2015 zoals Ageas dat voor zich ziet en stippelt uit hoe Ageas dat beeld wil realiseren.

Ageas wil de positie in opkomende markten verder versterken en streeft naar een herstel in het evenwicht tussen verzekerings-, commissie- en beleggingsbaten. Dat houdt tevens een geleidelijke verhoging in van de relatieve omvang van de Niet-Levenactiviteiten.

Ageas' strategie omvat vijf strategische keuzes, vier financiële doelstellingen en zes waarden.

Vijf strategische keuzes

Ageas kondigde in september 2012 een aantal strategische keuzes en doelstellingen voor 2015 aan. Het gaat hierbij niet om een radicale koerswijziging ten opzichte van het verleden, maar Ageas anticipeert zo op de impact van de aanhoudend lage rente, belangrijke wijzigingen in het toezichtklimaat en de tragere groei in volwassen markten. Samengevat:

- Ageas zal zich blijven concentreren op zijn kennis en ervaring op het gebied van verzekeringen
- Ageas blijft de distributiemix afstemmen op de behoeften van zijn klanten.

- Ageas blijft sterk betrokken bij zijn commerciële partners en hun klanten;
- Ageas blijft een breed productaanbod zowel in Leven als in Niet-Leven aanbieden;
- Ageas streeft naar het behouden van winststromen op de volwassen markten en het genereren van maximale groei in opkomende Aziatische en Europese markten waar Ageas momenteel actief is.

De doelstellingen van deze strategische keuzes zijn: minder afhankelijk worden van beleggingsopbrengsten, het verhogen van het relatieve aandeel van geïnvesteerd kapitaal in sterk groeiende markten en voordeel halen uit de diversificatie in onze product- en distributiemix.

Vier financiële doelstellingen

Ageas heeft deze keuzes vertaald in de volgende financiële doelstellingen en heeft zich ten doel gesteld deze voor eind 2015 te realiseren. Deze doelstellingen zijn:

- een evenwichtigere verdeling van de verzekeringsportefeuille naar 60% Leven en 40% Niet-Leven;
- een blijvende focus op de operationele prestaties in Niet-Leven met als doel de combined ratio structureel te verlagen naar minder dan 100%;
- een rendement op het eigen vermogen van minimaal 11% voor de verzekeringsactiviteiten;
- minimaal 25% van het kapitaal wordt aangewend in opkomende markten, met een focus op Europa en Azië.

Vision 2015 vertalen naar de realiteit

Er is vooruitgang geboekt in de realisatie van de Vision 2015 doelstellingen. De combined ratio verbeterde dankzij de resultaten in het VK en het percentage kapitaal geïnvesteerd in opkomende markten nam toe als gevolg van het extra in China geïnvesteerde kapitaal, de ingehouden winsten in opkomende markten en de impact van hoge dividenduitkeringen van onze Belgische dochteronderneming. Onze doelstellingen van een rendement op het eigen vermogen van 11%, evenals een hoger percentage premie-inkomen Niet-Leven op het totale premie-inkomen, worden langzamer gerealiseerd dan gewenst, maar we boeken vooruitgang en vertrouwen erop dat we de doelstellingen die we voor 2015 hebben gesteld zullen behalen.

Financiële doelstellingen 2015 Ageas	Doel eind 2015	Positie eind 2013	Positie eind 2012
% Premie-inkomen Leven / Niet-Leven (Ageas' deel)	60/40	67/33	67/33
Combined Ratio	< 100 %	98,6 %	99,1 %
Rendement op eigen vermogen	11 %	8,3 %	8,7 %
% kapitaal in groeiemarkten	25 %	12,6 %	12,1 %

Zes waarden

Onze waarden zijn eenvoudig en verbonden met onze dagelijkse activiteiten.

Gepassioneerd om het waar te maken

We doen wat we zeggen en nemen onze verantwoordelijkheid. We bieden onze klanten, partners, medewerkers en aandeelhouders toegevoegde waarde.

Focus op klanten

We luisteren naar onze klanten. We bouwen relaties met hen op en leveren praktische oplossingen die een antwoord bieden op hun veranderende behoeften.

Lokaal

Elke markt is anders en we zien het culturele belang in van aanpassing aan de lokale markt door de lokale gebruiken te volgen en Ageas te positioneren als onderdeel van de lokale gemeenschap.

Teamwerk

We werken binnen en buiten de groep aan sterke relaties met medewerkers, partners en andere belangrijke belanghebbenden.

Betrouwbaar

Wij hechten veel belang aan integriteit en handelen altijd oprecht en eerlijk. We komen onze beloften na.

Ondernemersgeest

Binnen ons bedrijf stimuleren we creativiteit, innovatie en een open geest zonder daarbij mogelijke risico's uit het oog te verliezen.

Volgende stappen

Een evenwichtigere verdeling van de verzekeringsportefeuille tussen Leven en Niet-Leven en tussen opkomende en volwassen markten.

We zijn nog steeds van mening dat diversificatie belangrijk is. Dit blijkt uit onze beslissing om zowel in Europa als in Azië aanwezig te zijn, uit de breedte van onze solide lokale partnerships en uit onze productmix in Leven en Niet-Leven. Tegen deze achtergrond is ons doel onze positie in opkomende markten verder te versterken en een evenwichtiger verdeling te bereiken tussen premieinkomen, inkomen uit vergoedingen en beleggingsopbrengsten. Een geleidelijke stijging van het relatieve aandeel van Niet-Leven

activiteiten is van groot belang bij de verwezenlijking van deze doelstelling. Onze partners blijven uiteraard cruciaal voor het succes van Ageas.

Een rendement op het eigen vermogen van 11% en een structurele daling van de combined ratio naar minder dan 100%

Om de doelstelling van het rendement op het eigen vermogen voor 2015 te realiseren, zal Ageas zich concentreren op de verbetering van de winstgevendheid over de hele linie en daarbij geleidelijk het bedrijfsprofiel veranderen. Ageas zal de nettowinst blijven verbeteren en efficiënter gebruik maken van het kapitaal door een actief kapitaalbeheer.

Om de nettowinstniveau's van de bestaande activiteiten te vergroten, zal Ageas:

- De winstgevendheid van de Leven activiteiten verbeteren door hogere operationele marges;
- De winstgevendheid van de Niet-Leven activiteiten verbeteren door een betere combined ratio. Dit komt neer op een doelstelling van 97% in het huidige renteklimaat;
- Werken aan een meer gebalanceerde businessmix door te focussen op activiteiten en productlijnen met een hoog rendement op het eigen vermogen;
- De bijdrage van de sterke opkomende markten aan de nettowinst vergroten.

Op het vlak van actief kapitaalbeheer, zal Ageas een aantal initiatieven ter verbetering van de kapitaalefficiëntie overwegen. Voorbeelden hiervan zijn een herverzekering, de verfijning van de samenstelling van het kapitaal, de optimalisatie van de eigendomsstructuur van de operationele entiteiten en manieren om de allocatie van kapitaal tussen de diverse activiteiten te verbeteren. Naast een gedisciplineerde upstreaming van de gegenereerde cashflows vanuit de operationele entiteiten om het jaarlijks dividend en de kosten te financieren, plant Ageas ook een optimalisatie van de kapitaalniveaus afhankelijk van de operationele behoeften, met inachtneming van de standaarden van Ageas zelf en de lokale solvabiliteitsnormen.

Hoewel er op verschillende vlakken nog werk te doen is, hebben we er vertrouwen in dat we onze doelstellingen voor 2015 zullen halen. Vision 2015 zal ervoor zorgen dat we een sterke winstgevendende groei van de onderneming bewerkstelligen door te doen waar we goed in zijn.

Een gedisciplineerde aanwending van de nettokaspositie

De nettokaspositie van Ageas bedroeg eind 2013 EUR 2,0 miljard. Voortaan zal de nettokaspositie vooral worden aangewend voor investeringen in operationele activiteiten of voor de teruggave aan aandeelhouders. Terugstorting van cash aan houders van schuld-papier zal op dit moment niet worden overwogen.

Investeringen in operationele activiteiten zullen op basis van strikte financiële en zakelijke parameters worden uitgevoerd. De overnamestrategie is gebaseerd op de volgende principes:

- Een prioriteit voor het verstevigen van de posities op de bestaande markten;
- Een duidelijke voorkeur voor Niet-Leven. Uitbreiding in Leven wordt per geval bekeken;
- Verdere uitbreiding in snelgroeiende opkomende markten met inachtneming van de algemene financiële en overnamecriteria van Ageas en door te blijven bouwen op het succesvolle partnershipmodel;
- Inspelen op kansen als Ageas meent het verschil te kunnen maken dankzij zijn expertise in verzekeringen in Europa en Azië.

Als zich geen geschikte overnamekansen voordoen, heeft Ageas de intentie op de meest geschikte wijze meer waarde aan de aandeelhouders terug te geven, bijvoorbeeld door middel van inkoop van eigen aandelen, dividenduitkeringen of kapitaalverminderingen.

Financiële slagkracht

Ageas is doordrongen van het belang van een sterke financiële positie. Ageas heeft een goede kapitaalbasis met eind 2013 een solvabiliteitsratio van de groep van 214% en een solide liquiditeitspositie van EUR 2,0 miljard.

Ten aanzien van risico's hanteert Ageas een conservatieve benadering, die wordt ondersteund door een gedegen risicobeheerproces. De groep bewaakt voortdurend de activiteitenportefeuille om zich ervan te verzekeren dat alle activiteiten aan de strenge criteria voldoen.

Ageas streeft naar een rendement op het eigen vermogen in verzekeringen van meer dan 11%. Het beleid van het bedrijf is gericht op een dividenduitkering van 40% tot 50% van de geconsolideerde nettowinst voor verzekeringen.

2 Resultaten en ontwikkelingen

Ontwikkelingen

In 2013 heeft Ageas een aantal belangrijke maatregelen aangekondigd om de lopende zaken uit het verleden met betrekking tot Royal Park Investments en de call optie op BNP Paribas aandelen af te wikkelen. Ageas lanceerde ook een nieuw inkoopprogramma van eigen aandelen en stelde een kapitaalvermindering voor in de vorm van een uitbetaling aan aandeelhouders, wat leidde tot een uitbetaling van EUR 1,00 per aandeel. Vier nieuwe onafhankelijke leden traden toe tot de Raad van Bestuur.

Afhandeling van zaken uit het verleden

Royal Park Investments (RPI)

Ten gevolge van de met de Belgische overheid op 12 mei 2009 gesloten transacties verwierf Ageas voor een totaalbedrag van EUR 760 miljoen een belang van 44,7% in RPI, een 'special purpose vehicle' dat een deel van de gestructureerde kredietportefeuille verwierf van Fortis Bank. Eind december 2012 bedroeg de waarde van het belang van Ageas in RPI EUR 872 miljoen.

Met de goedkeuring van de aandeelhouders (Ageas, SFPI/FPIM en BNP Paribas) besloot RPI op 27 april 2013 zijn activaportefeuille via één enkele transactie aan een institutionele belegger te verkopen voor een totaalbedrag van EUR 6,7 miljard. Na terugbetaling van de schuld resulteerde deze transactie uiteindelijk tot een uitbetaling in contanten aan Ageas van EUR 1,04 miljard.

Calloptie op aandelen BNP Paribas

Op basis van de eerder genoemde overeenkomst van 12 mei 2009 kreeg Ageas ook een in contanten af te wikkelen calloptie toegekend door SFPI/FPIM waardoor Ageas tot 10 oktober 2016 de mogelijkheid heeft te profiteren van een stijging van de waarde van de door SFPI/FPIM 121 miljoen gehouden aandelen BNP Paribas, ten opzichte van een aandelenprijs van EUR 66,67.

Ageas stemde op 27 april 2013 ermee in de toegekende calloptie weer aan SFPI/FPIM te verkopen voor de marktwaarde van EUR 144 miljoen, wat neerkomt op EUR 0,64 per aandeel.

In lijn met de afspraken die Ageas SA/NV in 2009 met de Europese Commissie heeft gemaakt, heeft de raad van bestuur tijdens de buitengewone vergadering van aandeelhouders van 16 september 2013 voorgesteld de monetisatie van de call optie aan de aandeelhouders van Ageas uit te keren.

Inkoop eigen aandelen

Op basis van de goedkeuring verleend door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 24 april 2013, lanceerde Ageas op 12 augustus 2013 een nieuw inkoopprogramma van eigen aandelen voor een bedrag van EUR 200 miljoen voor een periode die eindigt op 5 augustus 2014. Tussen de start van het inkoopprogramma op 12 augustus 2013 en 31 december 2013 heeft Ageas 2.489.921 aandelen voor een bedrag van EUR 76.477.151 miljoen ingekocht. Dit komt overeen met 1,06% van het totaal aantal uitstaande aandelen.

Op 13 augustus 2012 had Ageas al eerder een inkoopprogramma van eigen aandelen voor hetzelfde bedrag van maximaal EUR 200 miljoen gelanceerd.

Ageas rondde dit inkoopprogramma af op 27 februari 2013, een totaal aantal van 9.635.159 aandelen was ingekocht voor een bedrag van EUR 200 miljoen, ofwel 3,96% van het aantal uitstaande aandelen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 april 2013 heeft de intrekking van de 9.165.454 ingekochte aandelen goedgekeurd. De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders keurde op 16 september 2013 de intrekking van de resterende 469.705 aandelen goed. De statuten zijn in verband hiermee aangepast.

Verdere afname van de kredietpositie en garanties

Ageas Hybrid Financing S.A. ('AHF'), een financieel instrument van ageas SA/NV ('Ageas'), gaf in 2008 een eeuwigdurende obligatielening ter waarde van USD 750 miljoen uit, met een coupon van 8,25% (de 'Nitsh I'). De opbrengsten van de NITSH I zijn op achtergestelde basis doorgeleend aan BNP Paribas Fortis SA/NV. Sinds de opsplitsing van Fortis vertegenwoordigde deze lening een relatief hoog derdepartij kredietrisico.

BNP Paribas Fortis en AHF losten op 27 augustus 2013 de NITSH I doorgeleende lening van USD 750 miljoen af, waardoor het kredietrisico en waarborgen voor Ageas werden verminderd.

De Nitsh II obligatielening ter waarde van EUR 625 miljoen, met een coupon van 8%, werd ook in 2008 uitgegeven. De opbrengsten van deze leningen werden deels doorgeleend aan AG Insurance en deels aan BNP Paribas Fortis SA/NV. Beide partijen hebben laten weten dat zij deze leningen op de eerste caldatum, te weten 3 juni 2013, zouden aflossen; AHF op haar beurt informeerde de obligatiehouders op 21 maart 2013 dat zij de obligatielening ook op 3 juni 2013 zou aflossen. Deze obligatieleningen zijn daarom per 30 juni 2013 opgeheven.

Samenstelling Raad van Bestuur en andere bestuurlijke veranderingen

Vier nieuwe onafhankelijke leden, waaronder twee vrouwen, traden in 2013 toe tot de Raad van Bestuur en vervingen drie onafhankelijke bestuursleden en een niet-onafhankelijk bestuurslid (zie deel 3 voor meer informatie over de nieuwe leden van de Raad van Bestuur).

In 2013 werd de nieuwe functie van Chief Operating Officer (COO) gecreëerd. De COO rapporteert aan de CEO van Ageas en is verantwoordelijk voor het implementeren van de strategie op groepsniveau, het behalen van de doelstellingen en de verdere uitbreiding van de kennisoverdracht en delen van best practices binnen de groep. De vier Business CEO's (van België, Verenigd Koninkrijk, Continentaal Europa en Azië) rapporteren aan de COO.

2.1 Resultaten en solvabiliteit van Ageas

De nettowinst van de Groep bedroeg in 2013 EUR 570 miljoen, waarvan een bedrag van EUR 654 miljoen bij Verzekeringen en een negatief resultaat in de Algemene Rekening van EUR 85 miljoen.

Verzekeringen

De nettoverzekeringswinst in 2013 bedroeg EUR 654 miljoen (versus EUR 624 miljoen), inclusief een negatieve valuta-impact van EUR 12 miljoen tegenover 2012. Het nettoverzekeringsresultaat Leven bleef stabiel op EUR 438 miljoen (+2%). De operationele marges bleven in alle segmenten van Leven bevredigend. Het nettoresultaat van Niet-Leven & Overige Verzekeringen bedroeg EUR 217 miljoen versus EUR 194 miljoen in 2012 (+11%). Dit vloeide voort uit betere operationele prestaties, geïllustreerd door een solide totale combined ratio van 98,6%, vooral in Woning. De resultaten waren goed in alle segmenten, behalve in het VK waar deze, ondanks de lastige marktsituatie, stabiel bleven. Zowel Leven als Niet-Leven profiteerden van een hogere bijdrage van de niet-geconsolideerde partnerships in Azië en Continentaal Europa. Deze steeg met 23% naar EUR 153 miljoen met betere resultaten in alle landen behalve in China.

Leven, Niet-Leven en Overige Verzekeringen

Het nettoresultaat van Leven bedroeg EUR 438 miljoen, tegenover EUR 430 miljoen in 2012 (+2%). In het vierde kwartaal bedroeg het nettoresultaat EUR 126 miljoen (-8%). De verbeterde resultaten in België werden deels tenietgedaan door de lagere

bijdrage van Continentaal Europa. De Aziatische activiteiten boekten een nettoresultaat dat vrijwel gelijk was aan dat van vorig jaar.

In België steeg het nettoresultaat in 2013 met 5% naar EUR 274 miljoen. De lagere operationele resultaten werden gecompenseerd door een lager effectief belastingtarief als gevolg van een gewijzigde mix van kapitaalwinsten op de beleggingsportefeuille. De operationele marge van Leven op beleggingsverzekeringen met gegarandeerde rente bedroeg 0,89% (versus 0,96%), aan de bovenkant van de margedoelstelling van 0,85% tot 0,90%. De daling was voornamelijk te wijten aan een lagere beleggingsmarge. De operationele marge voor unit-linked producten daalde ook maar bleef solide met 0,41% (versus 0,47%).

In Continentaal Europa daalde het nettoresultaat van EUR 50 miljoen naar EUR 44 miljoen. De hogere resultaten van de niet-geconsolideerde partnerships werden ruimschoots tenietgedaan door het lagere nettoresultaat in Portugal. Het resultaat in Portugal daalde vanwege de lagere onderschrijvingsmarge in de Levenrisico-activiteiten, waarvoor in 2012 sprake was van een uitzonderlijk lage schaderatio.

In Azië steeg het nettoresultaat licht naar EUR 122 miljoen. Het resultaat over het vierde kwartaal (EUR 35 miljoen) was bijzonder sterk in alle landen, maar in het bijzonder in Hongkong en ondanks een ongunstige ontwikkeling van de valutakoersen. Het nettoresultaat in Hongkong steeg naar EUR 38 miljoen dankzij organische groei en hogere beleggingsopbrengsten. Het nettoresultaat van de niet-geconsolideerde partnerships bleef vrij stabiel op EUR 100 miljoen. De sterke winsten in Thailand werden gedeeltelijk tenietgedaan door lagere resultaten in China vanwege de aanzienlijke investeringen in verkoopcampagnes en de kanaalontwikkelingskosten.

Het nettoresultaat van Niet-Leven bedroeg EUR 204 miljoen, tegenover EUR 223 miljoen (-8%) met een nettoresultaat in het vierde kwartaal van EUR 30 miljoen (versus EUR 79 miljoen). Het resultaat over het vierde kwartaal van 2012 bevatte een positieve correctie van EUR 48 miljoen met betrekking tot de overname van Groupama Insurance Company Limited (GICL) en reorganisatiekosten in het VK. Rekening houdend met deze correctie steeg het nettoresultaat met 17%.

De belangrijkste Niet-Levenactiviteiten, België en het VK, boekten in de loop van het jaar stabiele resultaten, ondanks de negatieve invloed van nieuwe overheidsmaatregelen in België en de lastige marktsituatie in het VK. De niet-geconsolideerde partnerships in Azië en Turkije (Continentaal Europa) deden het uitstekend met een bijdrage aan het nettoresultaat die meer dan verdubbelde van EUR 16 miljoen naar EUR 43 miljoen. De resultaten van Woning hadden enigszins te lijden onder de stormen en overstromingen in België en het VK in het laatste kwartaal maar bleven over het algemeen sterk. In Auto daalde het operationele resultaat vergeleken met 2012, voornamelijk als gevolg van lagere overige resultaten in het VK en een lager onderschrijvingsresultaat in Continentaal Europa en in mindere mate in België.

Het nettoresultaat voor 2013 in België bedroeg EUR 61 miljoen (- 6%). De resultaten van alle segmenten bleven enigszins achter bij vorig jaar maar hielden vrij goed stand. Extra kosten gerelateerd aan de nieuwe overheidsmaatregelen, een aantal ongunstige claimontwikkelingen waaronder een paar grote claims in voornamelijk Auto en Woning leidden tot een lager nettoresultaat. De activiteiten in het VK droegen EUR 90 miljoen bij (versus EUR 87 miljoen op gecorrigeerde basis). De sterke resultaten in Woning compenseerden de lagere bijdrage van Ongevallen & Ziekte en Auto. In oktober 2013 werd de juridische overdracht van GICL naar Ageas Insurance Limited (AIL) om één verzekeringsactiviteit te vormen door de rechtbank goedgekeurd en hierdoor kan Ageas makelaars een bredere waaier aan producten aanbieden. GICL presteerde goed met een bijdrage van EUR 14 miljoen aan het nettoresultaat gedurende de eerste 9 maanden en is per oktober 2013 volledig opgenomen in het resultaat van AIL. Het nettoresultaat van Tesco Underwriting werd negatief beïnvloed door de lagere beleggingsopbrengsten, terwijl het nettoresultaat van AIL onder druk stond door een aantal grote verliezen in Auto. In Continentaal Europa verdubbelde de nettowinst in 2013 ruimschoots naar EUR 32 miljoen waarvan EUR 6 miljoen in het laatste kwartaal. Dit is vrijwel geheel te danken aan de sterke prestaties van de Turkse activiteiten met een nettoresultaat van EUR 23 miljoen dankzij uitstekende onderschrijvingsresultaten en een eenmalige kapitaalwinst op vastgoed van EUR 9 miljoen. Tot slot verdubbelde de nettowinst in Azië ruimschoots naar 21 miljoen als gevolg van de sterke onderschrijvings- en beleggingsprestaties in Maleisië en Thailand

De Britse Retail-activiteiten boekten totale inkomsten uit vergoedingen en commissies van EUR 235 miljoen. Het totale geboekte nettoresultaat van Overige Verzekeringen steeg naar EUR 12 miljoen. Dit staat tegenover een nettoresultaat van 28 miljoen negatief in 2012. Het nettoresultaat van vorig jaar omvatte een nettolast van EUR 44 miljoen gerelateerd aan bijzondere waardeverminderingen van goodwill, versnelde afschrijvingen op immateriële activa en kosten gerelateerd aan de overname van GICL. De kosten voor het regionale hoofdkantoor stegen naar EUR 15 miljoen (versus EUR 12 miljoen) waartegenover een eenmalige uitgestelde belastingopbrengst van EUR 4 miljoen stond.

Algemene Rekening

Het nettoresultaat van de Algemene Rekening in 2013 bedroeg EUR 85 miljoen negatief met een nettoverlies van EUR 100 miljoen in het vierde kwartaal. Het jaarresultaat bestond uit de nettoimpact van alle lopende zaken uit het verleden, met name EUR 276 miljoen positief van de transacties verband houdend met Royal Park Investments, EUR 90 miljoen negatief op de call optie op de aandelen BNP Paribas (afgesloten eind april 2013) en een aanvullende last van EUR 205 miljoen in verband met de RPN(I)-verplichting. De stijging van de waarde van deze verplichting was voornamelijk te wijten aan de gestegen prijs van de CASHES, en aan een wijziging in de toegepaste waarderingsmethode na de introductie van IFRS 13 vanaf het derde kwartaal van 2013.

Personeelskosten en andere operationele kosten daalden van EUR 50 miljoen naar EUR 45 miljoen, vooral dankzij lagere advieskosten.

Solvabiliteit

De solvabiliteitsratio's van Verzekeringen en de Groep bedroegen respectievelijk 207% en 214%. Het totale beschikbare kapitaal lag EUR 4,7 miljard boven het wettelijk vereiste minimum (waarvan EUR 4,4 miljard binnen het Verzekeringsbedrijf).

2.2 Niet-geconsolideerde resultaten van ageas SA/NV

ageas SA/NV heeft in het boekjaar 2013 op basis van de Belgische grondslagen voor de financiële verslaggeving een niet-geconsolideerd nettoresultaat van EUR 570 miljoen (2012: EUR 81 miljoen) gerealiseerd, het eigen vermogen bedroeg EUR 7.530 miljoen (2012: EUR 7.972 miljoen).

Zie de verkorte Jaarrekening van ageas SA/NV voor een nadere toelichting op het niet-geconsolideerde nettoresultaat van ageas SA/NV in overeenstemming met artikel 96 van de Belgische Wet op het Vennootschapsrecht. De jaarrekening is nog niet gepubliceerd. KPMG heeft een verklaring zonder voorbehoud met een toelichtende paragraaf over de jaarrekening van ageas SA/NV afgegeven.

2.3 Statutenwijzigingen ageas SA/NV

Zie het Corporate Governance Statement 3.2 voor nadere informatie over de statutenwijzigingen van ageas SA/NV in 2013.

2.4 Transacties en andere contractuele relaties

Gezien het feit dat er sprake is van tegenstrijdige belangen zoals bepaald in het Belgische Wetboek van Vennootschappen, dient een transactie tussen ageas SA/NV en één van haar onafhankelijke bestuurders, de heer Guy de Selliers de Moranville, te worden vermeld.

De transactie heeft betrekking op de huur door ageas SA/NV van een gedeelte van het vastgoed dat eigendom is van de heer Guy de Selliers de Moranville. De procedure zoals beschreven in artikel 523 van de vennootschapswetgeving werd reeds vóór elke

discussie tijdens de bestuursvergadering waarin over betreffende transactie werd gesproken en beslist toegepast. Er is volgens artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen sprake van tegenstrijdige belangen als een bestuurslid een direct of indirect persoonlijk eigendomsbelang heeft dat in strijd is met het belang van het bedrijf in verband met een door de Raad van Bestuur te nemen beslissing.

De heer Guy de Selliers de Moranville heeft als eigenaar van het vastgoed dat wordt verhuurd een direct of indirect persoonlijk eigendomsbelang dat in strijd is met het belang van het bedrijf.

De heer Guy de Selliers de Moranville heeft dan ook niet deelgenomen aan de discussies en de stemming over deze zaak. Hieronder zijn de notulen van deze bestuursvergadering opgenomen:

Beschrijving van de beslissing, motivatie en financiële consequenties

Om beschikking te hebben over een ruimte waar belangrijke gasten van de Raad van Bestuur en het Executive Management kunnen worden ontvangen, heeft het Executive Committee de Raad van Bestuur voorgesteld het onroerend goed dat eigendom is van de heer Guy de Selliers de Moranville, gemeubileerd en gestoffeerd, met inbegrip van de hierna beschreven diensten en tegen de volgende voorwaarden te huren:

- De huurprijs van EUR 50.000 betreft:
 - Het gebruik van de begane grond (144 m²), de buitenplaats (40 m²), de eerste verdieping (130 m²), een mezzanine (6 m²) en een ruimte in de kelder van ongeveer 40 m².
 - Bovenop dit huurbedrag worden de kosten voor nutsvoorzieningen (verwarming, elektriciteit, water, telefoon, internetgebruik, privé Wi-Fi netwerk) in rekening worden gebracht, op basis van separate verbruiksmeters of in verhouding tot het aantal verhuurde m² (veiligheidssysteem).
- Daarnaast is jaarlijks een bedrag van EUR 1000 verschuldigd voor de volgende door de eigenaar geboden diensten:
 - Kosten voor schoonmaak, onderhoud en reparatie van de privéruimte of van de gemeenschappelijke ruimten, kosten voor verwijdering van huisvuil, etc.
 - Het plaatsen van bloemdecoraties, onderhoudskosten van inrichting of klein meubilair evenals onderhoudskosten van de buitenplaats aan de achterzijde.

Een onafhankelijk onroerend goed deskundige is gevraagd een oordeel te geven over de huurwaarde van de eerste twee verdiepingen van het onroerend goed. De conclusie van dit rapport was dat de voorwaarden van dit huurvoorstel marktconform zijn voor dergelijke vastgoedobjecten. Het volledige rapport is aan de leden van de Raad van Bestuur ter beschikking gesteld.

Daarnaast wordt voor een contract, afgesloten met een huiseeater die in het pand woont (de eigenaar is belast is met de bezoldiging, werkgeversbijdragen en andere bijbehorende kosten, inclusief de kosten voor vervanging indien noodzakelijk), elk jaar een bedrag van EUR 2.480 in rekening gebracht voor de volgende diensten:

- bewaking, toezicht op het gebouw en ondersteuning bij de geleverde diensten;
- voorzieningen treffen voor en toezicht houden op de voorbereiding van vergaderingen en op de bezorging van maaltijden, het beheren van de planning, het verzorgen van koffie/thee en andere drankjes tijdens de vergaderingen, voorzieningen en voorbereidingen treffen ten behoeve van maaltijden voor maximaal vier personen, secretariële ondersteuning voor de organisatie van vervoer, het maken van fotokopieën van documenten etc;
- de prijs van dit voorstel komt overeen met de voorwaarden van een derde partij die Ageas soortgelijke diensten levert ten behoeve van de receptie op de 7^e verdieping van het Markiesgebouw.

De huurovereenkomst gaat in zodra de werkzaamheden die momenteel in het pand plaats vinden, gereed zijn (naar verwachting per 1 juli 2013) voor de duur van 5 jaar met een opzegtermijn van 6 maanden.

Op basis van deze beschrijving en de aanbeveling van het Corporate Governance Committee (8 mei 2013) heeft de Raad van Bestuur na ampele overweging besloten het huurvoorstel van het Executive Committee, in het belang van het bedrijf, te accepteren.

2.5 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 2013.

2.6 Dividend

De Raad van Bestuur heeft besloten de goedkeuring van de aandeelhouders te vragen voor de uitkering van een bruto cash dividenduitkering over 2013 van EUR 1,40 per aandeel.

2.7 Uitstaande aandelen per jaareinde 2013

Eind 2013 bedroeg het aantal uitgegeven aandelen Ageas 233.486.113. 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 51 Voorwaardelijke Verplichtingen).

Nadere informatie over de uitstaande aandelen van Ageas, de dividendrechten en de kapitaalstructuur is te vinden in noot 4 Eigen vermogen.

2.8 Raad van Bestuur van Ageas; Remuneration Committee en Audit Committee

De Raad van Bestuur bestond per 31 december 2013 uit 10 leden. Voor een nadere toelichting op de samenstelling van en wijzigingen in de Raad van Bestuur gedurende 2013 wordt verwezen naar het Corporate Governance Statement (deel 3).

Per 31 december 2013 bestond het Remuneration Committee uit drie onafhankelijke leden. Voor een nadere toelichting op de samenstelling en wijzigingen in de samenstelling ervan gedurende 2013 wordt verwezen naar het Corporate Governance Statement (zie deel 3).

Het Audit Committee bestaat uit vier onafhankelijke leden. Voor een nadere toelichting op de samenstelling van en wijzigingen in de samenstelling ervan gedurende 2013 wordt verwezen naar het Corporate Governance Statement (zie deel 3).

Naast deze van rechtswege vereiste commissies beschikt Ageas over een Corporate Governance Committee en een Risk and Capital Committee. Voor een nadere toelichting op de samenstelling en wijzigingen in de samenstelling ervan gedurende 2013 wordt verwezen naar het Corporate Governance Statement (zie deel 3).

2.9 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 2013 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 4 Eigen Vermogen en noot 27 Achtergestelde schulden van de Geconsolideerde Jaarrekening 2013 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 27 Achtergestelde schulden van de toelichting op de Geconsolideerde Jaarrekening 2013 van Ageas;
- onder '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 4 Eigen Vermogen en noot 27 Achtergestelde schulden van de toelichting op de Geconsolideerde Jaarrekening 2013 van Ageas beschreven rechten, geen speciale rechten verbonden aan de uitgegeven aandelen;
- aandelen(optie)regelingen worden, voor zover van toepassing, beschreven in noot 10 Aandelen(optie)regelingen van de toelichting op de Geconsolideerde Jaarrekening 2013 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 4 Eigen Vermogen, noot 13 Verbonden partijen en noot 27 Achtergestelde schulden van de toelichting op de Geconsolideerde Jaarrekening 2013 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 2014;
- 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 elke 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.

Ageas heeft gezien of er veranderingen nodig waren om het Corporate Governance Charter af te stemmen op toepasselijke wet- en regelgeving of zelfs in te spelen op (internationale) trends die Ageas zinvol vindt. Een aantal aanpassingen is toegepast. Het Corporate Governance Charter is beschikbaar op de website van Ageas:

www.ageas.com/sites/default/files/Corp_Govern_Charter_NL.pdf

Ageas blijft zich ervoor inzetten om de van toepassing zijnde regelgeving na te leven.

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

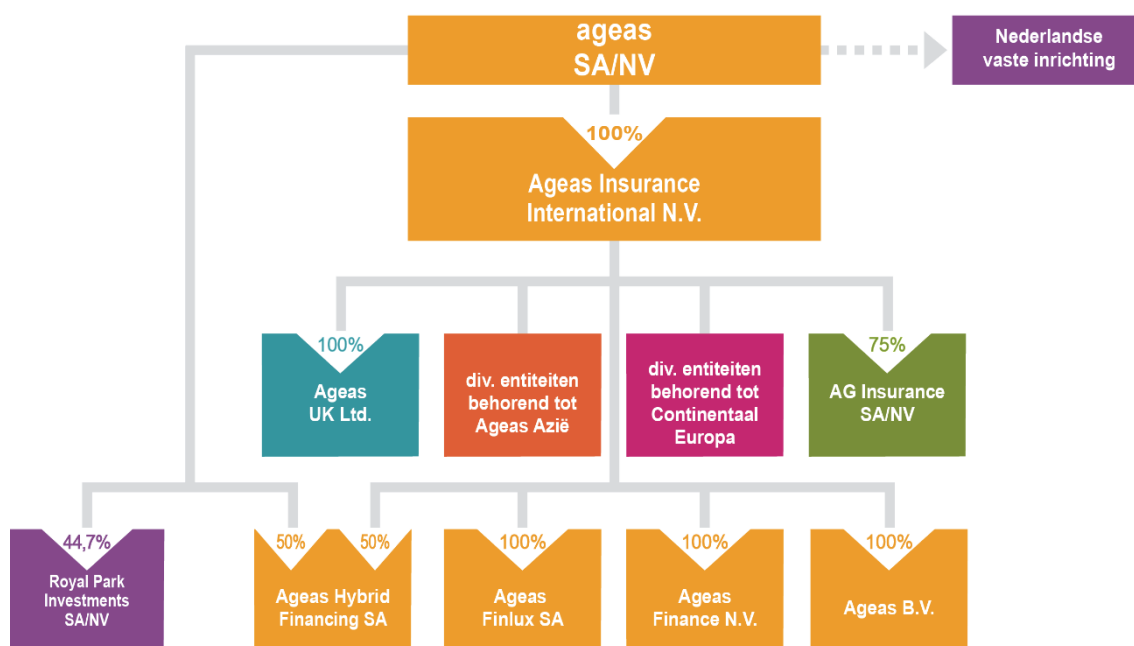
AMEV/VSB. De overkoepelende juridische structuur is in de tussenliggende jaren regelmatig aangepast.

Ageas bestaat momenteel uit:

- een belang van 75% in AG Insurance;
- verzekeringsactiviteiten in:
 - het Verenigd Koninkrijk;
 - Continentaal Europa;
 - Azië;
- een belang van 44,7% in Royal Park Investments,
- financiële activa en passiva die verbonden zijn aan diverse financieringsinstrumenten.

In 2013 heeft Ageas B.V. op grond van een fusie die op 1 augustus 2013 van kracht werd alle activa en verplichtingen van Intreenco N.V. overgenomen. Ageas Insurance International N.V. hield alle aandelen van beide bedrijven, er hoefden dus geen nieuwe aandelen worden uitgegeven. Door deze fusie wordt de structuur van de Ageas groep verder vereenvoudigd en zullen de bestuurskosten naar verwachting afnemen.

De juridische structuur van Ageas is als volgt.



De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 24 april 2013 en 16 september 2013 haar goedkeuring verleend aan de vernietiging van respectievelijk 9.165.454 aandelen (inkoop van de aandelen tussen 13 augustus 2012 en 15 februari 2013) en 469.705 aandelen (inkoop van de overblijvende aandelen van het in augustus 2012 gelanceerde inkoopprogramma, die nog niet eerder werden vernietigd).

Met ingang van 16 september 2013 is het totaal aantal uitstaande aandelen gedaald tot 233.486.113. 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, in noot 4 Eigen vermogen en in noot 53 Gebeurtenissen na balansdatum. 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 27 Achtergestelde schulden.

3.2 Statutenwijzigingen ageas SA/NV

In 2013 hebben de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders hun goedkeuring gegeven aan de volgende wijzigingen in de statuten van ageas SA/NV:

- de eerste vernietiging van 9.165.454 aandelen door een verlaging van het gestorte kapitaal met EUR 12,08 per aandeel en het resterende deel door de onbeschikbare reserves met EUR 8,40 per aandeel te verlagen;
- De tweede vernietiging van 469.705 aandelen door een verlaging van het gestorte kapitaal met EUR 12,08 per aandeel en het resterende deel door de onbeschikbare reserves met EUR 8,40 per aandeel te verlagen;
- Een kapitaalvermindering van EUR 1,00 per uitstaand aandeel door middel van een terugbetaling aan de aandeelhouders gelijk aan EUR 1,00 per aandeel, wat overeenkomt met een bedrag van EUR 233.486.113.

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:
<http://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 2013 zijn vijf bestuurders benoemd of herbenoemd. De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit tien leden: Jozef De Mey (voorzitter), Bart De Smet (CEO), Guy de Selliers de Moranville (vicevoorzitter), Lionel Perl, Jan Zegering Hadders, Roel Nieuw-dorp, Steve Broughton, Jane Murphy, Richard Jackson en Lucrezia Reichlin. In augustus 2013 maakte Ageas met droefheid het overlijden op 56-jarige leeftijd van bestuurslid de heer Ronny Brückner bekend. Ronny Brückner werd in 2011 voor het eerst benoemd als lid van de Raad van Bestuur voor een zittingstermijn van drie jaar.

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.

Twee van de tien 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 2013 elf keer in vergadering bijeen. In principe zijn per jaar acht vergaderingen van de Raad van Bestuur gepland. Informatie over aan- en afwezigheid bij de vergaderingen is te vinden in 3.7 Raad van Bestuur.

In de vergaderingen van 2013 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 bedrijfs-onderdelen;
- de lopende ontwikkelingen bij elk van de bedrijfs-onderdelen van Ageas;
- de geconsolideerde kwartaal-, halfjaar- en financiële verslagen;
- het Jaarverslag 2012;
- persberichten;
- het budget voor 2014;
- 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;
- het actualiseren van de Corporate Governance Charter van Ageas 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, waaronder de overeenkomst met de Belgische overheid over de verkoop van de call optie op BNP Paribas aandelen en de overeenkomst met betrekking tot de verkoop van de activaportefeuille van Royal Park Investments;
- 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 werkmaatschappijen.

Daarnaast voerde de Raad van Bestuur een self-assessment die werd gevolgd door bilaterale gesprekken tussen de Voorzitter en de individuele bestuursleden en een briefing aan de Raad van Bestuur over de uitkomst van deze beoordeling.

3.3.3 Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Het begrip Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) is niet nieuw voor Ageas, maar inmiddels een geïntegreerd begrip binnen de onderneming. Ageas wil een positieve bijdrage leveren aan de maatschappij waarin het actief is en met deze gedachte voor ogen probeert de onderneming de verschillende MVO-activiteiten vanuit de hele wereld bij elkaar te brengen en best practices met elkaar te delen.

In het jaarverslag 2011 werd de start van een project voor MVO aangekondigd. In de eerste fase was het de wens van Ageas allereerst te horen hoe zijn belanghebbenden, zowel intern als extern, over MVO dachten. Daarom hield Ageas een enquête onder de meer dan 13.000 medewerkers en particuliere aandeelhouders. Ook werden senior managers, institutionele beleggers en investeerdersverenigingen geïnterviewd en bestaande MVO-activiteiten binnen de onderneming op gedetailleerde wijze in kaart gebracht.

Als we de uitkomsten van deze studie combineren met de specifieke kenmerken en doelstellingen van Ageas, is het duidelijk dat MVO voor Ageas Verantwoord Ondernemerschap betekent. Het is een onderliggend principe en een onvermijdelijke consequentie van de strategische keuzes die Ageas voor zichzelf heeft gesteld voor 2015. MVO is onderdeel van het DNA van de groep. Ageas focust zijn inspanningen op vijf essentiële gebieden: werknemers, klanten, financiële activa, milieu en maatschappij.

Ageas hecht veel waarde aan zaken doen op een maatschappelijk verantwoorde manier. Hoewel het bestaande principe van sterke lokale vertegenwoordiging gehandhaafd blijft, is dit een belangrijk aandachtspunt dat geïntegreerd is in onze hele organisatie.

In de tweede fase werd een gedetailleerder onderzoek uitgevoerd waarbij de vraag luidde: hoe kan Verantwoord Ondernemerschap naar elk van deze essentiële gebieden worden vertaald?

In de volgende fase zal de verkregen kennis verder binnen de groep worden gedeeld en zullen nieuwe MVO-initiatieven bestaande activiteiten aanvullen. Het MVO project gaat door. In de komende jaren stelt Ageas zich dan ook ten doel Verantwoord Ondernemerschap nóg dichter bij zijn belanghebbenden te brengen.

3.3.4 Bestuurscommissies

In 2013 hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden in de taakopdracht van de bestuurscommissies. De taakopdracht van iedere commissie 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 rol en verantwoordelijkheden van het CGC zijn in detail beschreven in het Ageas Corporate Governance Charter.

De samenstelling van het CGC bleef ongewijzigd in 2013. De commissie bestond uit de volgende leden: Jozef De Mey (voorzitter), Guy de Selliers de Moranville, Roel Nieuwdorp en Jan Zege- ring Hadders. De CEO heeft de vergaderingen eveneens bijge- woond, met uitzondering van discussies over onderwerpen die met zijn eigen situatie te maken hebben. Het CGC is in 2013 acht keer bijeengekomen, naast twee gezamenlijke bijeenkomsten met het Remuneration Committee. Informatie over aan- en afwezig- heid bij de vergaderingen is te vinden in 3.7 Raad van Bestuur. De volgende zaken zijn aan de orde geweest:

- de organisatiestructuur van de onderneming, inclusief de juridische vereenvoudiging;
- 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 Exe- cutive Management;
- de verslaggeving inzake deugdelijk bestuur en de activiteiten van het CGC in de Geconsolideerde Jaarrekening van Ageas;
- juridische zaken met betrekking tot lopende zaken uit het verleden van het vroegere Fortis.

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 aanbeve- lingen van de commissie aan de Raad van Bestuur voorgelegd.

3.3.6 Audit Committee

De rol en verantwoordelijkheden van het Audit Committee zijn in detail beschreven in het Ageas Corporate Governance Charter. Het Audit Committee wordt bijgestaan door Ageas Audit Services, Compliance en Finance.

In 2013 is de taakopdracht van het Audit Committee onveranderd gebleven. De samenstelling van het Audit Committee is herzien vanwege het feit dat het mandaat van Shaoliang Jin niet werd

verlengd, het vertrek van Bridget McIntyre en de benoeming van nieuwe bestuursleden tijdens de Gewone en Buitengewone Algemene Vergaderingen.

Het Audit Committee bestond uit de volgende leden: Jan Zege- ring Hadders (voorzitter), Lionel Perl, Jane Murphy en Richard Jack- son. 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. De commissie is in 2013, naast de gezamenlijke vergadering met het Risk and Capital Committee, vijf keer bijeengekomen. Informa- tie over aan- en afwezigheid bij de vergaderingen is te vinden in 3.7 Raad van Bestuur. De vergaderingen zijn bijgewoond door de CEO, de CFO, de CRO en de interne en externe accountant. De volgende zaken zijn aan de orde geweest:

- het bewaken van de integriteit van de tussentijdse en jaarlijk- se 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 aange- dragen;
- het bewaken van de bevindingen en aanbevelingen van de externe accountant. Hiertoe behoren de evaluatie van het ex- terne controleplan en de rapportage door de accountant;
- het beoordelen van de verslaggeving inzake bedrijfsrisico's, risicobeheer en interne controle en de activiteiten van het Au- dit Committee zoals beschreven in de Geconsolideerde Jaar- rekening van Ageas.

De voorzitter van het Audit Committee heeft na elke vergadering over deze onderwerpen verslag uitgebracht aan de Raad van Bestuur en heeft ten behoeve van de besluitvorming de aanbeve- lingen van de commissie aan de Raad van Bestuur voorgelegd.

3.3.7 Remuneration Committee (RC)

De samenstelling van het Remuneration Committee is herzien vanwege het feit dat het mandaat van Frank Arts niet werd ver- lengd, het vertrek van Bridget McIntyre en de benoeming van nieuwe bestuursleden tijdens de Gewone en Buitengewone Algemene Vergaderingen. Het Remuneration Committee bestond uit de volgende leden: Roel Nieuwdorp (Voorzitter), Jane Murphy en Steve Broughton.

De rol en de verantwoordelijkheden van het Remuneration Com- mittee staan in detail beschreven in het Ageas Corporate Gover- nance Charter. De commissie wordt bijgestaan door Towers Watson, een extern consultantsbureau dat marktgerelateerde informatie en advies verstrekt over algemeen gehanteerde be- loningselementen, best practices en verwachte ontwikkelingen. Towers Watson verstrekt geen materiële compensatie of be- loningsgerelateerde 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, naast twee gezamenlijke vergaderingen met het Corporate Governance Committee, in 2013 vier keer bijeen. Informatie over aan- en afwezigheid bij de vergaderingen is te vinden in 3.7 Raad van Bestuur.

De volgende zaken zijn in 2013 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 and Capital Committee (RCC)

De rol en verantwoordelijkheden van het RCC zijn in detail beschreven in het Ageas Corporate Governance Charter. In 2013 is de taakopdracht van de commissie onveranderd gebleven. De samenstelling van het RCC is herzien na het overlijden van Ronny Brückner en de benoeming van nieuwe bestuursleden tijdens de Gewone en Buitengewone Algemene Vergaderingen. Eind 2013 bestond de RCC uit Guy de Selliers de Moranville (voorzitter), Lionel Perl en Lucrezia Reichlin. Informatie over aan- en afwezigheid bij de vergaderingen is te vinden in 3.7 Raad van Bestuur. De commissie kwam, naast een gezamenlijke vergadering met het Audit Committee in 2013, zes keer bijeen. De vergaderingen werden bijgewoond door de CEO, de CFO en de CRO.

De volgende zaken zijn in 2013 in het RCC aan de orde geweest:

- het bewaken van het risicobeheer op basis van management-rapporten;
- 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. Tijdens deze bijeenkomst was het management niet aanwezig.

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.

In 2013 is de functie van Chief Operating Officer (COO) gecreëerd. De COO rapporteert aan de CEO, geeft leiding aan de hoofden van de vier bedrijfssegmenten en is lid van het Group Management Committee.

Group Executive Committee

Het Group Executive Committee komt eens per week bijeen volgens een vooraf bepaald tijdschema. Indien nodig vinden extra bijeenkomsten plaats. De samenstelling van het Group Executive Committee is in 2013 niet gewijzigd. Het Executive Committee van Ageas bestond op 31 december 2013 uit Bart De Smet (Chief Executive Officer), Christophe Boizard (Chief Financial Officer) en Kurt De Schepper (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, Treasury en ALM, Investor Relations en financiële zaken met betrekking tot zaken uit het verleden van het vroegere Fortis;
- Kurt De Schepper, CRO, is verantwoordelijk voor Risk, Compliance, Legal en juridische zaken met betrekking tot zaken uit het verleden van het vroegere Fortis alsmede voor Support Functions (Human Resources, IT en Facility).

Het Group Management Committee bestond eind 2013 uit:

- de drie leden van het Group Executive Committee;
- Barry Smith, de COO;
- 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 beheersingsystemen 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 de financiële rapporteringsprocedures 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 augustus 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.

Tijdens het voorbereiden van de budgetten vindt overleg plaats tussen Corporate Performance Management, 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 net zoals de voorbereiding van het budget, in overeenstemming met de 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 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 evolutie van 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 de externe accountant. 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.

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 7 Risicomanagement, noot 21 Calloptie aandelen BNP Paribas, noot 30 RPN(I), noot 51 Voorwaardelijke verplichtingen en noot 53 Gebeurtenissen na balansdatum van de Geconsolideerde Jaarreke-

ning van Ageas over 2013 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 2013 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

Met ingang van 7 augustus 2012 is alleen de Belgische corporate governance code nog van toepassing.

De referentiecode is beschikbaar via de website:

<http://ageas.com/nl/over-ageas/corporate-governance>.

De Belgische Corporate Governance Code werd op 12 maart 2009 (de Code 2009) gepubliceerd en is een actualisering van de Corporate Governance Code 2004. De Code is van toepassing op alle vennootschappen naar Belgisch recht waarvan de aandelen worden verhandeld op een gereguleerde markt. De Code is gebaseerd op het 'pas toe of leg uit'-principe. Dit betekent dat bedrijven de Code moeten naleven of in het 'Corporate Governance' deel van hun jaarverslag moeten uitleggen waarom zij een onderdeel van de Code niet volgen. Op 23 april 2010 werd de wet van 6 april 2010 tot versterking van het deugdelijk bestuur bij de genoteerde vennootschappen en de autonome overheidsbedrijven van kracht. Deze wet legt de oprichting van een Remuneration Committee binnen de Raad van Bestuur op en voorziet in bindende bepalingen met betrekking tot de beloning van het topmanagement van beursgenoteerde bedrijven. Deze wet heeft twee belangrijke consequenties. Het voorziet in een juridische basis van het 'pas toe of leg uit' principe van de Corporate Governance Code en sommige bepalingen van de Code zijn door deze wet overgenomen.

Er zijn geen aspecten van corporate governance bij Ageas die in het licht van de Belgische Corporate Governance Code nadere uitleg behoeven.

3.7 Raad van Bestuur



Jozef
De Mey



Guy de Selliers
de Moranville



Lucrezia
Reichlin



Roel
Nieuwdorp



Steve
Broughton



Bart
De Smet



Jane
Murphy



Jan
ZegeringHadders



Lionel
Perl



Richard
Jackson

Jozef De Mey

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

Op 31 december 2013 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 2013 : Voorzitter van de Raad van Bestuur van Ageas Insurance International N.V. (NL), AG Insurance SA/NV (BE), Ageas Asia Holdings Ltd. (Bermuda), Credimo N.V. (BE). Niet-uitvoerend bestuurder van Muang Thai Group Holding Company Ltd. (Thailand), Muang Thai Life Assurance Public Company Ltd. (Thailand), Bright Victory International Ltd. (British Virgin Islands) en van Credimo Holding N.V.(BE). Zie noot 1 Juridische structuur, noot 5 Minderheidsbelangen en noot 19 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen voor meer informatie over deze entiteiten.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Geen.

Andere functies

: Lid van de Raad van Bestuur van de Vlaams-Chinese Kamer van Koophandel

Adres : Voldersstraat 5, 9000 Gent, België

Sector : Bevordering economische betrekkingen met China

Voorzitter van de Raad van Bestuur van DTH Partners LLC

Adres : 20 Exchange Place, Suite 001, New York, NY 10005, Verenigde Staten

Sector : Vastgoed

Lid van de Raad van Bestuur van De Eik N.V.

Adres : Eikelenbergstraat 20, 1700 Dilbeek, België

Sector : Familiebedrijf

Lid van de Raad van Bestuur van het Festival van Vlaanderen Gent

Adres : Kleine Gentsstraat 46, 9051 Gent, België

Sector : Cultuur

Guy de Selliers de Moranville

(1952 – Belgische nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Man)

Op 31 december 2013 vicevoorzitter van de Raad van Bestuur, lid van het Corporate Governance Committee en Voorzitter van het Risk and Capital Committee.

Eerste benoeming : 2009.

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

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2013 : Voorzitter van de Raad van Bestuur van Ageas UK Ltd (VK), niet-uitvoerend bestuurslid Ageas Insurance International N.V. (NL). Zie noot 1 Juridische structuur, noot 5 Minderheidsbelangen en noot 19 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

: Lid van de Adviesraad van Pamplona LP

Adres : Cavendish Square 17, W1G 0PH Londen, Verenigd Koninkrijk

Sector : Private equity

Voorzitter van de Board of Trustees of Renewable Energy Foundation.

Adres : Russell Square 57-58, WC1B 4HS Londen, Verenigd Koninkrijk

Sector : Denktank over duurzame energie

Lid van de Raad van Bestuur en Voorzitter van het Corporate Governance Committee van I-Pulse Inc.

Adres : Beach Road 150 #25-003, The Gateway West, 189720, Singapore

Sector : High technology

Lid van de Raad van Bestuur van Wessex Grain Limited

Adres : Henstridge Trading Estate, Templecombe, BA8 OTN, Somerset, Verenigd Koninkrijk

Sector : Groothandel in granen, ruwe tabak, zaden en diervoeder

Voorzitter van de Board of Trustees van Drive Forward

Adres : Ludgate Circus 4-8, EC4M 7LF, Londen, Verenigd Koninkrijk

Sector : Liefdadigheid – achtergestelde kinderen

Voorzitter en Mede-oprichter van HCF International Advisers Limited

Adres : 9th floor, Portland House, Bressenden Place, SW1E 5BH, Londen, Verenigd Koninkrijk

Sector : Corporate finance advies

Bart De Smet

(1957 – Belgische nationaliteit – Uitvoerend bestuurder - Man)

Op 31 december 2013 Chief Executive Officer.

Eerste benoeming : 2009.
 Zittingstermijn loopt tot : de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017.
 Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2013 : Uitvoerend bestuurslid van Ageas Insurance International N.V. (NL), niet-uitvoerend bestuurslid van AG Insurance SA/NV (BE), Ageas UK Ltd. (VK), Taiping Life (China), Maybank Ageas Berhad Holding (Maleisië), IDBI Federal (Indië) en Credimo N.V. (BE). Zie noot 1 Juridische structuur, noot 5 Minderheidsbelangen en noot 19 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen voor meer informatie over deze entiteiten.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Geen.

Andere functies : Voorzitter Assuralia
 Adres : Sq. de Meeûs 29, 1000 Brussel, België
 Sector : Verzekeringen

Niet-uitvoerend Bestuurslid van VOKA VZW
 Adres : Brouwersvliet 54, 2000 Antwerpen, België
 Sector : Vlaams netwerk van ondernemingen

Niet-uitvoerend bestuurslid van Group Eurasca N.V.
 Adres : Gemeenteplein 12, 1730 Asse, België
 Sector : Financiële diensten

Niet-uitvoerend bestuurslid van Partners in Insurance N.V.
 Adres : Weverstraat 6-10, 1730 Asse, België
 Sector : Financiële diensten

Niet-uitvoerend bestuurslid van Toemeka VZW
 Adres : Waversebaan 352 2, 3001 Leuven, België
 Sector : Sociaal

Niet-uitvoerend bestuurslid van OUD-Heverlee Leuven
 Adres : Kardinaal Mercierlaan 46, 3001 Leuven, België
 Sector : Sport

Roel Nieuwdorp

(1943 – Nederlandse nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Man)

Op 31 december 2013 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 2014.
 Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2013 : Niet-uitvoerend bestuurder van Ageas France S.A. (FR) en Ageas Insurance International N.V. (NL). Zie noot 1 Juridische structuur, noot 5 Minderheidsbelangen, en noot 19 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen voor meer informatie over deze entiteiten.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Geen.

Andere functies : Hoogleraar vennootschapsrecht Universiteit van Antwerpen
 Adres : Prinsstraat 13, 2000 Antwerpen, België
 Sector : Universitair onderwijs

Bestuurslid Groep T (Internationale Hogeschool Leuven)
 Adres : Campus Vesalius, Andreas Vesaliusstraat, 3000 Leuven, België
 Sector : Onderwijs

Bestuurslid Koninklijke Hogeschool Leuven
 Adres : Hertogstraat 178, 3001 Heverlee, België
 Sector : Onderwijs

Bestuurslid Katholieke Hogeschool Limburg
 Adres : Campus Diepenbeek, Agoralaan B1, 3590 Diepenbeek, België
 Sector : Onderwijs

Bestuurslid Uitgeverij Borgerhoff & Lamerigts
 Adres : Korianderstraat 2k, 9000 Gent, België
 Sector : Uitgeverij

Praktiserend advocaat bij: AMBOS NGBO
 Adres : Neeveldstraat 109, 1200 Brussel, België
 Sector : Advocatenkantoor

Lionel Perl

(1948 – Belgische nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Man)

Op 31 december 2013 Lid van de Raad van Bestuur, van het Audit Committee en van het Risk and Capital Committee.

Eerste benoeming : 2009.

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

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2013 : 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 5 Minderheidsbelangen en noot 19 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen voor meer informatie over deze entiteiten

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Geen.

Andere functies :

Algemeen directeur Fenway Group SA

Adres : Vallée du Hain 22, 1440 Wauthier Braine, België

Sector : Houdster- en beheermaatschappij

Managing Director bij Finance and Communication NV

Adres : Eikenlaan 25, 1640 Sint-Genesius-Rode, België

Sector : Houdster- en beheermaatschappij

Jan Zegering Hadders

(1946 – Nederlandse nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Man)

Op 31 december 2013 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 2013 : 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 5 Minderheidsbelangen en noot 19 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen voor meer informatie over deze entiteiten.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Geen.

Andere functies :

Lid van de Raad van Commissarissen, Voorzitter van het Audit Committee van GE Artesia Bank

Adres : Herengracht 539-543, 1017 BW Amsterdam, Nederland

Sector : Banken

Lid en Vicevoorzitter van de gemeenteraad Bussum

Adres : Brinklaan 35, 1404 EP Bussum, Nederland

Sector : Overheid

Voorzitter van Stichting New Holland

Adres : Piet Heinlaan 33, 2341 SH Oegstgeest, Nederland

Sector : Verbetering kwaliteit kustgebied Scheveningen-Hoek van Holland

Voorzitter van Stichting Beheer Derdengelden Ai2

Adres : Postbus 101, 2420 AC Nieuwkoop, Nederland

Sector : Geldtransfer groothandel bloemkwekerijen

Steve Broughton

(1947 – Britse nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Man)

Op 31 december 2013 Lid van de Raad van Bestuur, van het Risk and 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 2013 : Niet-uitvoerend bestuurslid van Ageas UK Ltd. (VK), Ageas Insurance International N.V. (NL) en Tesco Underwriting Ltd. (VK). Zie noot 1 Juridische structuur, noot 5 Minderheidsbelangen en noot 19 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen voor meer informatie over deze entiteiten.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Lid Strategy and Advisory Board Quindell Plc,
Adres : Quindell Court 1, Barnes Wallis Road, Segensworth East,
PO15 5UA, Fareham, Verenigd Koninkrijk
Sector : Software consultancy en technologie

Andere functies : Voorzitter van Ingenie, Voorzitter van Ingenie Services Limited, Voorzitter van Ingenie Software Limited,
Voorzitter van Ingenie (VK) Limited
Adres : 310 Harbour Yard, Chelsea Harbour, SW10 0XD I, London, Verenigd Koninkrijk
Sector : Telematica en autoverzekeringen

President en Voorzitter van Ingenie (Canada) Inc,
Adres : 35 The Esplanade, Suite 250, Toronto, Ontario, M5E 1Z4 Canada

Ingenie USA Inc,
Adres : 1209 Orange Street, Wilmington, Newcastle 19801, Delaware, USA.
Sector : Telematica en autoverzekeringen

Bestuurder van Bro10 Limited
Adres : Bedarra, Alcocks Lane, Kingswood, KT20 6BB, Surrey, Verenigd Koninkrijk
Sector : Consultancy (Familiebedrijf)

Jane Murphy

(1967 – Belgische nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder – Vrouw)

Op 31 december 2013 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 2013 : 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 : Adviseur (bedrijfsjurist) bij Law Square
Adres : Woluwedal 2, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, België
Sector : Advocatenkantoor

Bestuurslid en Vicevoorzitter van de Canada-Belgium-Luxembourg Chamber of Commerce
Adres : Avenue Louise 500, 1050 Brussel, België
Sector : Non-profit organisatie

Lucrezia Reichlin

(1954 – Italiaanse nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder – Vrouw)

Op 31 december 2013 Lid van de Raad van Bestuur en van het Risk and Capital Committee.

Eerste benoeming : 2013.

Zittingstermijn loopt tot : De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2016.

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2013 : Niet-uitvoerend bestuurslid van Ageas Insurance International N.V. (NL)

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Geen.

Andere functies : Professor of Economics op de London Business School en voorzitter van de Faculteit economie

Adres : Regent's Park, NW1 4SA, London, Verenigd Koninkrijk

Sector : Universitair Onderwijs

Mede-oprichter en directeur Now-Casting Economics limited,

Adres : Somerset House, Strand, WC2R 1LA, London, Verenigd Koninkrijk

Sector : Financiële diensten

Niet-uitvoerend bestuurder, Messaggerie Italiane Group,

Adres : Corso Sempione, 4, 20154 Milaan, Italië

Sector : Uitgeverij

Voorzitter van Bruegel's Scientific Council

Adres : Brussel, Rue de la Charité 33, 1210 Brussel, België

Sector : Onderzoek

Bestuurslid van International Center for Monetary and Banking Studies (ICMB)

Adres : Avenue de la Paix 11a, 1202 Genève, Zwitserland

Sector : Onderzoek

Lid van het executive and supervisory committee, Center for Economic Research & Graduate Education - Economics

Adres : Institute (CERGE-EI), Praag, Tsjechische Republiek

Sector : Onderzoek

Lid van de raad van advies, Center for applied financial economics, University of Southern California

Adres : 3620 S. Vermont Avenue, KAP 324B - Los Angeles, CA 90089-0253 USA

Sector : Onderzoek/ Onderwijs

Bestuurslid, Royal Economic Society, School of Economics and Finance, University of St. Andrews,

Adres : St. Andrews, Fife KY16 9AL, Verenigd Koninkrijk

Sector : Universitair Onderwijs

Bestuurslid, Centro de Estudios Monetarios y Financieros, (CEMFI), Bank of Spain

Adres : Calle Casado del Alisal 5, 28014 Madrid, Spanje

Sector : Onderzoek

Lid van de Wetenschappelijke adviesraad van het Centre de Recerca en Economia Internacional (CREI), Universitat Pompeu Fabra

Adres : Ramon Trias Fargas, 25-27, 08005 Barcelona, Spanje

Sector : Onderzoek

Lid van de Conseil Scientifique, CREST

Adres : 15 Boulevard Gabriel Peri Malakoff Cedex 1, 92245 Parijs, Frankrijk

Sector : Onderzoek

Lid van de Raad van Advies van het Centre for International Macroeconomics and Finance of the University of Cambridge

Adres : Austin Robinson Building, Sidgwick Avenue, CB3 9DD, Cambridge, Verenigd Koninkrijk

Sector : Onderwijs

Richard Jackson

(1956 – Britse nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder -Man)

Op 31 december 2013 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 2013 : 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

: Bestuurder - Novoview Ltd (VK)

Adres : West Street, Reigate, RH2 9DB, Surrey, Verenigd Koninkrijk

Sector : Vastgoedbeleggingsmaatschappij

Secretaris van de onderneming

Valerie van Zeveren.

Aanwezigheid bestuurs- en commissievergaderingen

De aanwezigheid tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur, het Audit Committee, het Risk and 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	11	11			10	10	6	1 ¹⁾	7	2 ¹⁾
Guy de Selliers de Moranville	11	11			10	9			7	7
Lionel Perl	11	11	6	5					7	7
Jan Zegering Hadders	11	10	6	6	10	10				
Roel Nieuwdorp	11	11			10	8	6	6		
Bart de Smet	11	11								
Nieuwe leden										
Jane Murphy	11	8	6	4			6	3		
Steve Broughton	11	7					6	3	7	4
Lucrezia Reichlin	11	3							7	3
Richard Jackson	11	3	6	2						
Vertrokken leden										
Ronny Brückner	11	5							7	3
Frank Arts	11	3					6	3		
Bridget McIntyre	11	2	6	1			6	2		
Shaoliang Jin	11	1	6	1						

1) 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: Kurt De Schepper, CRO

Op 31 december 2013 bestond het Group Executive Committee van Ageas uit:

- Bart De Smet, CEO,
- Christophe Boizard, CFO en
- Kurt De Schepper, 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.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Geen.

Andere functies : 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 5 Minderheidsbelangen en noot 19 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen voor meer informatie over deze entiteiten.

Kurt De Schepper

(1956 – Belgische nationaliteit - Man)

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

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen : Geen.

Andere functies : Voorzitter van de Raad van Bestuur van Ageas B.V., Millenniumbcp Ageas, Occidental Vida, Occidental Seguros en Pensoesgere, lid Raad van Bestuur van AG Real Estate SA/NV. Zie noot 1 Juridische structuur, noot 5 Minderheidsbelangen en noot 19 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 verslag van het Remuneration Committee opgesteld. Ageas zal dit verslag aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 30 april 2014 ter goedkeuring voorleggen. Het verslag wordt toegelicht door de Voorzitter van het Remuneration Committee. Op 24 april 2013 werd het verslag over 2012 met meer dan 98% van de stemmen goedgekeurd.

3.9.1 Activiteitenverslag van het Remuneration Committee

In 2013 werden, in opvolging van Frank Arts en Bridget McIntyre die al hun functies bij Ageas neerlegden inclusief hun functie als lid van het Remuneration Committee, twee nieuwe leden van het Remuneration Committee benoemd: Jane Murphy (niet-uitvoerend, onafhankelijk) en Steve Broughton (niet-uitvoerend, onafhankelijk).

Het Remuneration Committee bestond bijgevolg 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 punten betreffende hun eigen situatie.

Het Remuneration Committee vergaderde in 2013 zes keer. Informatie over aan- en afwezigheid bij de vergaderingen is te vinden in 3.7 Raad van Bestuur.

Het bezoldigingsbeleid werd eerder vastgelegd 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 III (CRD III) 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.

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 het Jaarverslag;
- 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 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;
- de specifieke KPI's voor de Group Risk Officer;
- het bezoldigingsbeleid van Ageas toepasbaar voor alle medewerkers van Ageas of als richtlijn voor alle entiteiten van Ageas.

Op basis van externe benchmarking, de beoordeling van de eigen prestaties van de Raad van Bestuur en rekening houdend met het feit dat de bezoldiging van de Raad van Bestuur in 2010 is vastgelegd en sindsdien ongewijzigd is gebleven, heeft het Remuneration Committee de Raad van Bestuur onder andere de volgende aanbeveling betreffende de bezoldiging van de bestuursleden voorgelegd op 19 februari 2013:

- om de vaste vergoeding van de Voorzitter van de Raad van Bestuur met ingang van 1 januari 2013 te verhogen van EUR 60.000 naar EUR 90.000 en om de aanwezigheidsvergoedingen ongewijzigd te laten;
- om de vaste vergoeding voor de bestuursleden ongewijzigd te laten op EUR 45.000 en om de aanwezigheidsvergoedingen ook ongewijzigd te laten.

Deze aanbevelingen zijn door de Raad van Bestuur aanvaard, op 24 april 2013 voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en met meer dan 99% van de stemmen goedgekeurd en met ingang van januari 2013 toegepast.

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 overeenkomstig voornoemde systemen.

De bepaling van de STI voor het Executive Management is gebaseerd op de volgende KPI's, die ongewijzigd zijn gebleven ten opzichte van voorgaande jaren:

- jaarlijkse (totale) nettowinst van Ageas;
- genormaliseerde netto-opbrengst verzekeringsactiviteiten in relatie tot het voor risico gecorrigeerde kapitaal (NRRAC);
- kostenratio van de Levensverzekeringsactiviteiten;
- combined ratio van de Niet-Leven activiteiten en embedded value.

Het Remuneration Committee heeft in samenspraak met het Corporate Governance Committee de KPI's geëvalueerd en de volgende aanbeveling gedaan:

- Op basis van de controle van de prestatiecriteria zoals gehanteerd gedurende de jaren 2010, 2011 en 2012 kan worden geconcludeerd dat het totale resultaat van deze KPI's bewezen heeft een adequate vertaling te zijn van de globale resultaten van het bedrijf en dat een variabele beloning van het management als zodanig in lijn is met het creëren van aandeelhouderswaarde.
- Met het oog op een betere afstemming op de strategische doelstellingen zoals bepaald in Vision 2015 en om de transparantie te vergroten (in de berekening, in overeenstemming met gepubliceerde gegevens), beveelt het Remuneration Committee in samenspraak met het Corporate Governance Committee aan de NRRAC KPI met ingang van het boekjaar 2014 te vervangen door de KPI Rendement op Eigen Vermogen van de verzekeringsactiviteiten. De overige KPI's blijven onveranderd.

Onder voorbehoud van goedkeuring en validatie van dit verslag van het Remuneration Committee door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, zullen de resultaten van de volgende KPI's worden gebruikt voor de bepaling van de STI van het Executive Management met ingang van 2014: jaarlijkse (totale) nettowinst van Ageas, rendement op het eigen vermogen van de verzekeringsactiviteiten, de kostenratio van Levensverzekeringsactiviteiten, de combined ratio van Niet-Leven activiteiten en de embedded value.

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 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. Sindsdien geeft het jaarverslag van het Remuneration Committee inzicht in het werk van dit comité en van de voorgestelde veranderingen indien van toepassing. Ook in de toekomst zal de Raad van Bestuur wijzigingen of aanpassingen hiervan ter goedkeuring aan de aandeelhouders voorleggen.

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

De vergoeding van zowel de Raad van Bestuur als van het Executive Committee heeft als intentie:

- 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. Bij deze oefening, die in 2010 is afgerond maar permanent nauwgezet (her)beoordeeld wordt, is het Remuneration Committee bijgestaan door Towers Watson. Het bezoldigingsbeleid werd tevens vanuit een juridisch standpunt getoetst door een gerenommeerd internationaal advocatenkantoor. In 2011 werd de toelichting goedgekeurd dat voorzieningen voor niet-concurrentie bedingen, waartegenover een financiële vergoeding staat, worden meegenomen bij de berekening van de maximale ontslagvergoeding. Het Remuneration Committee evalueert regelmatig of het bezoldigingsbeleid nog overeenstemt met bestaande wet- en regelgeving en laat zich hierin bijstaan door externe adviseurs.

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. De beloningsniveaus van niet-uitvoerende bestuurders worden op jaarbasis geanalyseerd. De conclusie van deze beoordeling is besproken in de eerste bijeenkomst van het Remuneration Committee in 2013 en werd ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in april 2013 voorgelegd.

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 2012 heeft het Remuneration Committee de Raad van Bestuur een verhoging van de basisbezoldiging van de CEO met ingang van 1 januari 2013 geadviseerd. Het Remuneration Committee heeft verder geadviseerd de basisvergoeding van de CRO met ingang van 1 januari 2013 te verhogen. Deze aanbeveling werd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2013 goedgekeurd door de goedkeuring van het verslag van het Remuneration Committee over 2012.

Het Remuneration Committee blijft de mening toegedaan dat het beleid, dat in 2010 werd goedgekeurd door de Algemene Vergaderingen 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 2013, maakt deel uit van het Corporate Governance Charter (zie bijlage 4 van het Corporate Governance Charter). Het bezoldigingsbeleid is te vinden op:

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 aandelen gerelateerde bezoldiging en het toepasselijke terugvervalsbeleid.

3.9.5 Tenuitvoerlegging van het bezoldigingsbeleid in 2013

Raad van Bestuur

In april 2013 keurden de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders het bezoldigingsbeleid en een voorstel met betrekking tot de bezoldigingsniveaus voor de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur goed (met ingang van 1 januari 2013). 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. Gedetailleerde informatie betreffende de vergoeding van niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur kunnen teruggevonden worden in noot 11 Bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Executive Committee

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 een getrapte beslissingsprocedure te vermijden en de kennis en het bewustzijn over dit onderwerp bij de belangrijkste werkmaatschappijen 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 11 Bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Executive Committee.

Overeenkomstig het bezoldigingsbeleid en de bezoldigingsniveaus zoals hierboven beschreven, bedroeg de totale bezoldiging van alle niet-uitvoerende leden EUR 1,23 miljoen in 2013, tegenover EUR 1,22 miljoen in 2012. De totale bezoldiging bleef gelijk ten opzichte van het jaar ervoor. Voor meer gedetailleerde informatie verwijzen wij naar noot 11 Bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Executive Committee van de Geconsolideerde Jaarrekening over 2012.

Executive Committee

In 2013 was de samenstelling van het Executive Committee ongewijzigd. Eind 2013 bestond het Committee uit Bart De Smet, CEO en het enige uitvoerende lid van de Raad van Bestuur, Christophe Boizard, CFO, en Kurt De Schepper, 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 2013 bedroeg de totale bezoldiging van het Executive Committee EUR 3.773.708 tegenover EUR 3.806.023 in 2012.

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 evenwel 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 11 Bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Executive Committee van de Geconsolideerde Jaarrekening.

Zoals in het bezoldigingsbeleid voorzien, hebben de leden van het Executive Committee recht op een kortetermijnbonus en een langetermijnbonus voor hun prestaties in boekjaar 2013:

- langetermijnbonus (LTI): het totale aandeelhoudersrendement (TSR) van het aandeel Ageas bedroeg in 2013 50,6%, en komt daarmee op de zevende plaats in de groep vergelijkbare ondernemingen. Het Remuneration Committee heeft derhalve in samenspraak met het Corporate Governance Committee een LTI geadviseerd van 125 % van de doelstelling (de doelstelling is 45% van de basisvergoeding, bandbreedte van 0-90% van de basisvergoeding);
- 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;
 - Netto-opbrengst op voor risico gecorrigeerd kapitaal;
 - 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: 120,2 % van de doelstelling;
 - CFO Christophe Boizard: 111,2 % van de doelstelling;
 - CRO Kurt De Schepper: 112,1 % 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 2014

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, 18 maart 2014

Raad van Bestuur

Geconsolideerde
Jaarrekening
Ageas 2013

Geconsolideerde balans

(voor winstbestemming)

	Noot	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2011
Activa				
Geldmiddelen en kasequivalenten	15	2.212,6	2.449,9	2.701,5
Financiële beleggingen	16	62.556,5	62.571,8	55.231,4
Vastgoedbeleggingen	17	2.354,5	2.415,5	2.045,7
Leningen	18	5.743,4	6.288,4	5.683,4
Beleggingen inzake unit-linked contracten		14.097,5	13.683,9	12.771,4
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	19	1.438,0	2.123,6	1.959,5
Herverzekering en overige vorderingen	20	2.086,7	1.968,0	4.111,1
Actuele belastingvorderingen	29	76,8	9,4	127,1
Uitgestelde belastingvorderingen	29	80,4	171,7	358,8
Call optie op BNP Paribas aandelen	21		234,0	395,0
Overlopende rente en overige activa	22	2.578,4	2.556,4	2.363,3
Materiële vaste activa	23	1.089,3	1.115,0	1.098,3
Goodwill en overige immateriële vaste activa	24	1.421,5	1.498,1	1.594,3
Activa aangehouden voor verkoop				138,5
Totaal activa		95.735,6	97.085,7	90.579,3
Verplichtingen				
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	25.1	26.262,7	25.914,3	24.370,4
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	25.2	28.792,8	29.100,7	27.201,5
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	25.3	14.170,0	13.767,0	12.823,8
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-Leven	25.4	7.595,2	7.536,3	6.203,9
Schuldbewijzen	26	68,4	186,8	256,7
Achtergestelde schulden	27	2.011,8	2.915,5	2.973,6
Leningen	28	2.363,7	1.968,0	2.277,0
Actuele belastingschulden	29	71,3	129,1	59,2
Uitgestelde belastingschulden	29	1.124,0	1.410,9	585,0
RPN(I)	30	370,1	165,0	190,0
Overlopende rente en overige verplichtingen	31	2.183,8	2.255,1	2.181,4
Voorzieningen	32	45,0	69,1	2.403,4
Verplichting inzake geschreven putoptie	33	1.255,0	997,0	655,8
Verplichtingen met betrekking tot activa aangehouden voor verkoop				110,5
Totaal verplichtingen		86.313,8	86.414,8	82.292,2
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	4	8.525,1	9.799,4	7.682,8
Minderheidsbelangen	5	896,7	871,5	604,3
Totaal eigen vermogen		9.421,8	10.670,9	8.287,1
Totaal verplichtingen en eigen vermogen		95.735,6	97.085,7	90.579,3

Vanaf 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 corridor methode. De vergelijkende cijfers van 2011 en 2012 zijn in verband hiermee aangepast.

Geconsolideerde resultatenrekening

	Noot	2013	2012
Baten			
- Bruto premies		9.360,5	9.947,1
- Wijziging in niet-verdiende premies		88,7	47,9
- Afgegeven herverzekeringspremies		- 361,8	- 318,4
Netto verdiende premies	37	9.087,4	9.676,6
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	38	3.015,4	3.055,7
Ongerealiseerde winst (verlies) op call optie BNP Paribas aandelen	21	- 90,0	- 161,0
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)	30	- 205,1	- 273,1
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	39	211,3	434,3
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	40	978,6	1.954,4
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	41	427,0	230,6
Commissiebaten	42	387,1	398,5
Overige baten	43	198,3	323,9
Totale baten		14.010,0	15.639,9
Lasten			
- Schadelasten en uitkeringen, bruto		- 8.755,5	- 9.605,8
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars		155,7	257,2
Schadelasten en uitkeringen, netto	44	- 8.599,8	- 9.348,6
Lasten inzake unit-linked contracten		- 997,3	- 1.946,8
Financieringslasten	45	- 208,8	- 256,2
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	46	- 62,6	- 142,6
Wijzigingen in voorzieningen	32	2,3	- 16,6
- Bijzondere waardevermindering claims op ABN AMRO			- 1.962,5
- Vrijval voorziening MCS conversie en geschillen met de Nederlandse Staat			2.362,5
Totale impact schikking ABN AMRO			400,0
Commissielasten	47	- 1.303,2	- 1.266,9
Personeelskosten	48	- 832,9	- 794,0
Overige lasten	49	- 1.014,7	- 1.000,5
Totale lasten		- 13.017,0	- 14.372,2
Resultaat voor belastingen		993,0	1.267,7
Belastingbaten (lasten)	50	- 246,4	- 338,9
Nettoresultaat over de periode		746,6	928,8
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen		177,1	185,8
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders		569,5	743,0
Gegevens per aandeel (EUR)			
Gewoon resultaat per aandeel	6	2,49	3,13
Verwaterd resultaat per aandeel	6	2,49	3,13

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

	Noot	2013	2012
Bruto premies		9.360,5	9.947,1
Premies inzake beleggingscontracten zonder DPF (direct verantwoord als verplichting)	37	1.665,1	1.106,7
Bruto premie-inkomen		11.025,6	11.053,8

Overzicht van het comprehensive income

	2013	2012
COMPREHENSIVE INCOME		
<u>Onderdelen die nooit naar de resultatenrekening zullen worden geclassificeerd:</u>		
De herberekening van de verplichting inzake de toezegdpensioenregeling, bruto	69,4	- 51,8
Gerelateerde belasting	- 18,5	17,9
De herberekening van de verplichting inzake de toezegdpensioenregeling, netto	50,9	-33,9
Totaal van onderdelen die nooit naar de resultatenrekening zullen worden geclassificeerd:	50,9	- 33,9
<u>Onderdelen die (kunnen) worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening:</u>		
Wijzigingen in amortisatie van investeringen tot einde looptijd aangehouden, bruto	34,1	28,7
Gerelateerde belasting	- 8,7	- 7,1
Wijziging in beleggingen Tot einde looptijd aangehouden, netto	25,4	21,6
Wijzigingen in herwaardering van investeringen beschikbaar voor verkoop, bruto ¹⁾	- 674,0	3.175,0
Gerelateerde belasting	230,0	- 1.006,7
Wijzigingen in herwaardering van investeringen beschikbaar voor verkoop, netto	- 444,0	2.168,3
Aandeel in Overig comprehensive income van geassocieerde deelnemingen, bruto	- 337,5	- 39,9
Gerelateerde belasting		
Aandeel in Overig comprehensive income van geassocieerde deelnemingen, netto	- 337,5	- 39,9
Wijzigingen in omrekeningsverschillen, bruto	- 178,4	12,3
Gerelateerde belasting		
Wijzigingen in omrekeningsverschillen, netto	- 178,4	12,3
Totaal van onderdelen die (kunnen) worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening:	- 934,5	2.162,3
Overig comprehensive income over de periode, na belastingen	- 883,6	2.128,4
Nettoresultaat over de periode	746,6	928,8
Totaal Overig comprehensive income over de periode	- 137,0	3.057,2
Nettoresultaat toewijsbaar aan minderheidsbelangen	177,1	185,8
Overig comprehensive income toewijsbaar aan minderheidsbelangen	- 36,4	612,2
Totaal Overig comprehensive income toewijsbaar aan minderheidsbelangen	140,7	798,0
Totaal Overig comprehensive income over de periode, toewijsbaar aan de aandeelhouders	- 277,7	2.259,2

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	On- gerealiseerde winsten en verliezen	Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2012	2.203,6	2.105,0	3.354,3	163,4	- 578,2	512,2	7.760,3	607,4	8.367,7
Wijziging in grondslagen financiële verslaggeving IAS 19			- 77,5				- 77,5	- 3,1	- 80,6
Gewijzigde stand per 1 januari 2012	2.203,6	2.105,0	3.276,8	163,4	- 578,2	512,2	7.682,8	604,3	8.287,1
Netto resultaat over de periode					743,0		743,0	185,8	928,8
Herwaardering van investeringen						1.539,7	1.539,7	610,3	2.150,0
Herwaardering IAS 19			- 33,0				- 33,0	- 0,9	- 33,9
Omrekeningsverschillen				9,5			9,5	2,8	12,3
Totaal			- 33,0	9,5	743,0	1.539,7	2.259,2	798,0	3.057,2
Overdracht			- 578,2		578,2				
Dividend			- 188,1				- 188,1	- 7,5	- 195,6
Eigen aandelen			- 160,1				- 160,1		- 160,1
Intrekking van aandelen	- 161,4	- 44,5	205,9						
Op aandelen gebaseerde beloning		1,0					1,0		1,0
Impact geschreven putoptie op minderheidsbelang			207,5				207,5	- 548,7	- 341,2
Reclassificatie in het eigen vermogen		906,6	- 870,2			- 36,4			
Overige veranderingen in het eigen vermogen			- 2,9				- 2,9	25,4	22,5
Stand per 31 december 2012	2.042,2	2.968,1	1.857,7	172,9	743,0	2.015,5	9.799,4	871,5	10.670,9
Netto resultaat over de periode					569,5		569,5	177,1	746,6
Herwaardering van investeringen						- 719,5	- 719,5	- 36,6	- 756,1
Herwaardering IAS 19			47,9				47,9	3,0	50,9
Omrekeningsverschillen				- 175,6			- 175,6	- 2,8	- 178,4
Totaal			47,9	- 175,6	569,5	- 719,5	- 277,7	140,7	- 137,0
Overdracht			743,0		- 743,0				
Dividend			- 269,8				- 269,8	- 192,5	- 462,3
Terugbetaling van kapitaal	- 233,5						- 233,5	- 17,6	- 251,1
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			- 357,2				- 357,2	99,2	- 258,0
Overige veranderingen in het eigen vermogen			- 0,6				- 0,6	- 4,6	- 5,2
Stand per 31 december 2013	1.727,8	2.854,1	2.080,4	- 2,7	569,5	1.296,0	8.525,1	896,7	9.421,8

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 corridor methode. De vergelijkende cijfers van 2012 zijn in verband hiermee aangepast, wat leidde tot een negatief effect op het totaal eigen vermogen van EUR 80,6 miljoen op 1 januari 2012 en EUR 115,2 miljoen op 1 januari 2013. De regel Herberekening IAS 19 (EUR 50,6 mil-

joen) heeft in 2013 betrekking op gewijzigde disconteringspercentages die worden toegepast bij de berekening van de Regelingen met vaste toezeggingen

Een nadere toelichting op de wijzigingen in het eigen vermogen is opgenomen in: noot 4 Eigen vermogen, noot 5 Minderheidsbelangen en noot 33 Verplichting met betrekking tot geschreven putoptie op aandelen AG Insurance in handen van BNP Paribas Fortis SA/NV.

Geconsolideerd kasstroom overzicht

	Noot	2013	2012
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari		2.449,9	2.701,5
Resultaat voor belastingen		993,0	1.267,7
<i>Aanpassingen om het resultaat te laten aansluiten op de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten:</i>			
Call optie op BNP Paribas aandelen	21	90,0	161,0
RPN(I)	30	205,1	273,1
(On)gerealiseerde winsten (verliezen)	39	- 211,3	- 434,3
Baten van geassocieerde deelnemingen	41	- 427,0	- 230,6
Afschrijvingen en oprenting	49	793,7	798,7
Bijzondere waardeverminderingen	46	62,6	142,6
Voorzieningen	32	- 2,2	17,1
Op aandelen gebaseerde beloningen	48	2,4	1,0
Totaal aanpassingen om het resultaat te laten aansluiten op de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		513,3	728,6
<i>Wijzigingen in operationele activa en verplichtingen:</i>			
Activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	16	14,2	- 33,7
Vorderingen	18	711,6	- 894,5
Herverzekering en overige vorderingen	20	- 116,7	1.955,9
Beleggingen inzake unit-linked contracten		- 442,7	- 923,8
Schulden	28	231,9	- 364,7
Verplichtingen inzake verzekerings- en beleggingscontracten	25.1 & 25.2	202,1	3.795,3
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	25.3	436,7	1.086,7
Call optie op BNP Paribas aandelen	21	144,0	
Netto wijzigingen in alle overige operationele activa en verplichtingen	24	- 255,6	- 4.415,5
Dividend ontvangen van geassocieerde deelnemingen		329,9	13,6
Betaalde winstbelastingen		- 318,0	- 91,6
Totaal wijzigingen in operationele activa en verplichtingen		937,4	127,7
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		2.443,7	2.124,0
Aankoop van beleggingen	16	- 12.340,4	- 16.258,4
Opbrengsten uit verkoop en aflossingen beleggingen		11.157,9	14.668,1
Aankoop van vastgoedbeleggingen	17	- 212,0	- 269,5
Opbrengsten uit verkoop van vastgoedbeleggingen		116,3	123,6
Aankopen van materiële vaste activa	23	- 106,1	- 84,4
Opbrengsten uit verkoop van materiële vaste activa		16,8	0,7
Aankoop van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen (inclusief kapitaalverhogingen van deelnemingen)	3	- 416,1	- 166,8
Desinvestering van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen (inclusief kapitaal terugbetalingen van deelnemingen)	3	855,9	67,6
Aankoop van immateriële vaste activa	24	- 28,8	- 39,4
Opbrengsten uit verkoop van immateriële vaste activa		1,2	0,2
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		- 955,3	- 1.958,3
Aflossing van schuldbewijzen	8, 26 & 28	- 116,5	- 71,0
Opbrengsten uit uitgifte van achtergestelde schulden	27	519,6	8,0
Terugbetaling van achtergestelde schulden		- 1.379,5	- 26,1
Opbrengsten uit uitgifte van overige financieringen	28	192,5	43,9
Terugbetaling van overige financieringen		- 62,3	- 6,2
Aankoop van eigen aandelen	4 & 8	- 148,8	- 160,1
Dividenden uitgekeerd aan aandeelhouders	8	- 272,1	- 194,6
Uitgekeerd dividend aan minderheidsbelangen	8	- 192,5	- 7,5
Terugbetaling kapitaal (inclusief minderheidsbelangen)		- 240,2	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 1.699,8	- 413,6
<i>Effect van omrekeningsverschillen van geldmiddelen en kasequivalenten</i>		<i>- 25,9</i>	<i>- 3,7</i>
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december	15	2.212,6	2.449,9
Bijkomende toelichting inzake kasstromen uit bedrijfsactiviteiten			
Ontvangen rente	38	2.445,7	2.527,8
Ontvangen dividenden van beleggingen	38	93,6	76,1
Betaalde rente	45	- 255,2	- 267,7

Algemene Informatie

1 Juridische structuur

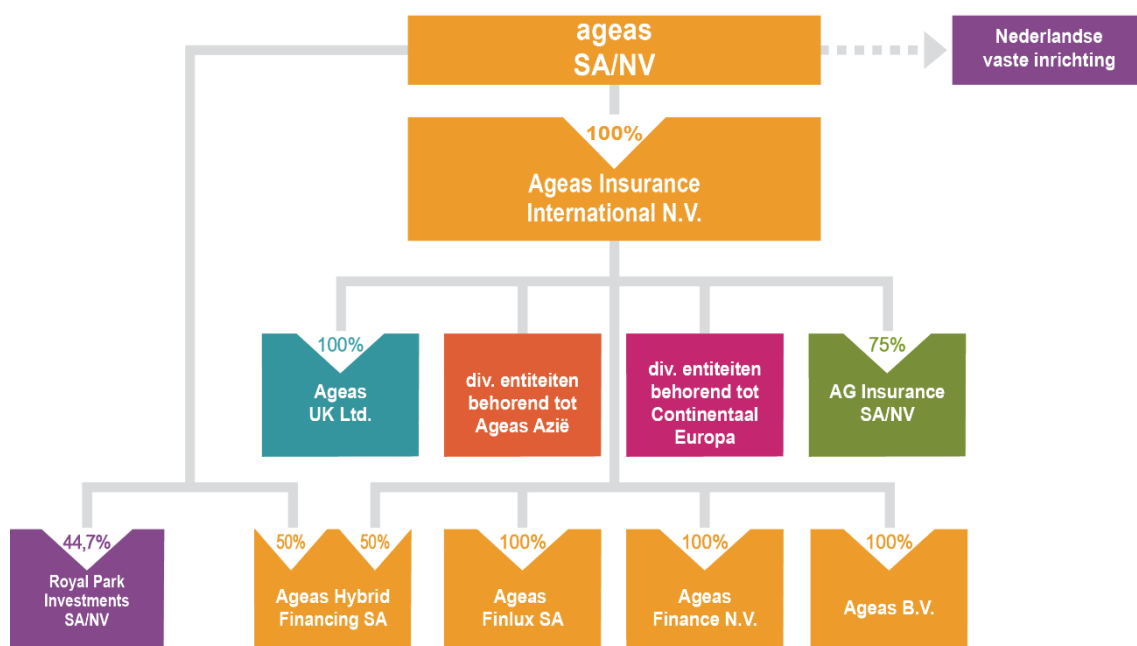
ageas SA/NV, statutair gevestigd te Rue du Marquis 1/ Markiesstraat 1, Brussel, België is de moedermaatschappij van de Ageas groep. In de Geconsolideerde Jaarrekening is de jaarrekening van ageas SA/NV (de 'Moedermaatschappij') en haar dochterondernemingen begrepen.

Bij de Nationale Bank van België in Brussel is een lijst met de namen van alle groepsmaatschappijen en andere geassocieerde deelnemingen gedeponeerd. 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.

Ageas heeft 88.380 aandelen AG Insurance (14 %) in onderpand gegeven aan de Belgische Staat als zekerheid voor de volledige en tijdige performance van de door Relative Performance Note verzekerde verplichtingen (RPN(I), zie noot 30 RPN(I)).

De juridische structuur van Ageas is als volgt.



2 Samenvatting grondslagen voor financiële verslaggeving en consolidatie

De Geconsolideerde Jaarrekening 2013 van Ageas is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) geldend per 1 januari 2013, 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 2012. Wijzigingen in IFRS die op 1 januari 2013 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 www.ageas.com/nl/over-ageas/toezicht-audit-en-boekhoudregels worden weergegeven.

De 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 verzekeringscontracten;
- IFRS 7 voor informatieverstrekking over financiële instrumenten;
- IFRS 8 voor operationele segmenten;
- 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 2013 van kracht (zoals goedgekeurd door de EU).

Wijzigingen van IAS 1 Presentatie van onderdelen van Other Comprehensive Income

Deze wijzigingen hebben tot gevolg dat entiteiten onderdelen uit Other Comprehensive Income (OCI) zullen moeten samenvoegen op basis van de vraag of deze onderdelen in een latere periode in de winst- en verliesrekening zouden worden gereclassificeerd (recycling) wanneer aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

Wijzigingen van IAS 19 Personeelsbeloningen

IAS 19 Personeelsbeloningen is herzien. De belangrijkste wijzigingen hebben betrekking op het afschaffen van de corridor-methode voor toegezegdpensioenregelingen, op de beperkingen ten aanzien van de presentatie van winsten en verliezen die samenhangen met deze regelingen en op betere toelichtingsvereisten en het gebruik van dezelfde discount rate voor activa en passiva die samenhangen met personeelsbeloningen.

Wijzigingen van IAS 12 Winstbelastingen

De IASB heeft nog een uitzondering toegevoegd aan de volgende principes van IAS 12: het weerlegbaar vermoeden dat een tegen reële waarde gewaardeerde vastgoedbelegging via verkoop volledig wordt gerealiseerd. Het weerlegbare vermoeden heeft ook betrekking op uitgestelde belastingen op vastgoedbeleggingen of activa die verkregen zijn in een bedrijfscombinatie als de verkrijger deze vastgoedbeleggingen vervolgens tegen reële waarde waardeert. Deze wijziging is alleen van toepassing in rechtsgebieden waar sprake is van een zogenaamde dubbele belastinggrondslag (de manier waarop de boekwaarde van een actief of verplichting wordt gerealiseerd en heeft effect op het van toepassing zijnde belastingtarief en/of -grondslag).

IFRS 13 Waardering tegen reële waarde

IFRS 13 Waardering tegen reële waarde geeft richtlijnen omtrent de bepaling van reële waarde maar verandert niet als IFRS reële waarde voorschrijft of toestaat. IFRS 13 introduceert nieuwe toelichtingsvereisten die ook van toepassing zijn voor tussentijdse financiële verslagen.

Informatieverschaffing – Saldering financiële activa en verplichtingen (wijzigingen in IFRS 7)

Er moet informatie verschaft worden over:

- de brutobedragen van financiële activa en verplichtingen vóór saldering;
- de gesaldeerde bedragen, in overeenstemming met het gerelateerde salderingmodel;
- de nettobedragen die in de balans zijn gepresenteerd;
- financiële instrumenten die vallen onder 'master netting' of vergelijkbare overeenkomsten die nog niet in de balans zijn gesaldeerd, inclusief gerelateerde rechten op zekerheden;
- nettobedragen.

2.3 Verbeteringen in IFRSs (2009-2011)

De relevante onderwerpen waarop het project 2009-2011 betrekking heeft zijn:

- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening: Verduidelijking van de eisen van vergelijkende cijfers;
- IAS 32 Financiële instrumenten, presentatie: Belastingeffect van dividenduitkering aan houders van eigenvermogeninstrumenten;
- IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving: Tussentijdse Financiële Verslaggeving en segmentinformatie voor totale activa en verplichtingen. Deze wijziging brengt de toelichtingsvereisten voor totale activa van een segment in lijn met de toelichtingsvereisten voor totale verplichtingen van een segment in tussentijdse financiële verslagen. Deze verduidelijking zorgt er ook voor dat toelichtingen in tussentijdse financiële verslagen overeenkomen met die van jaarlijkse financiële verslagen.

Veranderingen in EU-IFRS in 2014

De volgende nieuwe standaarden worden met ingang van 1 januari 2014 voor Ageas van kracht:

- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening brengt wijzigingen aan op de criteria voor consolidatie. IFRS 10 definieert zeggenschap als het blootgesteld zijn aan veranderlijke opbrengsten en het beschikken over de mogelijkheid deze opbrengsten via macht over de deelneming te beïnvloeden. De implementatie van IFRS 10 zal een beperkt effect hebben op de consolidatiescope van bedrijven die in onze jaarrekening zijn opgenomen. Het exacte effect wordt nog onderzocht;
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten en wijzigingen van IAS 28 'Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures' elimineert de proportionele consolidatiemethode voor joint ventures. Volgens de nieuwe vereisten moeten alle joint ventures de equitymethode hanteren (vergelijkbaar met de methode die reeds wordt toegepast voor Beleggingen in geassocieerde deelnemingen). IFRS 11 zal geen effect hebben op het Eigen vermogen en/of het Nettoresultaat;
- IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten bevat gedetailleerde voorschriften voor het verschaffen van informatie over dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen, joint ventures en gestructureerde entiteiten. IFRS 12 zal geen effect hebben op het Eigen vermogen, Nettoresultaat en /of Other comprehensive income.

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 2013	
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 - De looptijd - 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
Verplichtingen	
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 belastingsschulden	- Interpretatie van complexe belastingwetgeving
Geschreven putoptie op minderheidsbelang	- Geschatte toekomstige reële waarde - Disconteringsvoet

Zie de betreffende onderdelen van de Geconsolideerde Jaarrekening voor uitgebreidere informatie over de toepassing van deze schattingen. In noot 7 Risicomanagement wordt beschreven hoe Ageas de diverse risico's van verzekeringsactiviteiten vermindert.

Gebeurtenissen na de verslagperiode

Gebeurtenissen na balansdatum hebben betrekking op gebeurtenissen die zich voordoen tussen de balansdatum en de datum waarop de 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 2013 is geen sprake geweest van de gebeurtenissen zoals hierboven beschreven.

2.4 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 eliminaties verschillen worden los van de verzekeringsactiviteiten gerapporteerd in het vijfde operationele segment: Algemene Rekening. Onder de Algemene Rekening vallen tevens de investering in Royal Park Investments, de calloptie op aandelen BNP Paribas (afgewikkeld in 2013) en 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.

2.5 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 en/of het merendeel van de risico's en voordelen voor rekening van Ageas komen.

'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.

2.6 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 herwaarderings 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 dagwisselkoers.

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

1 euro =	Koers per jaareinde		Gemiddelde koers	
	2013	2012	2013	2012
Britse pond	0,83	0,82	0,85	0,81
Amerikaanse dollar	1,38	1,32	1,33	1,28
Hong Kong dollar	10,69	10,23	10,30	9,97

2.7 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.

2.7.1 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 Financiële activa 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 activa, worden geclassificeerd als Leningen en

sen 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 afdekkingseffectiviteit, die onmiddellijk in de resultatenrekening wordt verantwoord.

Goodwill en aanpassingen van de reële waarde die voortvloeien uit de acquisitie van die buitenlandse activiteit, 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.

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 16 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.

2.7.2 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.

2.7.3 Geassocieerde deelnemingen

Investeringen in geassocieerde deelnemingen waarin Ageas invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid (maar geen zeggenschap) worden verantwoord op basis van de nettovermogenswaardemethode. 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.

2.7.4 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 gehewaardeerd 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.

2.7.5 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.

2.7.6 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. 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 geclassificeerd 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 bepaalbare en vaste betalingstermijnen.

Toereikendheidstoets voor de verplichtingen

De toereikendheid van verzekeringsverplichtingen wordt door iedere onderneming op elke rapportagedatum getoetst. De toetsen worden in het algemeen uitgevoerd op juridisch fungibel niveau (niveau van activapools) voor Leven en op het niveau van homogene productgroepen voor Niet-Leven. Ageas kijkt naar de huidige beste schattingen van alle contractuele kasstromen, inclusief verwante kasstromen zoals (her)beleggingsrendementen en kosten. Bij Levencontracten wordt onder andere rekening gehouden met de kasstromen uit in de contracten besloten opties en garanties. De huidige waarde van deze kasstromen is bepaald met gebruik van een risicovrije rentevoet, waardoor een illiquiditeitspremie¹ is meegenomen. Tekorten worden direct in de resultatenrekening verantwoord, of als bijzondere waardevermindering op de DAC of VOBA of als een verlies.

2.8 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).

Indien in een volgende periode de reële waarde van een voor verkoop beschikbaar schuldinstrument stijgt en de stijging objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die na de verwerking in de resultatenrekening plaatsvond, wordt de bijzondere waardevermindering teruggedraaid via de resultatenrekening. Positieve herwaarderingen na bijzondere waardevermindering van eigenvermogeninstrumenten worden verantwoord in het eigen vermogen.

¹ Na 20 jaar wordt de 'Ultimate Forward Rate' extrapolatie gebruikt (UFR 20-150 jaar).

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. Rekening wordt gehouden met diverse bronnen van informatie, zowel extern (bijvoorbeeld belangrijke wijzigingen in het economische klimaat) als intern (bijvoorbeeld desinvesteringsplannen). 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 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.

2.9 Verantwoording resultaten**2.9.1 Bruto premie-inkomen****Ontvangen premie-inkomen**

Premies uit levensverzekeringspolissen 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 verantwoording van winst 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.

2.9.2 Rentebaten en -lasten

De rentebaten en -lasten worden bij alle rentedragende instrumenten op basis van het toerekeningsbeginsel in de resultatenrekening opgenomen. Gebruik wordt 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 voor de bepaling van de realiseerbare waarde gebaseerd op de effectieve rente die voor de contantmaking van de toekomstige kasstromen is gebruikt.

2.9.3 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 waardeaanpassingen 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 renteboekingen) 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.

2.9.4 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 bereidstelsprovisie 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 gedekte 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 2013 en 2012. Details over eventuele overnames en desinvesteringen na balansdatum zijn opgenomen in noot 53 Gebeurtenissen na balansdatum.

3.1 Overnames in 2013

DTH Partners LLC

Op 26 april 2013 verkreeg AG Real Estate door middel van een vermogensbijdrage van USD 103 miljoen (EUR 79 miljoen) een deelneming van 33% in DTH Partners LLC. Dit belang is verantwoord in Beleggingen in geassocieerde deelnemingen.

De volgende overeenkomsten hebben betrekking op deze overname:

- een mezzanine-lening van AG Insurance aan DTH Partners LLC voor een bedrag van USD 117,5 miljoen;
- een overbruggingslening van USD 23 miljoen van AG Real Estate (North Star NV) aan EBNB 70 Pine Development. Dit bedrag is onderdeel van een door de aandeelhouders van DTH verstrekte totale brugfinancieringsfaciliteit van USD 50 miljoen om met Chevron een belastingteruggavestructuur voor te financieren, die vertraagd is door het goedkeuringsproces van de Amerikaanse belastingdienst.

Bij de jaarafsluiting was de overname boekhoudkundig verwerkt. Er is geen goodwill of badwill als onderdeel van de waardering verantwoord.

Voor verdere details zie noot 13 Verbonden partijen.

Overige overnames

In december 2013 vond deconsolidatie van de dochterondernemingen North Light en Pole Star plaats als gevolg van de verkoop van 60% van aandelen in deze ondernemingen. Deze transactie heeft geleid tot een gerealiseerde opbrengst van EUR 53 miljoen, die onder Resultaat op verkoop en herwaarderings is verantwoord in de resultatenrekening. Tegelijkertijd werden North Light en Pole Star als twee nieuwe geassocieerde deelnemingen toegevoegd aan de consolidatiekring op basis van een belang van 40% in de twee ondernemingen.

Naast de hierboven genoemde transactie heeft Ageas een aantal kleinere andere overnames in het kader van de normale vastgoed bedrijfsuitoefening in 2013 gedaan.

3.2 Desinvesteringen in 2013

In 2013 is Louvresse Développement verkocht (activa: EUR 81 miljoen), wat leidde tot een meerwaarde van EUR 25 miljoen (opgenomen onder Resultaat op verkoop en herwaarderings).

In december 2013 vond deconsolidatie van de dochterondernemingen North Light en Pole Star plaats als gevolg van de verkoop van 60% van aandelen in deze ondernemingen (zie ook 3.1).

3.3 Overnames in 2012

Aksigorta A.Ş.

Op 21 november 2011 kwamen Ageas en Sabanci overeen om beide hun belang in Aksigorta te vergroten tot een maximum van 36% en zo hun partnerschap te verstevigen. Beide entiteiten hebben per 31 december 2012 een belang in Aksigorta van 36%. Ageas heeft EUR 10,5 miljoen betaald.

Overnames AG Real Estate

AG Real Estate heeft vastgoedmaatschappijen verkregen voor een bedrag van EUR 84 miljoen. Er is voor deze transacties geen goodwill verantwoord.

Groupama Insurance Company Limited

Ageas heeft op 21 september 2012 een overeenkomst getekend inzake het verkrijgen van Groupama Insurance Company Limited (GICL) voor een totale som in contanten van GBP 116 miljoen (EUR 145 miljoen). De acquisitie is gedaan om de marktpositie van Ageas te versterken en stuwt Ageas naar de positie van op vier na grootste Niet-Levenverzekeraar in het Verenigd Koninkrijk (met een marktaandeel van 5,2%), de op drie na grootste privé Motor verzekeraar (met een marktaandeel van 11,7%) en de op drie na grootste verzekeraar van Persoonlijke verzekeringen (met een marktaandeel van 7,1%). De transactie was op 14 november 2012 een feit. Na afronding is GICL een dochteronderneming in volledige eigendom van Ageas UK geworden.

Het effect van de overname van GICL op de geconsolideerde balans van Ageas was per de overnamedatum als volgt.

Activa		Verplichtingen	
Geldmiddelen en kasequivalenten	49	Verplichtingen uit hoofde van Niet-Leven verzekeringscontracten	797
Financiële investeringen en leningen	731	Actuele en uitgestelde belastingschulden	11
Herverzekerings- en overige vorderingen	162	Overlopende rente en overige verplichtingen	49
Materiële vaste activa	6		
Overlopende rente en overige activa	117		
		Totaal verplichtingen	857
		Negatieve goodwill	63
		Kostprijs	145
Totaal activa	1.065	Totaal verplichtingen en kostprijs	1.065

Tot de fusie met Ageas Insurance Ltd. in oktober 2013 realiseerde Groupama een nettoresultaat van EUR 13,7 miljoen (in 2012: EUR 3,4 miljoen). Op de transactie zijn geen goodwill of immateriële activa verantwoord. De negatieve goodwill van EUR 63 miljoen is direct in de resultatenrekening verwerkt als Overige Baten. De negatieve goodwill ontstond doordat de aankoopprijs voor Groupama lager was dan de boekwaarde.

3.4 Desinvesteringen in 2012

Ageas Deutschland Lebensversicherung AG

Ageas heeft in 2011 een overeenkomst getekend met Augur Capital voor de verkoop van haar Leven activiteiten in Duitsland. Deze transactie is afgerond in het eerste kwartaal van 2012 en heeft geleid tot een verlies van EUR 14,5 miljoen voor Ageas. Dit verlies was al verantwoord in de Algemene Rekening per eind 2011.

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.

	2013		2012	
	Acquisities	Verkopen	Acquisities	Verkopen
Activa en verplichtingen van acquisities en verkopen				
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,8	- 0,1	48,5	
Financiële beleggingen			723,1	
Vastgoedbeleggingen	64,4	- 219,5	48,3	
Leningen		161,0	7,9	
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen, inclusief kapitaal verhogingen / (verlagingen)	403,3	- 744,2	14,4	- 35,6
Herverzekering en overige vorderingen	0,9	- 11,9	162,8	- 0,3
Actuele en uitgestelde belastingvorderingen			36,9	- 0,1
Overlopende rente en overige activa		- 10,6	141,0	- 1,1
Materiële vaste activa			5,8	
Goodwill en overige immateriële vaste activa	3,1	- 5,6	5,2	- 3,7
Activa aangehouden voor verkoop				- 138,5
Verplichtingen inzake verzekerings- en beleggingscontracten			797,2	
Leningen	49,2		16,1	
Actuele en uitgestelde belastingen	4,8	- 23,2	10,4	- 0,6
Overlopende rente en overige verplichtingen	1,6	- 5,1	61,4	- 0,7
Voorzieningen			5,1	
Verplichtingen met betrekking tot activa aangehouden voor verkoop				- 110,5
Minderheidsbelangen			25,6	- 1,0
Wijzigingen eigen vermogen samenhangend met desinvesteringen				- 13,8
Netto verworven activa / Netto vervreemde activa	416,9	- 802,6	278,1	- 52,7
Negatieve goodwill			62,8	
Resultaat bij beëindiging bedrijfsactiviteiten, bruto		53,4		14,9
Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten, na belasting		53,4		14,9
Geldmiddelen aangewend voor acquisities/ ontvangen bij verkopen:				
Totaal aankoop prijs / verkoopopbrengst	- 416,9	856,0	- 215,3	67,6
Min: verworven/vervreemde geldmiddelen en kasequivalenten	0,8	- 0,1	48,5	
Geldmiddelen aangewend voor acquisities/ ontvangen bij verkopen	- 416,1	855,9	- 166,8	67,6

Het bedrag achter Leningen in de kolom Verkopen in 2013 heeft betrekking op leningen aan North Light en Pole Star, twee voormalige 100% dochterondernemingen. Ageas heeft de belangen in beide entiteiten in 2013 verlaagd naar 40% (zie ook onder Desinvesteringen in 2013). Daarom worden zij per jaareinde 2013 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 19).

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 Verkopen in 2013 is de terugbetaling van kapitaal door Royal Park Investments opgenomen (voor details zie noot 8 en 19).

De totale aankoop prijs voor dochterbedrijven en geassocieerde deelnemingen bestond in 2013 uit EUR 416,9 miljoen (2012: EUR 236,0 miljoen). Er was in 2013 geen sprake van kapitaalverhogingen afkomstig van minderheidsbelangen (2012: EUR 20,7 miljoen).

4 Eigen vermogen

De samenstelling van het Eigen vermogen per 31 december is als volgt.

Aandelenkapitaal	
Gewone aandelen: 233.486.113 uitgegeven en betaalde aandelen Ageas met een fractiewaarde van EUR 7,40	1.727,8
Agio-reserve	2.854,1
Overige reserves	2.080,4
Koersverschillenreserve	- 2,7
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	569,5
Ongerealiseerde winsten en verliezen	1.296,0
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	8.525,1

4.1 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 24 april 2013 ontvangen om gedurende een periode van drie jaar (2013-2016) het aandelenkapitaal voor algemene doeleinden met maximaal EUR 193.200.000 uit te breiden.

Uitgaande van een fractiewaarde van EUR 7,40 kan Ageas hiermee maximaal 26.108.108 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 aangegeven in verband met de uitgifte van de financiële instrumenten. Tevens kunnen aandelen worden uitgegeven ten gevolge van de zogenaamde alternatieve coupon vereffening methode (ACVM), geïntegreerd in bepaalde hybride financiële instrumenten (zie hiervoor noot 51 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 dochteronderneming van Ageas is, worden de aandelen uit hoofde van de FRESH behandeld als

ingekochte eigen aandelen (zie hieronder) en geëlimineerd tegen het eigen vermogen (zie noot 6 Winst per aandeel en noot 27 Achtergestelde verplichtingen).

Eigen aandelen Ageas

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 minderheidsbelang.

Het totaal aantal eigen aandelen (7,0 miljoen) bestaat uit de FRESH (4,0 miljoen), het restricted share programma (0,5 miljoen) en de resterende aandelen afkomstig uit het inkoopprogramma eigen aandelen (2,5 miljoen, zie hieronder). Nadere informatie over de FRESH is te vinden in noot 27 Achtergestelde verplichtingen.

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 eigen aandelen te starten voor EUR 200 miljoen.

Ageas is op 12 augustus 2013 gestart met het inkoopprogramma voor een periode ten laatste eindigend op 5 augustus 2014.

De teruggekochte aandelen zullen worden aangehouden als eigen aandelen tot het moment dat de beslissing om deze aandelen in te trekken formeel is goedgekeurd door de aandeelhouders. Tussen de startdatum van het inkoopprogramma en 31 december 2013 heeft Ageas 2.489.921 aandelen teruggekocht voor een totaalbedrag van EUR 76.477.151.

Tussen 2 augustus 2013 en 14 februari 2014 heeft Ageas 3.215.348 aandelen ingekocht voor een totaalbedrag van EUR 99,5 miljoen. Dit komt overeen met 1,38 % van het totaal aantal uitstaande aandelen.

Inkoopprogramma eigen aandelen 2012

Ageas heeft een inkoopprogramma voor haar eigen uitstaande, gewone aandelen gelanceerd voor een bedrag van maximaal EUR 200 miljoen, ingaand op 13 augustus 2012 voor een periode ten laatste eindigend op 19 februari 2013. Op 19 februari 2013 besloot de Raad van Bestuur van Ageas om het programma te verlengen tot het volledige bedrag van EUR 200 miljoen was bereikt. Dat was op 26 februari 2013 het geval.

Tussen 13 augustus 2012 en 26 februari 2013 heeft Ageas 9.635.159 aandelen ingekocht voor een totaalbedrag van EUR 200 miljoen. Dit komt overeen met 3,96% van de totale uitstaande aandelen.

Op 24 april 2013 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de intrekking van 9.165.454 aandelen goedgekeurd. Tijdens de buitengewone aandeelhoudersvergadering in september 2013 keurden de aandeelhouders de intrekking van de resterende 469.705 aandelen van het inkoopprogramma van eigen aandelen 2012 goed.

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.

Restricted share' programma

In 2011, 2012 en 2013 heeft Ageas een 'restricted share' programma voor het senior management opgezet (zie ook noot 10 Aandelen(optie)regelingen).

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 27 Achtergestelde schulden en noot 51 Voorwaardelijke verplichtingen).

In 2012 deed BNP een (deels succesvol) bod in contanten op de CASHES. Op 6 februari 2012 converteerde BNP Paribas 7.553 ingekochte aandelen van de 12.000 uitstaande CASHES (62,9%) in 7,9 miljoen aandelen Ageas.

Op 7 februari 2012 hebben Ageas en BNP Paribas een overeenkomst bereikt over de gedeeltelijke afwikkeling van de RPN(I) (zie noot 30 RPN(I)) en de volledige inkoop van de Tier 1 Obligatielening die door BNP Paribas Fortis SA/NV is uitgegeven en voor 95% in handen is van Ageas (zie noot 18 Leningen).

Uitstaande aandelen

De onderstaande tabel toont het aantal uitstaande aandelen.

in duizenden	Uitgegeven aandelen	Eigen aandelen	Uitstaande aandelen
Stand per 1 januari 2012	262.338	- 21.709	240.629
Intrekking van aandelen	- 19.217	19.217	
Netto gekocht/verkocht		- 8.798	- 8.798
Stand per 31 december 2012	243.121	- 11.290	231.831
Intrekking van aandelen	- 9.635	9.635	
Netto gekocht/verkocht		- 5.397	- 5.397
Stand per 31 december 2013	233.486	- 7.052	226.434

De onderstaande tabel toont het aantal uitgegeven aandelen en het potentiële aantal nieuwe aandelen per 31 december.

in duizenden	
Aantal aandelen per 31 december 2013	233.486
Potentieel nog uit te geven aandelen:	
- in verband met optieplannen (zie noot 10)	2.043
Totaal potentieel aantal aandelen per 31 december 2013	235.529

4.2 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 het minderheidsbelang.

4.3 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.

4.4 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 2013	Voor verkoop beschikbare beleggingen	Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	Herwaardering van geassocieerde deelnemingen	Afdekkingen	DPF- component	Totaal
Bruto	3.948,7	- 138,1	- 177,9	- 37,1		3.595,6
Gerelateerde belasting	- 1.220,5	36,0		0,9		- 1.183,6
Shadow accounting	- 909,1					- 909,1
Gerelateerde belasting	280,2					280,2
Minderheidsbelang	- 518,5	47,3	- 1,2	11,4		- 461,0
Discretionaire winstdeling (DPF)	4,0				- 4,0	
Totaal (inclusief omrekeningsverschillen)	1.584,8	- 54,8	- 179,1	- 24,8	- 4,0	1.322,1
Transfer naar koersverschillen reserve	- 5,5		- 20,1	- 0,5		- 26,1
Totaal	1.579,3	- 54,8	- 199,2	- 25,3	- 4,0	1.296,0

31 december 2012	Voor verkoop beschikbare beleggingen	Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	Herwaardering van geassocieerde deelnemingen	Afdekkingen	DPF- component	Totaal
Bruto	5.368,6	- 172,2	159,5	- 30,8		5.325,1
Gerelateerde belasting	- 1.703,2	44,7		1,7		- 1.656,8
Shadow accounting	- 1.656,3					- 1.656,3
Gerelateerde belasting	531,1					531,1
Minderheidsbelang	- 570,1	59,8	- 0,7	13,5		- 497,5
Discretionaire winstdeling (DPF)	4,3				- 4,3	
Totaal (inclusief omrekeningsverschillen)	1.974,4	- 67,7	158,8	- 15,6	- 4,3	2.045,6
Transfer naar koersverschillen reserve	- 10,3		- 20,0	0,2		- 30,1
Totaal	1.964,1	- 67,7	138,8	- 15,4	- 4,3	2.015,5

De ongerealiseerde winsten en verliezen op Voor verkoop beschikbare beleggingen worden nader toegelicht in noot 16 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, naast de gegarandeerde winstdelingen, 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 2012 en 2013 zijn als volgt.

	Voor verkoop beschikbare beleggingen	Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	Herwaardering van geassocieerde deelnemingen	Afdekkingen	Totaal
Bruto ongerealiseerde winsten (verliezen) per 1 januari 2012	588,2	- 200,9	231,7	- 21,2	597,8
Wijziging ongerealiseerde winsten en verliezen tijdens de verslagperiode	4.691,3		- 39,9	- 9,0	4.642,4
Terugname ongerealiseerde (winsten) verliezen door verkoop	52,3				52,3
Terugname ongerealiseerde verliezen door bijzondere waardeverminderingen	39,1				39,1
Omrekeningsverschillen	- 2,3		4,1		1,8
Amortisatie		28,3		- 0,6	27,7
Overige		0,4	- 36,4		- 36,0
Bruto ongerealiseerde winsten (verliezen) per 31 december 2012	5.368,6	- 172,2	159,5	- 30,8	5.325,1
Wijziging ongerealiseerde winsten en verliezen tijdens de verslagperiode	- 1.294,5		- 255,3	- 7,1	- 1.556,9
Terugname ongerealiseerde (winsten) verliezen door verkoop	- 121,3		- 79,9		- 201,2
Terugname ongerealiseerde verliezen door bijzondere waardeverminderingen	3,9				3,9
Omrekeningsverschillen	- 6,1		0,1	0,7	- 5,3
Amortisatie		33,7		0,1	33,8
Overige	- 1,9	0,4	- 2,3		- 3,8
Bruto ongerealiseerde winsten (verliezen) per 31 december 2013	3.948,7	- 138,1	- 177,9	- 37,1	3.595,6

4.5 Dividend en aandeelhoudersovereenkomsten

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 2013

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 2013 van EUR 1,40 per aandeel.

4.6 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 2013 en 2012 is als volgt.

	2013	2012
Rendement op eigen vermogen Ageas groep	6,2%	8,4%
Rendement op eigen vermogen Verzekeringen	8,3%	8,7%

5 Minderheidsbelangen

In de navolgende tabel wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste minderheidsbelangen in de entiteiten van Ageas.

	%	Bedrag per	%	Bedrag per
	Minderheidsbelang	31 december 2013	Minderheidsbelang	31 december 2012
Groepsmaatschappij				
AG Insurance (België)	25,0%	1.225,5	25,0%	1.324,8
Interparking SA (onderdeel van AG Insurance)	10,1%	89,7	10,1%	88,1
Venti M (onderdeel van AG Insurance)	40,0%	30,2	40,0%	32,4
Millenniumbcp Ageas (onderdeel van CEU)	49,0%	552,6	49,0%	502,9
F&B/UBI Assicurazioni (onderdeel van CEU)	75,0%	128,8	75,0%	124,5
Tesco Insurance Ltd (onderdeel van VK)	49,9%	91,8	49,9%	114,3
Overig		3,6		9,3
Totaal		2.122,2		2.196,3
Aanpassing minderheidsbelangen AG Insurance m.b.t. geschreven putoptie (zie noot 33)		- 1.225,5		- 1.324,8
Total Minderheidsbelangen		896,7		871,5

Het minderheidsbelang vertegenwoordigt het relatieve aandeel van een derde partij in het eigen vermogen van een Ageas dochtermaatschappij zoals bepaald op basis van Ageas international financial reporting standards (IFRS).

Nadere details over de aanpassing minderheidsbelangen AG Insurance met betrekking tot de geschreven putoptie worden gegeven in noot 33 Verplichting met betrekking tot de geschreven putoptie op AG Insurance in handen van BNP Paribas Fortis SA/NV.

6 Winst per aandeel

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

	2013	2012
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	569,5	743,0
Verkrijgingsprijs 'restricted shares'	2,4	1,0
Netto resultaat gebruikt om het verwaterd resultaat per aandeel te bepalen	571,9	744,0
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor gewoon resultaat per aandeel (in duizenden)	228.743	237.449
Aanpassingen voor:		
- aandelen onder voorwaarden (in duizenden)	512	218
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor verwaterd resultaat per aandeel (in duizenden)	229.255	237.667
Gewoon resultaat per aandeel (in euro's per aandeel)	2,49	3,13
Verwaterd resultaat per aandeel (in euro's per aandeel)	2,49	3,13

In 2013 zijn opties op een gewogen gemiddelde van 2.064.018 aandelen (2012: 2.410.735) met een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van EUR 20,75 per aandeel (2012: EUR 19,85) 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, rekening houdend met het feit dat na de reverse stock split tien opties uitgeoefend dienen te worden om één aandeel te verkrijgen.

Gedurende 2013 en 2012 zijn 4,0 miljoen aandelen Ageas uit converteerbare effecten met betrekking tot de FRESH buiten beschouwing gelaten omdat de bespaarde rente hoger lag dan de gewone winst per aandeel.

De aandelen die uit hoofde van de CASHES zijn uitgegeven, totaal 4,64 miljoen (31 december 2012 totaal 4,64 miljoen), behoren tot de gewone aandelen (zie ook noot 51 Voorwaardelijke verplichtingen). Deze aandelen hebben geen recht op dividend en hebben ook geen stemrechten.

7 Risicomanagement

Ageas is in veel markten actief als aanbieder van verzekeringen, zowel in Leven als in Niet-Leven. Ageas ziet zich daarbij 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 groepsfinancieringen en andere activiteiten van de houdstermaatschappij(en). Onder de Algemene Rekening vallen tevens de nog lopende zaken uit het verleden.

7.1 Introductie

Dit hoofdstuk beschrijft het risicomanagementkader, de risicomanagementorganisatie en het risicomanagementbeleid, evenals de risicotaxonomie en de belangrijkste principes van de 'risk appetite'.

Dit hoofdstuk beschrijft tevens het risicoprofiel van Ageas voor wat betreft financiële risico's, de risico's van verzekeringsverplichtingen en overige risico's zoals operationele en strategische risico's.

7.2 Risicomanagementkader

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

Ageas definieert risico als de afwijking van verwachte resultaten. Deze afwijking kan een effect hebben op de waarde, het vermogen of de inkomsten 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 gemanaged 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:

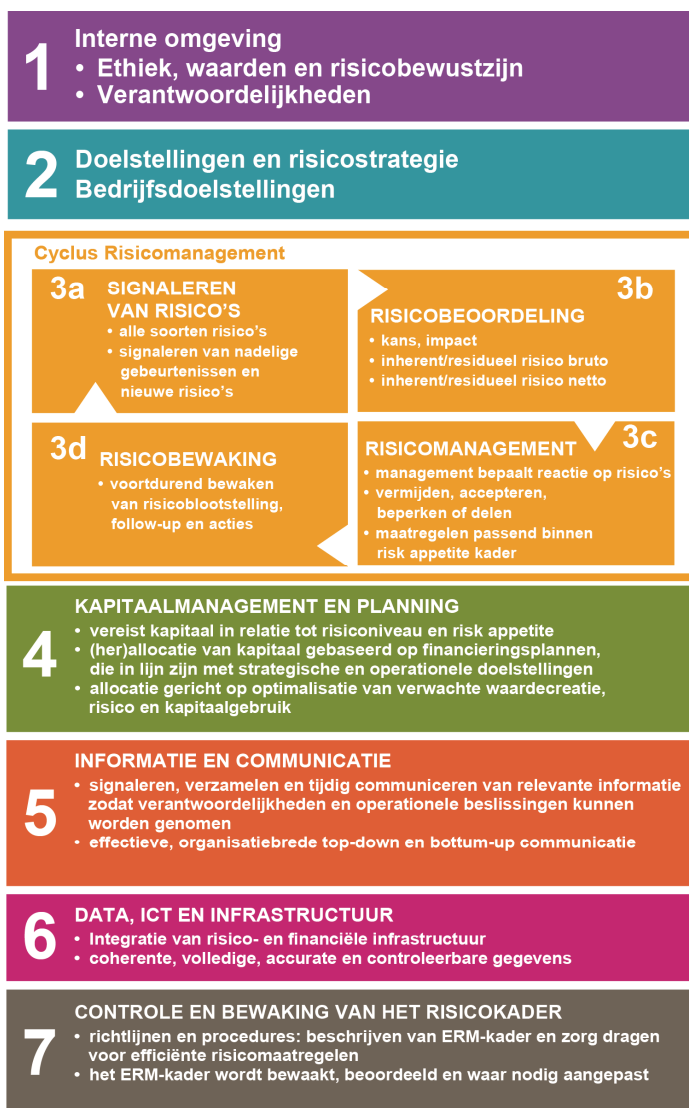
- ervoor te zorgen dat de risico's die een effect hebben op het realiseren van doelstellingen in kaart worden gebracht, onderzocht, gevolgd en beheerst (en indien nodig beperkt);
- het definiëren en implementeren van een risk appetite-kader voor wat betreft solvabiliteit, inkomsten en waarde;
- erop toezien dat het risico van insolventie te allen tijde laag en 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 beheerst en hierover transparant rapporteert.

Het risicokader van Ageas omvat vier elementen:

- een gedocumenteerd risicobeleidskader;
- een vastomlijnde risico-organisatie;
- een formeel modelkader;
- verslaggeving.

Risicomanagement is binnen Ageas gebaseerd op een aantal leidende principes dat is 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 binnen Ageas.

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.



7.3 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 risicogerelateerd 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 werkteerrein 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 bedrijfs-onderdelen. Deze eerste verdedigingslinie 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 risicomanagement in de hele organisatie. Zij ontwikkelen hiertoe een risicokader en meer specifiek ook richtlijnen en beleid per risicotipe. 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 verdedigingslinie 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 verdedigingslinie zijn bovendien verantwoordelijk voor de communicatie over en verankering van de risicostrategie, het risicobewustzijn en de risico-beheersing 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 risicogerelateerde vereisten;

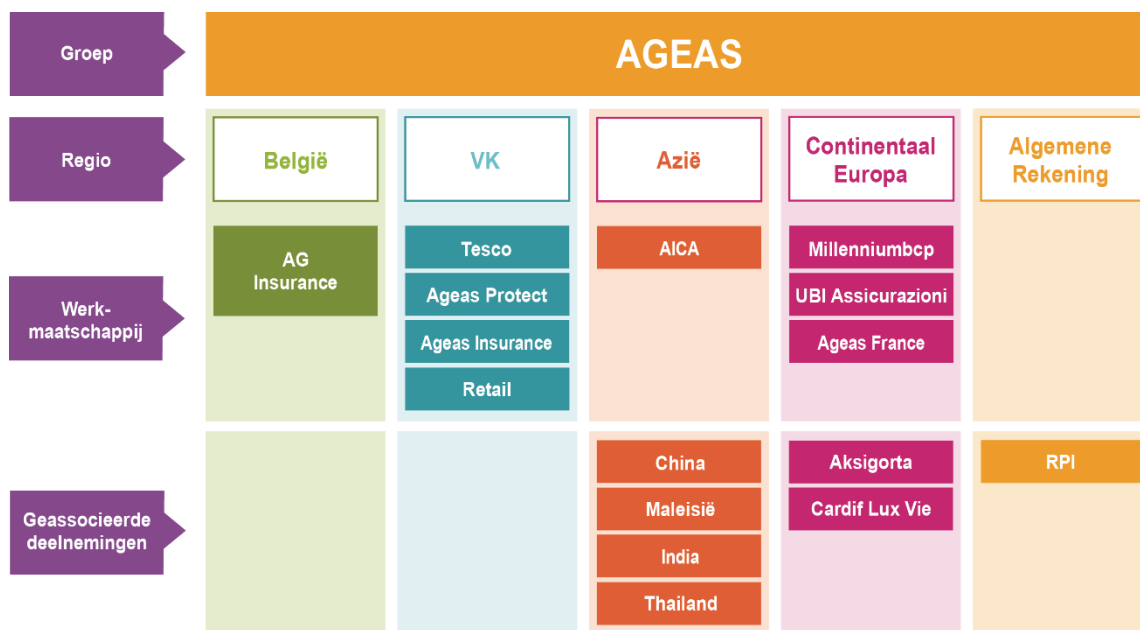
- derde 'line of defence': de afdeling Internal Audit borgt het juiste ontwerp en de juiste implementatie van het risicoraamwerk en de naleving van richtlijnen, beleid en processen.

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.

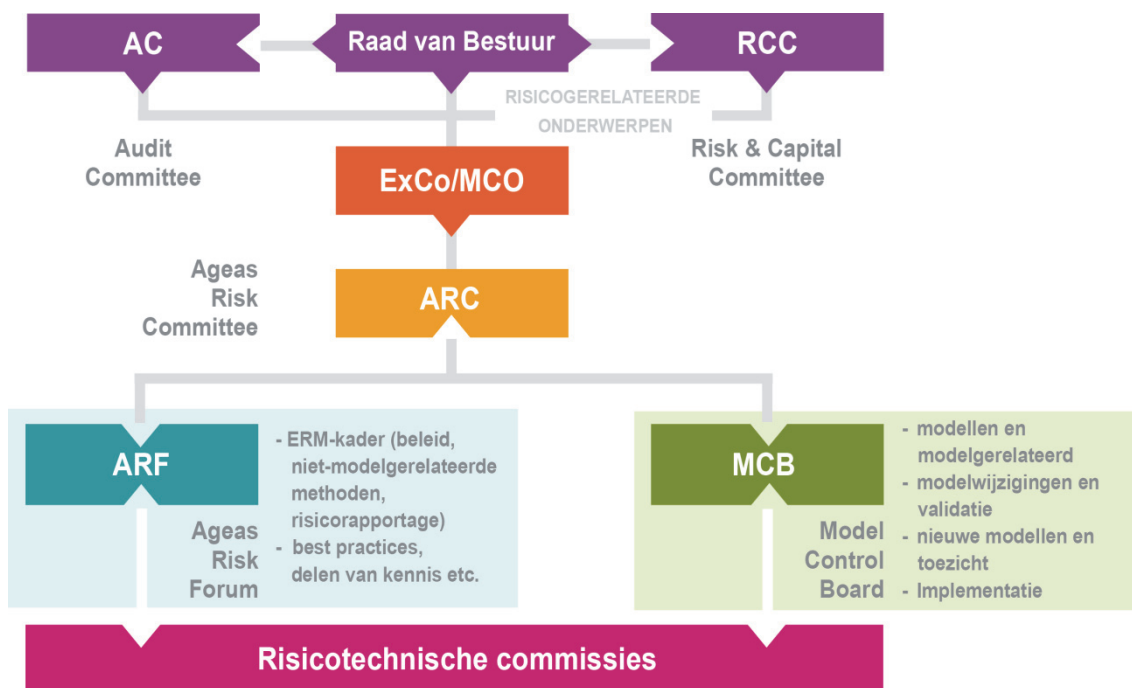
Dit is van toepassing op alle 'governance units' zoals deze door de Raad van Bestuur zijn gedefinieerd. De inrichting van het risicoraamwerk komt overeen met de vereisten op groepsniveau en maakt toezicht door de groep mogelijk, inclusief volledige rapportage en verantwoording voor de bijdrage aan de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

In de volgende illustratie worden de Governance Units van Ageas weergegeven.



A. ORGANISATIE RISICOMANAGEMENT OP GROEPSNIVEAU

De risicomanagementstructuur 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) assisteert de Raad van Bestuur en doet aanbevelingen over alle zaken op het gebied van risico en kapitaal 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 risicogerelateerde 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 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 en Ageas Non Life 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 de ARC, 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 het algehele risicoprofiel van de groep, inclusief het totale risicoprofiel van de verzekeringsmaatschappijen en de activa en verplichtingen van de groep holding. Die functie ontwikkelt, for-

muleert 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 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.

Interne audit vormt de derde 'line of defence' met systematische en ad hoc-beoordelingen van managementprocessen, waaronder risicobeheersing, de naleving van het beleid en de audit van de risicopraktijk.

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 en dat veranderingen als gevolg van bepaalde ontwikkelingen worden overgenomen en geïmplementeerd. 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 uit de regio's zijn ook 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 Management Committee, het ExCo 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 het beheer van de bedrijfseigen risico's en 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 risico-raamwerk 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 -opinions verzorgt voor de lokale CEO, het lokale bestuur en het management van de Ageas groep;
- een actuariële functie met het oog op de nieuwe Solvency II vereisten, die opinies geeft en aanbevelingen doet voor wat betreft de berekening van technische voorzieningen, het acceptatiebeleid en herverzekeringen;
- 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 compliancerisico's;

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

Het lokale management wordt beschouwd als het eerste niveau in de risicobeheersing. Hier ligt de primaire verantwoordelijkheid voor het signaleren en beheersen van risico binnen de lokale activiteiten.

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 (het MCO wordt gelijktijdig geïnformeerd).

Het Ageas Risk Committee is tevens verantwoordelijk voor de Algemene Rekening. De Algemene Rekening wordt separaat van de verzekeringen beheerd.

7.4 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 risk taxonomy 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

Tegenpartij Risco

Risicobeperkende contracten
Vorderingen en leningen
Overige activa
Concentratie

Marktrisiko

Renterisiko
Aandelenrisico
Spreadrisico
Wanbetalingrisico
Valutarisico
Vastgoedrisico
Overige activa
Liquiditeitsrisico
Concentratierisiko

Verzekeringstechnisch risico

Verzekeringsrisico Leven

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

Verzekeringstechnisch risico Niet-Leven

Niet-levenrisico
- Premies en reserves
- Kosten
- Verval/behoud

Verzekeringstechnisch risico Ziekte

Verzekeringsrisico Ziekte
- Vergelijkbaar met Leven
- Sterfte
- Langleven
- Arbeidsongeschiktheid/
Ziekte met dodelijke afloop
- Verval/behoud
- Kosten
- Herziening

Niet-vergelijkbaar met Leven

Premies en reserves
Verval/behoud
Kosten

Catastroferisiko

Operationeel risico

Risico bedrijfsvoering

Producten en bedrijfsvoering

Overige mens- gebonden risico's

Interne fraude
Externe fraude
ICT beveiliging
Vandalisme
Werknemers en veiligheid
op het werk
Uitvoering, levering en
procesmanagement

Gebeurtenisrisico

Bedrijfscontinuïteit
Rampen en openbare
veiligheid
Technologische en
infrastructurele storingen

Modelrisico

Risico's immateriële vaste activa

Uitbestedingrisico

Strategisch risico

Regelgevingrisico

Solvabiliteit
Bedrijfsvoering
Belastingen
Boekhouding

Concurrentierisiko

Distributierisiko

Reputatierisiko

Landenrisico

Conjunctuurrisico

Overige omgevingsrisico's

Klantgedrag
Aandeelhoudersgedrag
'Besmettingsrisico'
Nieuwe risico's

7.5 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 binnen duidelijk vastomlijnde kaders en strategieën risico's kunnen nemen. Misschien nog wel belangrijker is dat ze bereid zijn om die risico's te nemen en zich dat ook kunnen veroorloven. Risk appetite geeft een 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. Risk appetite betekent verder ook niet dat er automatisch toestemming bestaat om de risico's tot het maximaal toegestane niveau te verhogen. Ook in ander beleid zijn controlemechanismen ingebouwd (binnen het beleid voor marktrisico, ALM, beleggings- 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:

- 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, wanbetalingsrisico;
- 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 bepaalde 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;

- 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%.

De bovenstaande verklaring betreft een harde grens.

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 jaarultimo als gevolg van één specifieke stress-situatie als volgt 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%.

De bovenstaande verklaring betreft een zachte grens.

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%.

De bovenstaande verklaring is een zachte grens.

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 lokaal bedrijf van Ageas worden gedefinieerd (lokale stress-situaties).

7.6 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:

www.ageas.com/nl/investeerdere/obligatiehouders.

7.7 Details inzake verschillende risicoposities

7.7.1 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 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 is inclusief 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;
- kredietrisico;
- 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:

- a. renterisico;
- b. aandelenrisico;
- c. valutarisico;
- d. vastgoedrisico;
- e. spreadrisico.

A. RENTERISICO

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

Veranderingen in de rente 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 verschillenanalyse en stresstesten. Het beleggingsbeleid vereist gewoonlijk een duidelijke match tenzij afwijking geaccordeerd is. 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.

De typische langetermijnverzekeringsverplichtingen zorgen voor een negatieve gap 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 renterisicogerelateerde 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.

Onderstaande tabel geeft het effect weer van stresstesten, afgestemd op een parallelle neerwaartse of opwaartse beweging van de yield curve met 1%, op de resultatenrekening en het eigen vermogen onder IFRS.

	Effect op resultatenrekening	Effect op IFRS eigen vermogen
Rentevoet -100bp	- 23,5	562,8
Rentevoet +100bp	4,7	- 1.477,8

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 de financiële crisis. Eerder had Ageas aangekondigd dat zij haar aandelenpositie geleidelijk wilde vergroten. Ageas had met het oog op de marktkrisis in 2009 een verbod op nieuwe aandelenbeleggingen uitgevaardigd. In de loop van 2012 heeft Ageas de regels versoepeld. Nieuwe aandelenbeleggingen zijn nu toegestaan op voorwaarde dat deze zodanig worden beheerd dat men binnen de limieten van de risk appetite blijft.

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

	2013	2012
Type activa		
Directe aandelen beleggingen	1.637,3	1.190,8
Aandelen fondsen	106,5	102,2
Private equity	46,1	33,9
Alternatieve beleggingen	8,4	1,5
Activa-allocatie fondsen	39,9	30,3
Totaal economische blootstelling aandelen en overige effecten	1.838,2	1.358,7
Obligatiefondsen	630,3	335,3
Vastgoedfondsen(SICAF/REITS)	735,1	686,0
Totaal aandelen en overige effecten volgens IFRS definitie	3.203,6	2.380,0

Gevoeligheden

De risk appetite voor aandelenrisico geeft het risico weer dat Ageas toelaatbaar acht met betrekking tot een vooraf gedefinieerde aandelenrisicogerelateerde 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 van stresstesten, afgestemd op een ernstige gebeurtenis die zich eens in de 30 jaar voordoet, op de resultatenrekening en het eigen vermogen onder IFRS.

	Effect op resultatenrekening	Effect op IFRS eigen vermogen
Aandelenrisico	- 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 werkmaat-

schappijen 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 valutakoers 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 onderstaande 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 2013	HKD	GBP	THB	MYR	CNY	TRY	HUF	USD	JPY	CHF	AUD	PLN	RON	INR
Totaal activa	1.007,3	5.283,6	219,6	299,6	279,1	166,0	0,9	3.412,5	17,0	2,2	5,9	5,2	19,5	34,0
Totaal verplichtingen	831,9	4.060,1			14,4			1.923,5	10,3	1,9	2,9	1,6	1,6	
Totaal activa minus verplichtingen	175,4	1.223,5	219,6	299,6	264,7	166,0	0,9	1.489,0	6,7	0,3	3,0	3,6	17,9	34,0
Buiten balans	345,9	0,3			1,2			- 1.142,2						
Netto positie	521,3	1.223,8	219,6	299,6	265,9	166,0	0,9	346,8	6,7	0,3	3,0	3,6	17,9	34,0
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

Per 31 december 2012	HKD	GBP	THB	MYR	CNY	TRY	HUF	USD	JPY	CHF	AUD	PLN	RON	INR
Totaal activa	1.044,0	5.420,0	244,2	307,5	260,5	175,5	2,8	3.652,7	1,1	2,5	12,0	16,6		34,0
Totaal verplichtingen	814,0	4.137,6			13,0			1.868,7	0,5	1,4	8,4	1,4		
Totaal activa minus verplichtingen	230,0	1.282,4	244,2	307,5	247,5	175,5	2,8	1.784,0	0,6	1,1	3,6	15,2		34,0
Buiten balans	324,5				0,5			- 1.374,9						
Netto positie	554,5	1.282,4	244,2	307,5	248,0	175,5	2,8	409,1	0,6	1,1	3,6	15,2		34,0
Waarvan geïnvesteerd in dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen	1.011,7	1.183,1	244,2	307,5	260,5	175,5								12,8

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.

	2013	2012
Type activa		
Boekwaarde		
Vastgoed	2.354,5	2.415,5
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	967,4	1.010,0
Vastgoed voor verkoop	155,1	107,5
Totaal	3.477,0	3.533,0
Vastgoed fondsen	735,1	686,0
Totaal vastgoed blootstelling volgens IFRS definitie	4.212,1	4.219,0
Ongerealiseerde herwaarderingen (Economische blootstelling)		
Vastgoed	976,0	891,7
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	339,5	421,4
Totaal economische blootstelling op vastgoed	5.527,6	5.532,1

Gevoeligheden

De risk appetite voor vastgoedrisico geeft het risico weer dat Ageas toelaatbaar acht met betrekking tot een vooraf gedefinieerde 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.

	Effect op resultatenrekening	Effect op IFRS eigen vermogen
Vastgoedrisico	- 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 niet liquide. Ageas streeft ernaar kredietbeleggingen bij voorkeur tot einde looptijd aan te houden. Het risico van het rendementsverschil wordt hierdoor aanzienlijk verminderd, omdat de verplichtingen niet liquide zijn waardoor 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.

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 wordt een aanvullend stress-scenario gebruikt om blootstelling aan Europese overheidsobligaties te bewaken.

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.

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

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 minder dan 5 jaar.

	Effect op resultatenrekening	Effect op IFRS eigen vermogen
Stress - AAA (5 jaar / 10 jaar)	+ 54 bps / + 43 bps	+ 68 pbs / + 54 bps
Stress - BBB (5 jaar / 10 jaar)	+150 bps / +120 bps	+ 188 bps / + 150 bps
Spreadrisico	- 11,8	- 674,3

7.7.1.2 Kredietrisico

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:

- wanbetalingsrisico;
- tegenpartijrisico;
- concentratierisico.

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

31 december 2013	België	VK	Continentaal Europa	Azië	Algemeen	Eliminaties	Totaal Ageas
Geldmiddelen en kasequivalenten (zie noot 15)	685,9	234,7	384,6	126,1	781,3		2.212,6
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden (activa) (zie noot 16)	7,6	0,3	5,4		1,1		14,4
Leningen	4.725,3	6,5	78,0	234,3	1.946,8	- 1.227,8	5.763,1
Bijzondere waardeverminderingen	- 13,3		- 0,4	- 6,0			- 19,7
Totaal leningen, netto (zie noot 18)	4.712,0	6,5	77,6	228,3	1.946,8	- 1.227,8	5.743,4
Rentedragende investeringen	46.730,5	3.294,5	7.444,3	1.526,3	357,1		59.352,7
Bijzondere waardeverminderingen	- 2,3		- 11,9				- 14,2
Totaal rentedragende investeringen, netto (zie noot 16)	46.728,2	3.294,5	7.432,4	1.526,3	357,1		59.338,5
Herverzekering en overige vorderingen	787,4	1.008,4	242,1	70,3	3,7	- 7,1	2.104,8
Bijzondere waardeverminderingen	- 4,6	- 3,5	- 8,5	- 1,4	- 0,1		- 18,1
Totaal Herverzekering en overige vorderingen, netto (zie noot 20)	782,8	1.004,9	233,6	68,9	3,6	- 7,1	2.086,7
Totaal kredietrisico, bruto	52.936,7	4.544,4	8.154,4	1.957,0	3.090,0	- 1.234,9	69.447,6
Bijzondere waardeverminderingen	- 20,2	- 3,5	- 20,8	- 7,4	- 0,1		- 52,0
Totaal kredietrisico, netto	52.916,5	4.540,9	8.133,6	1.949,6	3.089,9	- 1.234,9	69.395,6

31 december 2012	België	VK	Continentaal Europa	Azië	Algemeen	Eliminaties	Totaal Ageas
Geldmiddelen en kasequivalenten (zie noot 15)	889,0	776,9	284,7	96,9	402,4		2.449,9
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden (activa) (zie noot 16)	23,2		6,3		6,3		35,8
Leningen	3.759,2	56,8	486,0	130,2	3.130,9	- 1.258,1	6.305,0
Bijzondere waardeverminderingen	- 10,9		- 0,6	- 5,1			- 16,6
Totaal leningen, netto (zie noot 18)	3.748,3	56,8	485,4	125,1	3.130,9	- 1.258,1	6.288,4
Rentedragende investeringen	48.306,1	2.965,7	7.228,6	1.563,6	94,3		60.158,3
Bijzondere waardeverminderingen	- 2,3						- 2,3
Totaal rentedragende investeringen, netto (zie noot 16)	48.303,8	2.965,7	7.228,6	1.563,6	94,3		60.156,0
Herverzekering en overige vorderingen	741,3	940,7	235,6	69,8	6,3	- 4,7	1.989,0
Bijzondere waardeverminderingen	- 4,7	- 3,6	- 8,9	- 1,5	- 2,3		- 21,0
Totaal Herverzekering en overige vorderingen, netto (zie noot 20)	736,6	937,1	226,7	68,3	4,0	- 4,7	1.968,0
Totaal kredietrisico, bruto	53.718,8	4.740,1	8.241,2	1.860,5	3.640,2	- 1.262,8	70.938,0
Bijzondere waardeverminderingen	- 17,9	- 3,6	- 9,5	- 6,6	- 2,3		- 39,9
Totaal kredietrisico, netto	53.700,9	4.736,5	8.231,7	1.853,9	3.637,9	- 1.262,8	70.898,1

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

	2013			2012		
	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	58,3	- 14,2	24,4%	3,7	- 2,3	62,2%
Leningen	135,1	- 18,9	14,0%	135,0	- 15,6	11,6%
Overige vorderingen	23,5	- 18,1	77,0%	30,9	- 21,0	68,0%
Totaal uitstaand bedrag onderhevig aan bijzondere waardeverminderingen	216,9	- 51,2	23,6%	169,6	- 38,9	22,9%

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 beleggingenclassificatie 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;
- 'Total one obligor' (TOO)-limieten als een maximale percentage van de vastrentende portefeuille;
- actie bij een neerwaartse aanpassing onder BBB;
- limieten per sector op basis van de kredietrating.

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 solvabiliteits risk 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 per 31 december. In de volgende paragrafen wordt nader ingegaan op de kredietkwaliteit van:

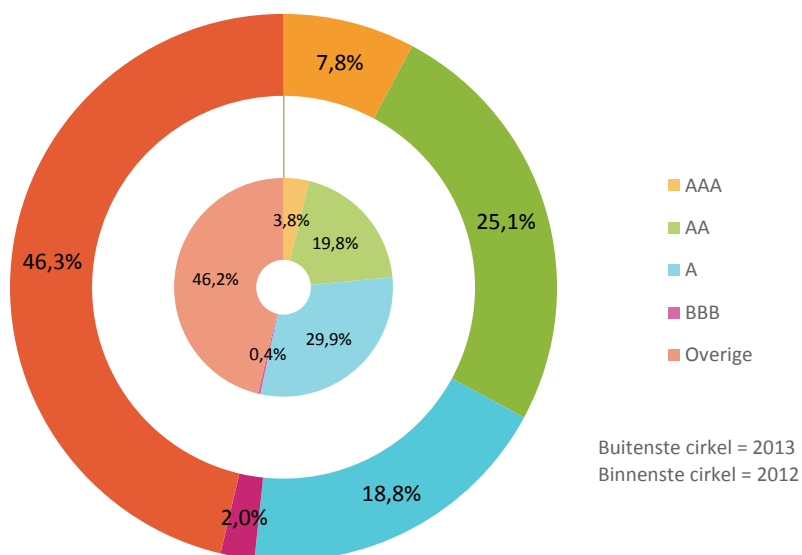
- leningen;
- rentedragende beleggingen:
 - overheidsobligaties;
 - bedrijfsobligaties;
 - banken en andere financiële instellingen.

Leningen

In de onderstaande tabel wordt de kredietkwaliteit van Leningen weergegeven.

	2013		2012	
	Boekwaarde	Percentage	Boekwaarde	Percentage
Beleggingsclassificatie				
AAA	452,2	7,8%	238,0	3,8%
AA	1.444,1	25,1%	1.245,9	19,8%
A	1.083,0	18,8%	1.883,3	29,9%
BBB	113,2	2,0%	25,0	0,4%
Beleggingsclassificatie	3.092,5	53,7%	3.392,2	53,8%
Zonder kredietbeoordeling	2.670,6	46,3%	2.912,8	46,2%
Totaal netto investeringen in leningen	5.763,1	100,0%	6.305,0	100,0%
Bijzondere waardeverminderingen	- 19,7		- 16,6	
Totaal investeringen in leningen, bruto	5.743,4		6.288,4	

De kredietkwaliteit van Leningen kan grafisch als volgt worden weergegeven.

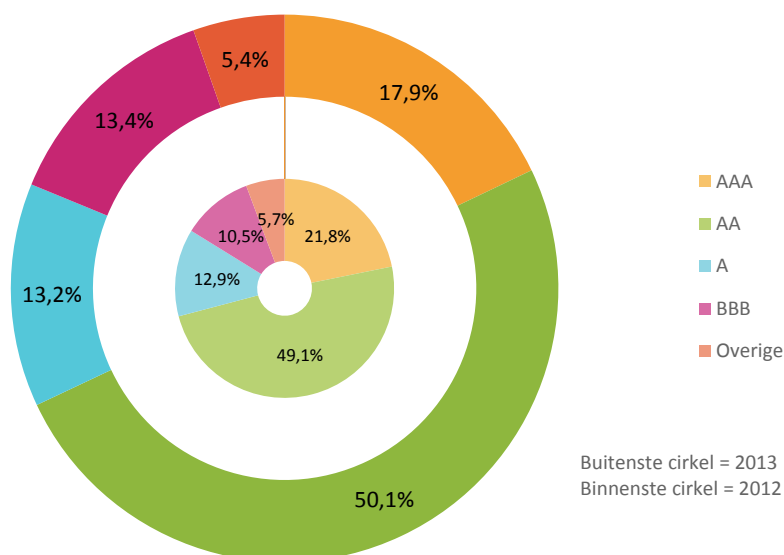


Rentedragende beleggingen

Onderstaande tabel zet de kredietkwaliteit van Rentedragende beleggingen uiteen.

	2013		2012	
	Boekwaarde	Percentage	Boekwaarde	Percentage
Beleggingsclassificatie				
AAA	10.635,6	17,9%	13.091,0	21,8%
AA	29.713,6	50,1%	29.550,1	49,1%
A	7.848,4	13,2%	7.751,8	12,9%
BBB	7.946,6	13,4%	6.293,9	10,5%
Beleggingsclassificatie	56.144,2	94,6%	56.686,8	94,3%
BB of lager	2.746,4	4,6%	2.678,8	4,4%
Zonder kredietbeoordeling	447,9	0,8%	790,4	1,3%
Totaal netto investeringen in rentedragende effecten	59.338,5	100,0%	60.156,0	100,0%
Bijzondere waardeverminderingen	14,2		2,3	
Totaal investeringen in rentedragende effecten, bruto	59.352,7		60.158,3	

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



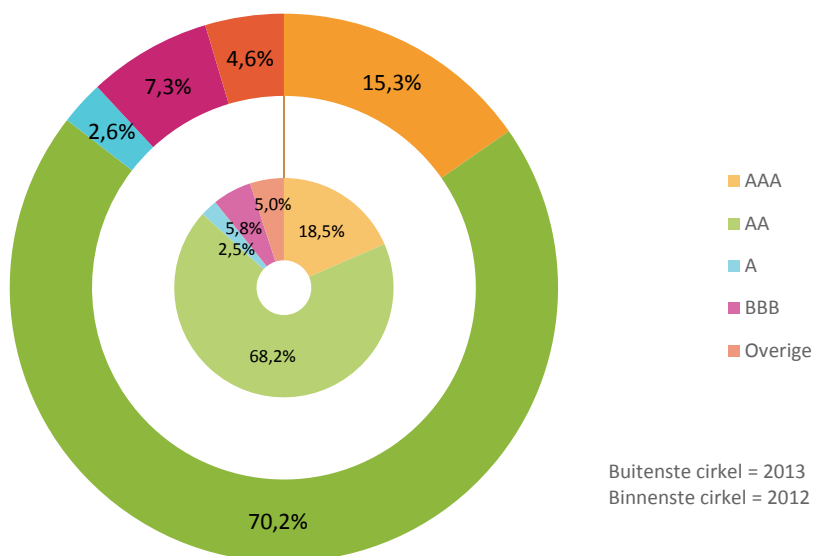
De obligatieportefeuille is sterk toegesneden op obligaties met een hoge investment grade rating. Van de obligaties is 94,6% investment grade (2012: 94,3%), waarvan 81,2% een rating A of hoger heeft (2012: 83,8%). Het percentage in 2013 bij 'BB of lager' bevat voornamelijk overheidsobligaties van Portugal en financiële instellingen en bedrijven in Portugal.

Overheidsobligaties

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

	31 december 2013	31 december 2012
<i>Naar IFRS classificatie</i>		
Voor verkoop beschikbaar	29.630,7	29.843,9
Tot einde looptijd aangehouden	4.836,9	4.884,4
Totaal staatsobligaties	34.467,6	34.728,3
<i>Naar rating</i>		
AAA	5.281,3	6.419,2
AA	24.180,1	23.695,5
A	897,0	875,9
BBB	2.511,0	2.003,1
Totaal beleggingsclassificatie	32.869,4	32.993,7
BB of lager	1.563,0	1.323,1
Zonder kredietbeoordeling	35,2	411,5
Totaal minder dan beleggingsclassificatie en zonder kredietbeoordeling	1.598,2	1.734,6
Totaal staatsobligaties	34.467,6	34.728,3

De kredietkwaliteit van overheidsobligaties kan grafisch als volgt worden weergegeven.

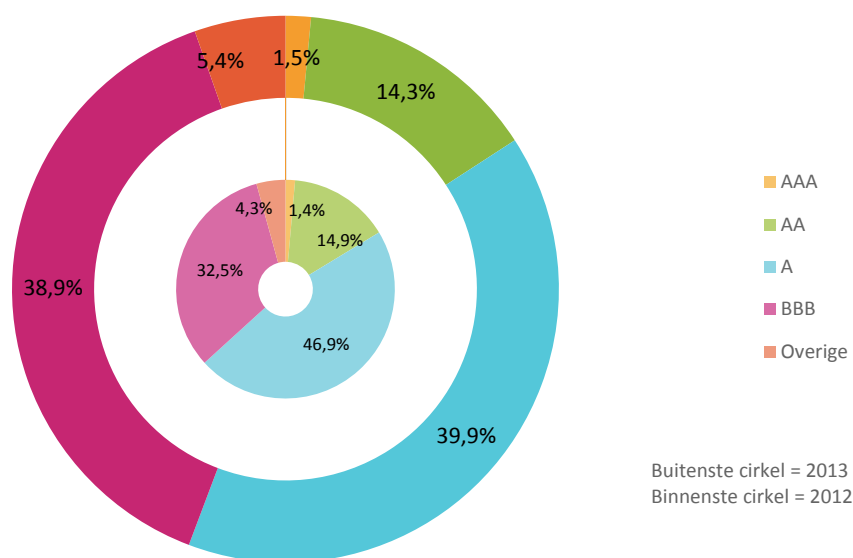


Bedrijfsobligaties

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

	31 december 2013	31 december 2012
Naar IFRS classificatie		
Voor verkoop beschikbaar	9.748,2	8.716,2
Totaal bedrijfsobligaties	9.748,2	8.716,2
Naar rating		
AAA	146,2	121,7
AA	1.396,8	1.302,2
A	3.892,1	4.089,2
BBB	3.788,8	2.830,2
Totaal beleggingsclassificatie	9.223,9	8.343,3
BB of lager	281,7	287,7
Zonder kredietbeoordeling	242,6	85,2
Totaal minder dan beleggingsclassificatie en zonder kredietbeoordeling	524,3	372,9
Totaal bedrijfsobligaties	9.748,2	8.716,2

De kredietkwaliteit van bedrijfsobligaties kan grafisch als volgt worden weergegeven.



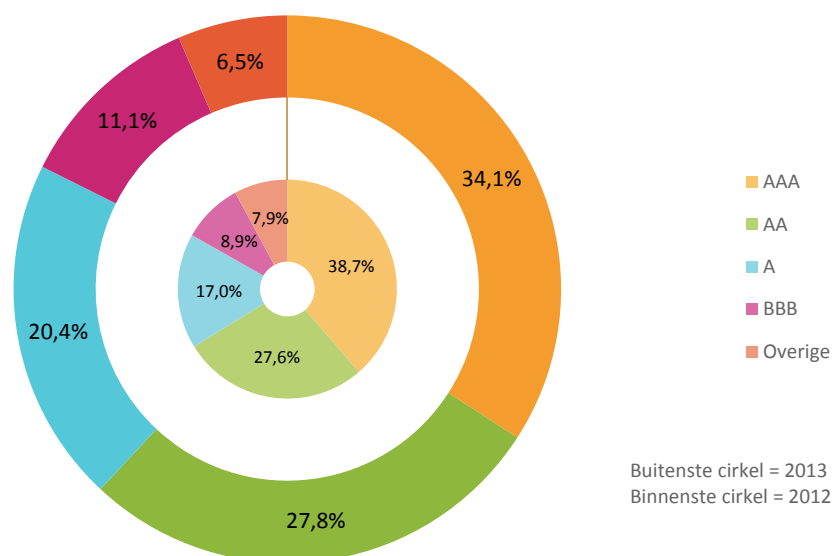
De obligatieportefeuille is sterk toegesneden op obligaties met een hoge investment grade rating. Van de obligaties is 94,6% investment grade (2012: 95,7%), waarvan 55,8% een rating A of hoger heeft (2012: 63,3%). Het bedrag in 2013 en 2012 bij 'BB of lager' bevat voornamelijk bedrijven in Portugal.

Banken en andere financiële instellingen

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

	31 december 2013	31 december 2012
Naar IFRS classificatie		
Voor verkoop beschikbaar	14.422,8	16.035,1
Tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	214,4	191,7
Tot einde looptijd aangehouden	137,5	169,7
Totaal banken en andere financiële instellingen	14.774,7	16.396,5
Naar rating		
AAA	5.041,5	6.339,8
AA	4.113,0	4.517,3
A	3.015,8	2.784,9
BBB	1.645,1	1.460,5
Totaal beleggingsclassificatie	13.815,4	15.102,5
BB of lager	901,7	1.061,0
Zonder kredietbeoordeling	57,6	233,0
Totaal minder dan beleggingsclassificatie en zonder kredietbeoordeling	959,3	1.294,0
Totaal banken en andere financiële instellingen	14.774,7	16.396,5

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



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 risicoverminderende 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 garantiegiver 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.

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

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	666,5	1.373,5	2.355,4		149,0	4.544,4
Continentaal Europa	3.821,0	3.478,7	674,3	23,6	156,8	8.154,4
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	- 2,4	1.855,1
Totaal	36.421,6	18.093,4	12.756,0	1.767,6	409,0	69.447,6

31 december 2012	Overheid en publieke sector	Krediet- instellingen	Zakelijke klanten	Retail klanten	Overige	Totaal
België	30.342,9	11.602,8	9.992,9	1.654,0	126,2	53.718,8
VK	825,0	1.649,5	1.664,0		601,6	4.740,1
Continentaal Europa	3.150,0	4.171,2	707,1	24,7	188,2	8.241,2
Azië	383,9	755,9	671,5	46,9	2,3	1.860,5
Algemene Rekening	76,7	2.371,5	- 75,9		5,1	2.377,4
Totaal	34.778,5	20.550,9	12.959,6	1.725,6	923,4	70.938,0

C. CONCENTRATIERISICO

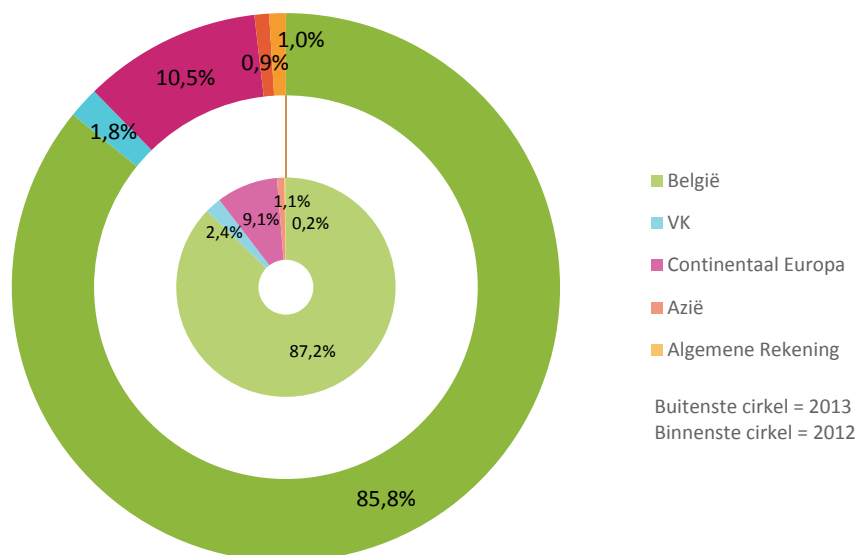
Concentratierisico heeft betrekking op risico's die ofwel ontstaan door het gebrek aan diversificatie van de activaportefeuille vergeleken met een representatieve benchmark ofwel als gevolg van een grote totale positie bij individuele tegenpartijen, of een aantal gecorreleerde tegenpartijen.

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, groepen 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 grafische weergave van de blootstelling aan kredietrisico binnen de diverse operationele segmenten (zoals beschreven in 7.3) was per 31 december als volgt.

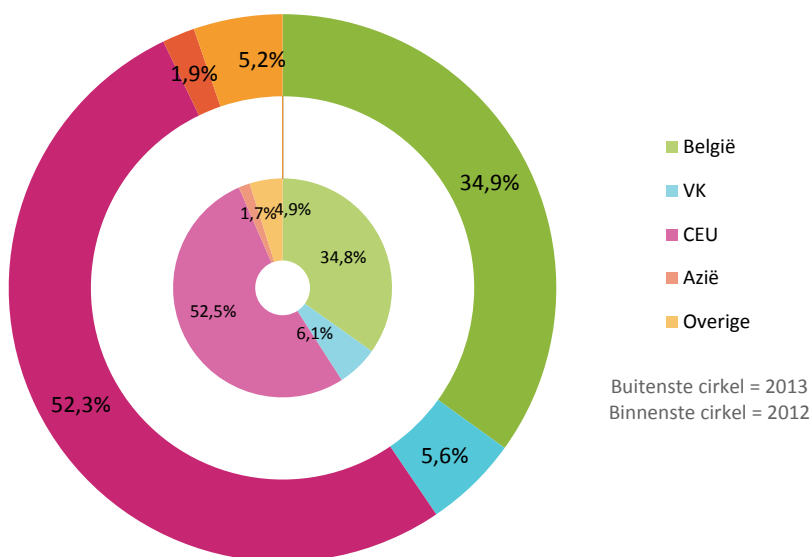


In de volgende tabel wordt de concentratie van het kredietrisico per 31 december weergegeven naar type en locatie van de tegenpartij.

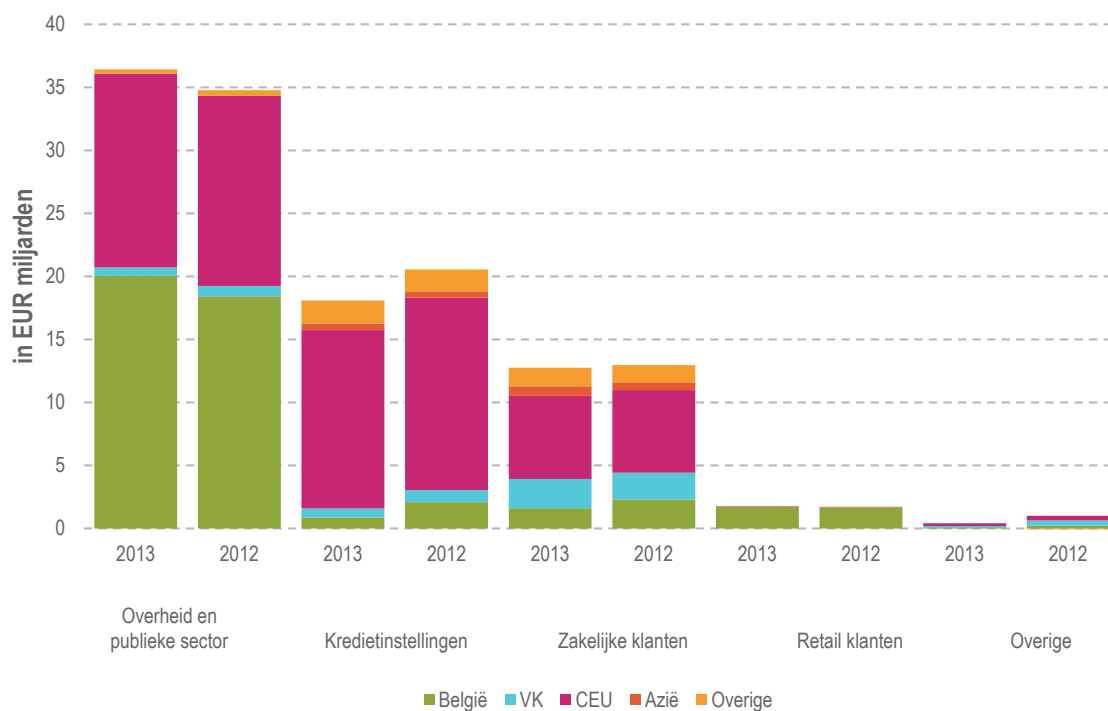
31 december 2013	Overheid en publieke sector	Krediet- instellingen	Zakelijke klanten	Retail klanten	Overige	Totaal
België	20.049,1	857,0	1.611,8	1.698,1	44,4	24.260,4
VK	663,4	737,0	2.321,8		149,0	3.871,2
Continentaal Europa	15.342,5	14.152,9	6.592,2	23,6	222,0	36.333,2
Azië	21,3	510,4	760,9	45,9	2,0	1.340,5
Overige	345,3	1.836,1	1.469,3		- 8,4	3.642,3
Totaal	36.421,6	18.093,4	12.756,0	1.767,6	409,0	69.447,6

31 december 2012	Overheid en publieke sector	Krediet- instellingen	Zakelijke klanten	Retail klanten	Overige	Totaal
België	18.425,0	2.097,0	2.309,5	1.654,0	222,7	24.708,2
VK	823,0	950,1	2.122,2		419,2	4.314,5
Continentaal Europa	15.080,8	15.276,5	6.543,0	24,7	352,0	37.277,0
Azië	16,9	494,9	628,5	46,9	2,3	1.189,5
Overige	432,8	1.732,4	1.356,4		- 72,8	3.448,8
Totaal	34.778,5	20.550,9	12.959,6	1.725,6	923,4	70.938,0

De grafische weergave van de concentratie van het kredietrisico per 31 december naar vestigingsplaats van de tegenpartij is als volgt.



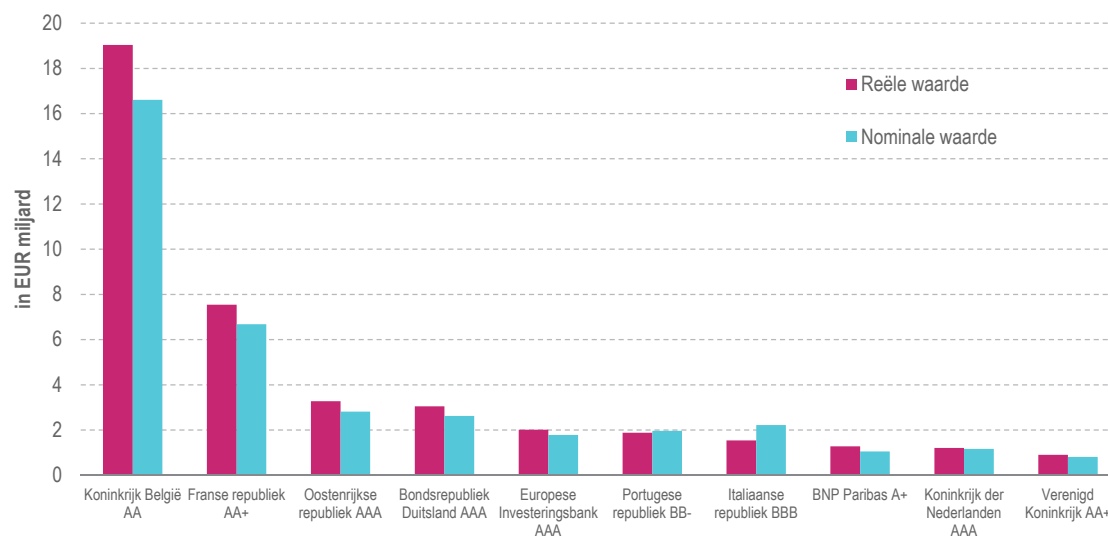
De grafische weergave van de concentratie van het kredietrisico per 31 december weergegeven naar type tegenpartij is als volgt.



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	19.040,2	16.609,4
Franse republiek	AA+	7.543,6	6.680,7
Oostenrijkse republiek	AAA	3.274,1	2.810,5
Bondsrepubliek Duitsland	AAA	3.046,0	2.623,6
Europese Investeringsbank	AAA	2.011,4	1.780,2
Portugese republiek	BB-	1.879,0	1.966,0
Italiaanse republiek	BBB	1.541,2	2.221,8
BNP Paribas	A+	1.274,6	1.051,1
Koninkrijk der Nederlanden	AAA	1.208,7	1.163,0
Verenigd Koninkrijk	AA+	900,2	806,4
Totaal		41.718,9	37.712,9

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



7.7.1.3 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico treedt op als Ageas 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 marktontrichtingen 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 langetermijnverplichtingen en in het algemeen zijn activa die worden aangehouden om aan deze verplichtingen te voldoen langetermijnactiva 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 crises te overwin-

nen. Ageas houdt een aanzienlijke kaspositie aan om bestand te zijn tegen zich eventueel voordoeende (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 uitloopprofiel 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 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 2013	Tot 1 maand	1-3 maand	3-12 maand	1-5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Activa						
Vastrentende financiële instrumenten	1.048,9	1.585,4	3.952,0	16.794,4	38.793,9	62.174,6
Variabel rentende financiële instrumenten	891,5	51,5	212,5	495,3	3.106,0	4.756,8
Niet rente-dragende financiële instrumenten	406,7	439,8	567,7	493,9	5.199,2	7.107,3
Niet-financiële activa	203,4	362,7	2.733,1	2.444,1	15.953,6	21.696,9
Totaal activa	2.550,5	2.439,4	7.465,3	20.227,7	63.052,7	95.735,6
Verplichtingen						
Vastrentende financiële instrumenten	325,6	191,1	941,2	75,3	980,5	2.513,7
Variabel rentende financiële instrumenten	37,6	14,2	35,6	200,0	1.446,2	1.733,6
Niet rente-dragende financiële instrumenten	724,0	958,2	5.163,0	16.429,2	39.616,1	62.890,5
Niet-financiële verplichtingen	242,9	394,2	1.621,5	3.123,5	13.793,9	19.176,0
Totaal verplichtingen	1.330,1	1.557,7	7.761,3	19.828,0	55.836,7	86.313,8
Netto liquiditeitsoverschot (tekort)	1.220,4	881,7	- 296,0	399,7	7.216,0	9.421,8
Verplichtingen inclusief toekomstige interest						
Vastrentende financiële instrumenten	326,8	194,1	952,9	116,1	1.131,2	2.721,1
Variabel rentende financiële instrumenten	37,8	14,5	36,4	205,6	197,7	492,0
Niet rente-dragende financiële instrumenten	724,0	958,2	5.163,0	16.429,2	39.616,1	62.890,5
Niet-financiële verplichtingen	242,9	394,2	1.621,5	3.123,5	13.793,9	19.176,0
Totaal verplichtingen inclusief toekomstige interest	1.331,5	1.561,0	7.773,8	19.874,4	54.738,9	85.279,6

Per 31 december 2012	Tot 1 maand	1-3 maand	3-12 maand	1-5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Totaal activa	3.570,3	2.290,5	6.458,1	22.796,6	61.997,4	97.112,9
Totaal verplichtingen	896,8	1.584,1	6.828,4	20.687,8	56.329,7	86.326,8
Netto liquiditeitsoverschot (tekort)	2.673,5	706,4	- 370,3	2.108,8	5.667,7	10.786,1

Ageas' hybride instrumenten NITSH I & II (zie noot 27 Achtergestelde verplichtingen) vielen door hun eeuwigdurende karakter onder verplichtingen, namelijk als Vastrentende financiële instrumenten gedurende een periode van 5 jaar. De doorlening aan BNP Paribas Fortis viel op dezelfde wijze onder activa.

Deze instrumenten en hun doorleningen kenden echter ingebouwde opties om eerder op bepaalde calldata te worden afgelost. De instrumenten en hun doorleningen werden in 2013 afgelost en hadden, doordat zij elkaar volledig compenseerden, geen

effect op de liquiditeitspositie van Ageas. In maart 2013 zijn voor een bedrag van EUR 163 miljoen nominaal Hybrone effecten teruggekocht, gefinancierd door nieuw uitgegeven hybride effecten met een looptijd van 30 jaar. Dit had dus evenmin een effect op de liquiditeitspositie van Ageas.

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 aandelen Ageas.

7.7.2 Verzekeringstechnisch risico

Het verzekeringstechnisch risico betreft alle risico's van verzekeringsverplichtingen als gevolg van veranderingen in schades door de onzekerheid en timing van de schaden, alsmede veranderingen in de onderliggende aannames aan het begin van de polis, inclusief kosten en royementen.

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.

Iedere verzekeringsmaatschappij van Ageas beheerst het verzekeringstechnisch risico door middel van acceptatiebeleid, prijsbeleid, reserveringen en herverzekeringen. 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 gegeneerd 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 ondermeer 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 marktwaaarde en herverzekeringscontracten met een beperkte blootstelling aan grote verliezen.

7.7.2.1 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 en herzieningsrisico. Deze paragraaf beschrijft eerst deze risico's (onder A t/m E). Daarna wordt beschreven hoe de werkmaatschappijen van Ageas deze risico's beheersen (onder F); en in subparagraaf G de risicogevoeligheden.

In paragraaf 7.7.2.3. wordt kwantitatieve informatie over premies gegeven.

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 sterftcijfers, waar een toename van het sterftcijfer 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 ervarings-tabellen met adequate zekerheidstoelagen. Elk jaar moeten de veronderstellingen worden herzien om de verwachte sterftcijfers 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 sterftcijfers, waar een daling van het sterftcijfer 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. HET BEHEERSEN VAN VERZEKERINGSRISICO'S LEVEN BINNEN DE VERZEKERINGSBEDRIJVEN VAN AGEAS

In 2013 is de risk appetite voor Leven ingevoerd om deze risico's aan de hand van een waarschijnlijkheidsmodel nauwkeurig te volgen. Hierdoor heeft het management van Ageas en dat van lokale werkmaatschappijen beter inzicht in de blootstelling aan bepaalde gebeurtenissen. De meeste levensverzekeringsbedrijven staan blootgesteld aan gelijksoortige gebeurtenissen zoals massale royementen, kosten en sterfte/langleven.

G. RISICOGEOVOELIGHEDEN LEVEN

Risicogeoeligheden Leven.

Leven Sensitiviteiten	Effect op de waarde per 31 december 2013	Effect op de waarde per 31 december 2012
Mortaliteitsratio -5%	23,2	30,5
Lasten -10%	167,8	176,1
Afkoopratio -10%	156,2	40,8

7.7.2.2 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 risicogeoeligheden 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 herverzekerings 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 in een bedrijfspark 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 BEHEERSEN 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.

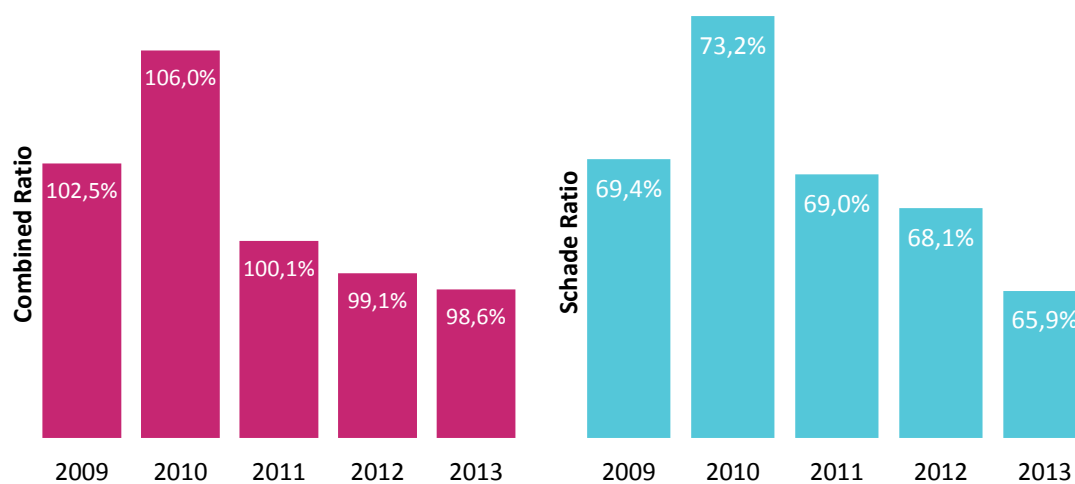
Op groepsniveau is in verband met het bovenstaande een aantal rapportageschema's, zoals KPI rapporten en toereikendheidstoetsen ingevoerd, zowel voor schade- en premiereserves tot op heden als voor schadeverplichtingen in het verleden.

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 variabiliteit 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 Schade ratio's van de laatste 5 jaar.



G. GEVOELIGHEDEN

Niet-Leven risicogevoeligheden.

Niet-Leven Sensitiviteiten	Effect op resultaat voor belasting per 31 december 2013	Effect op resultaat voor belasting per 31 december 2012
Lasten -10%	141,2	129,3
Opgelopen schaden +5%	- 142,8	- 143,0

Waarde verwijst naar de niet gecontroleerde 'embedded value' die Ageas berekent voor haar grootste Levensverzekeringsmaatschappijen. Voor meer informatie over de berekening van de 'embedded value' wordt verwezen naar het '2013 Embedded Value Report' dat beschikbaar is op de Ageas website.

H. SCHADERESERVETABELLEN

De reserves die in de balans zijn verantwoord voor schadeclaims en de kosten van schadeclaims worden naar schadejaar door de actuariën en de afdeling schadebeheer geanalyseerd. Uitspraken 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 zogenaamde 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 jaartijdstip 2013 (de valutapositie houdt voornamelijk verband met het Britse pond).

De schadereserve ontwikkelingstabel per schadejaar is.

Schadejaar	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Betalingen op:										
N	713,6	700,2	809,8	1.031,6	1.022,1	1.092,1	1.161,1	1.233,4	1.359,3	1.249,0
N + 1	326,1	345,5	400,2	495,4	468,0	528,2	649,8	664,0	703,6	
N + 2	86,2	85,3	100,7	126,3	123,5	143,2	142,5	190,0		
N + 3	59,8	48,9	64,2	68,8	84,2	87,3	94,0			
N + 4	47,9	41,6	47,2	50,5	59,1	62,1				
N + 5	29,0	28,9	33,2	33,6	35,7					
N + 6	17,7	17,9	22,0	17,4						
N + 7	13,1	15,0	12,4							
N + 8	14,3	12,7								
N + 9	7,1									
Schadekosten: (Cumulatieve betalingen + uitstaande claims reserve)										
N	1.512,4	1.477,8	1.634,0	1.974,5	1.968,5	2.128,2	2.337,7	2.641,7	2.884,8	2.689,1
N + 1	1.527,7	1.454,3	1.613,4	1.966,5	1.928,9	2.078,0	2.298,3	2.537,7	2.846,6	
N + 2	1.431,1	1.424,5	1.606,4	1.961,7	1.948,5	2.099,3	2.303,3	2.503,2		
N + 3	1.395,5	1.411,6	1.593,6	1.955,7	1.940,6	2.115,7	2.299,3			
N + 4	1.377,7	1.395,9	1.581,5	1.931,3	1.933,5	2.097,3				
N + 5	1.368,2	1.380,4	1.569,0	1.932,0	1.917,6					
N + 6	1.367,5	1.379,9	1.561,0	1.917,6						
N + 7	1.368,3	1.385,4	1.565,6							
N + 8	1.374,8	1.383,8								
N + 9	1.370,8									
Uiteindelijk verlies, geschat op de initiële datum	1.512,4	1.477,9	1.634,0	1.974,5	1.968,5	2.128,2	2.337,7	2.641,7	2.884,8	2.689,1
Uiteindelijk verlies, geschat in voorgaand jaar	1.374,8	1.385,5	1.561,0	1.932,0	1.933,5	2.115,7	2.303,3	2.537,7	2.884,8	
Uiteindelijk verlies, geschat in huidig jaar	1.370,8	1.383,9	1.565,6	1.917,6	1.917,6	2.097,3	2.299,3	2.503,2	2.846,6	2.689,1
Surplus (tekort) huidig jaar ten opzichte van initieel schadejaar	141,6	94,0	68,4	56,9	50,9	30,9	38,4	138,5	38,2	
Surplus (tekort) huidig jaar ten opzichte van vorig schadejaar	4,0	1,6	(4,6)	14,4	15,9	18,4	4,0	34,5	38,2	
Uitstaande claims reserve voor 2004										274,6
Uitstaande claims reserve van 2004 tot 2013										3.514,7
Overige verplichtingen (niet in tabel)										803,6
Claims ongevallenverzekeringen en zorg										1.215,6
Totaal claims in de balans										5.808,5

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 2013.

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.

Verslagjaar	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Brutoreserves voor niet betaalde claims en schadekosten per boekingsdatum	2.166,5	2.240,5	2.352,0	2.504,9	2.610,9	2.709,4	2.951,1	3.242,2	3.624,0	3.789,3
Cumulatieve betalingen voor:										
2005	606,2									
2006	882,2	621,6								
2007	1.050,9	875,5	654,2							
2008	1.185,9	1.059,5	938,8	780,0						
2009	1.288,5	1.203,7	1.147,2	1.114,7	802,6					
2010	1.351,7	1.296,2	1.286,8	1.323,1	1.134,6	860,1				
2011	1.404,3	1.366,6	1.390,4	1.477,2	1.372,9	1.237,1	1.016,2			
2012	1.454,1	1.431,5	1.477,2	1.597,6	1.552,4	1.503,9	1.425,5	1.073,3		
2013	1.494,6	1.484,6	1.542,8	1.680,6	1.671,1	1.684,7	1.700,3	1.538,0	1.168,3	
Opnieuw geschatte reserve per:										
2005	2.069,0									
2006	2.001,3	2.149,4								
2007	1.915,9	2.034,2	2.216,2							
2008	1.883,5	1.988,8	2.163,8	2.444,5						
2009	1.821,5	1.911,1	2.073,3	2.349,2	2.476,0					
2010	1.810,5	1.885,1	2.035,1	2.304,9	2.451,4	2.634,6				
2011	1.785,7	1.858,6	2.000,4	2.255,7	2.386,8	2.588,1	2.865,2			
2012	1.809,2	1.888,8	2.018,3	2.264,5	2.395,9	2.612,2	2.883,8	3.171,8		
2013	1.825,2	1.903,1	2.037,2	2.269,0	2.384,5	2.582,4	2.850,0	3.103,5	3.517,5	
Bruto uitstaande verplichtingen (inclusief IBNR)	330,6	418,5	494,4	588,4	713,4	897,7	1.149,7	1.565,5	2.349,2	3.789,3
Cumulatief overschot/tekort van oorspronkelijke claim tot herschatting										
- Nominaal	341,3	337,4	314,8	235,9	226,4	126,9	101,2	138,7	106,5	
- Percentage	15,8%	15,1%	13,4%	9,4%	8,7%	4,7%	3,4%	4,3%	2,9%	
Overige verplichtingen (niet in tabel)										803,6
Claims ongevallenverzekeringen en zorg										1.215,6
Totaal claims in de balans										5.808,5

De schadereserve-ontwikkelingstabel per boekjaar laat de mutaties zien in de boekhoudkundige reserves van 31 december 2004 tot en met 31 december 2013. 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 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).

2013	Hoogste behoud per risico	Hoogste behoud per evenement
<i>Product segmenten</i>		
Auto, wettelijke aansprakelijkheid	3.000.000	
Auto overige	42.500.000	
Verzekeringen schade aan eigendommen	2.500.000	42.500.000
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 gebeurtenis¹. 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 2013 zijn verantwoord.

Het bedrag bij Totaal claims in de balans wordt verder toegelicht in noot 25.3 Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-Leven.

7.7.2.3 Herverzekeringen

Indien noodzakelijk sluiten de verzekeringsbedrijven van Ageas herverzekeringscontracten 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 verzekeringsnemers 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 herverzekeringsmaatschappijen 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, 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

Deze tabel verschilt van de tabel in het jaarverslag van 2012 waarin retenties genomen zijn over hogere ingangswaarden, afhankelijk van de kenmerken van de overeenkomst per entiteit.

¹ 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).

	Bruto geboekte premies	Afgegeven premies	Netto premies
2013			
<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	3.638,5	- 237,5	3.401,0
Eliminaties	- 0,9		- 0,9
Totaal verzekeringen	9.360,5	- 361,8	8.998,7
2012			
<i>Product segmenten</i>			
Leven	5.585,9	- 86,6	5.499,3
Ongevallen en ziekte	789,8	- 22,2	767,6
Brand, schade, andere schade aan eigendommen en overige	3.571,9	- 209,6	3.362,3
Eliminaties	- 0,5		- 0,5
Totaal verzekeringen	9.947,1	- 318,4	9.628,7

7.8 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 de groep op centraal niveau als elke werkmaatschappij moet een proces ingericht hebben om het operationeel risico te beheersen. Dit proces is een integraal onderdeel van het risicomanagementraamwerk en moet op lokaal niveau worden goedgekeurd. Het operationele risicoraamwerk bestaat uit bedrijfsbrede 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:

- verzameling verliesgegevens;
- beoordeling interne controle;
- in kaart brengen van belangrijkste risico's en beoordelingsproces.

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.

- compliancerisico;
- 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.

- Businessonderbreking en systeemfouten;
- handelingen van werknemers en veiligheid op de werkvloer;
- frauderisico;
- schade aan activa;
- modelinadequatierisico (dit is het risico van verlies als gevolg van inadequate 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 uitgevoerd die resulteert in de jaarlijkse 'Management Control Statement', opgesteld door alle CEO's die daarmee hun vertrouwen uitspreken in hun lokaal risicobeheerraamwerk.

7.9 Strategisch risico

Strategische risico's zijn 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 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 en Ageas streeft ernaar om die risico's actief op te sporen en daarop 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.

7.10 Totaal risico

Elk jaar voert Ageas een groepsbreed onderzoek 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.

Proces

Elk 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 ontstaat een goed beeld van de mate van de bezorgdheid over deze risico's (d.w.z. de materialiteit). De risico's worden op 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 and Capital Committee en de Raad van Bestuur gecommuniceerd.

Risk Officers van alle werkmaatschappijen en regio's (inclusief op groepsniveau) verschaffen elk kwartaal 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.

8 Toezicht en solvabiliteit

Ageas is een verzekeringsmaatschappij en wordt op geconsolideerd niveau onderworpen aan toezicht door de Nationale Bank van België. Op de werkmaatschappijen wordt op lokaal niveau toezicht uitgeoefend.

8.1 Geconsolideerd toezicht Ageas

Op geconsolideerd niveau wordt het toezicht op Ageas uitgeoefend door de Nationale Bank van België (NBB). Op dochterondernemingen wordt toezicht uitgeoefend door de toezichthouders 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.

	2013	2012
Aandelenkapitaal en reserves	6.659,6	7.040,9
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	569,5	743,0
Ongerealiseerde winsten en verliezen	1.296,0	2.015,5
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	8.525,1	9.799,4
Minderheidsbelangen	896,7	871,5
Totaal eigen vermogen	9.421,8	10.670,9
Achtergestelde instrumenten	2.011,9	2.915,5
Prudentiële filters		
Lokaal vereiste egaliseringsreserve voor catastrofes	- 243,7	- 174,3
Pensioen aanpassing	- 18,0	
Herwaardering van vastgoedbeleggingen, na belastingen (tegen 90%)	764,1	761,2
Aanpassing waardering van voor verkoop beschikbare beleggingen	- 1.693,0	- 2.341,5
Kasstroomafdekking	36,2	29,0
Goodwill	- 857,6	- 892,8
Overige immateriële vaste activa	- 356,5	- 371,0
Verwacht dividend	- 308,0	- 362,2
Verwacht dividend, gerelateerd aan de call optie BNP Paribas aandelen		- 234,0
Vermindering achtergestelde schuld naar 50% van vereiste solvabiliteit		- 932,3
Toetsingsvermogen toezichthouder	8.757,2	9.068,5
Solvabiliteitsratio's		
Solvabiliteitsvereisten	4.088,2	3.966,4
Solvabiliteitsoverschot	4.669,0	5.102,1
Solvabiliteitsratio	214,2%	228,6%

8.2 Kapitaalbeheer Ageas

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

De Algemene Rekening omvat de groepsfuncties, de financieringstransacties en de nog lopende zaken uit het verleden. Voor de Algemene Rekening gebruikt Ageas het begrip nettokaspositie als indicator van het vrij beschikbare kapitaal zolang dat minder is dan het beschikbare kapitaal op groepsniveau.

Ageas streeft naar een minimum totale solvabiliteitsratio van minimaal 200% van het wettelijk vereiste minimum op het niveau van het totale verzekeringsbedrijf. Ageas zal deze doelstelling ten laatste bij de introductie van Solvency II opnieuw evalueren.

Vermogenspositie Verzekeringen

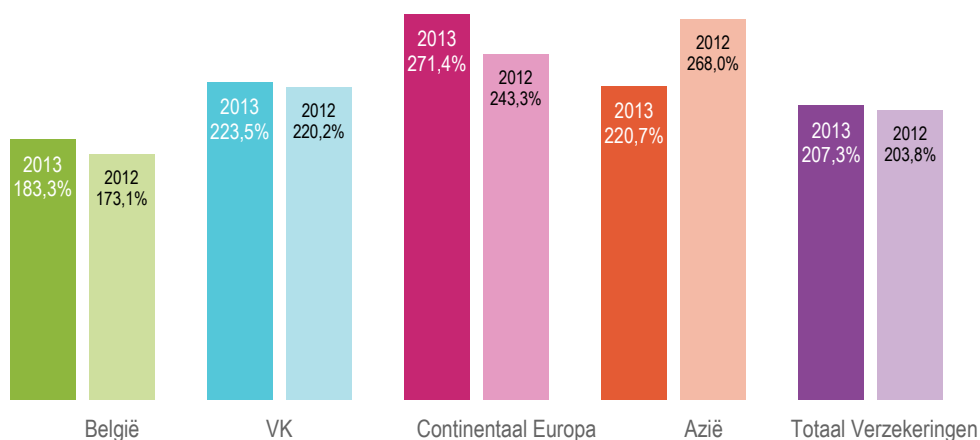
Op 31 december 2013 bedroeg het totaal vermogen van het Verzekeringsbedrijf EUR 8,5 miljard (31 december 2012: EUR 8,1 miljard): 207,3% van het wettelijk vereiste minimum (31 december 2012: 203,8%).

31 december 2013	België	VK	Continentaal Europa	Azië	Consolidatie correcties	Totaal Verzekeringen	Algemeen (incl. elim)	Totaal Ageas
Totaal beschikbaar vermogen	4.493,0	1.034,3	1.552,6	1.330,2	63,1	8.473,2	284,0	8.757,2
Minimale solvabiliteitsvereisten	2.450,7	462,8	572,0	602,7		4.088,2		4.088,2
Totaal kapitaal boven minimum solvabiliteitsvereisten	2.042,3	571,5	980,6	727,5	63,1	4.385,0	284,0	4.669,0
Totaal vermogen solvabiliteitsratio	183,3%	223,5%	271,4%	220,7%		207,3%		214,2%

31 december 2012	België	VK	Continentaal Europa	Azië	Consolidatie correcties	Totaal Verzekeringen	Algemeen (incl. elim)	Totaal Ageas
Totaal beschikbaar vermogen	4.118,1	1.079,0	1.393,0	1.396,7	90,8	8.077,6	990,9	9.068,5
Minimale solvabiliteitsvereisten	2.379,6	489,9	572,6	521,1		3.963,2	3,2	3.966,4
Totaal kapitaal boven minimum solvabiliteitsvereisten	1.738,5	589,1	820,4	875,6	90,8	4.114,4	987,7	5.102,1
Totaal vermogen solvabiliteitsratio	173,1%	220,2%	243,3%	268,0%		203,8%		228,6%

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

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 0,3 miljard (31 december 2012: EUR 1,0 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 kortetermijninvesteringen 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 2013 EUR 1,9 miljard en is in vergelijking met eind 2012 vooral positief beïnvloed door:

- de Algemene Rekening heeft EUR 1.032 miljoen aan contanten ontvangen van RPI;
- de Algemene Rekening heeft EUR 144 miljoen ontvangen uit de verkoop van de calloptie op BNP Paribas aandelen;
- de Algemene Rekening heeft EUR 639 miljoen aan dividend ontvangen van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen;
- de Algemene Rekening heeft EUR 144 miljoen betaald in het kader van de inkoopprogramma's van eigen aandelen van 2012 en 2013;
- de Algemene Rekening heeft EUR 205 miljoen betaald voor een kapitaalinjectie en financiering van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen;
- de Algemene Rekening heeft EUR 116 miljoen betaald voor de aflossing van schuldbewijzen;
- de Algemene Rekening heeft EUR 270 miljoen aan dividend uitgekeerd aan haar aandeelhouders;
- de Algemene Rekening heeft EUR 222 miljoen aan contanten aan zijn aandeelhouders betaald als terugbetaling van kapitaal in verband met de verkoop van de calloptie op BNP Paribas;
- de Algemene Rekening heeft EUR 177 miljoen betaald voor de herstructurering van kapitaal van dochterondernemingen.

	31 december 2013	31 december 2012
Geldmiddelen en kasequivalenten	781,3	402,4
Vorderingen op banken	900,0	1.000,0
Schatkiscertificaten	300,0	
Schuldbewijzen	- 68,4	- 186,8
Netto kaspositie	1.912,7	1.215,6

9 Personeelsbeloningen

Dit hoofdstuk heeft betrekking op vergoedingen na uitdiensttreding, andere langetermijnpersoneelsbeloningen 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 tengevolge 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 gediscoteerde basis en zijn nu inclusief netto rentelasten. De disconteringsvoet is gebaseerd op het markttrendement van hoogwaardige bedrijfsobligaties als er sprake is van diepe markten voor zulke obligaties en op het markttrendement 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. Het effect op de lasten inzake toegezegde pensioenregelingen wordt als niet substantieel beschouwd (minder dan EUR 3 miljoen); om deze reden zijn de vergelijkbare cijfers voor 2012 niet aangepast.

	2013	2012 aangepast	Aanpassingen	2012 als voorheen verantwoord
Pensioenregelingen met vaste toezeggingen	358,2	419,1	124,9	294,2
Overige vergoedingen na uitdiensttreding	91,6	93,5	37,8	55,7
Overige lange termijn personeelsbeloningen	12,4	13,1		13,1
Beëindigingsvergoedingen	10,7	14,7		14,7
Totaal verplichtingen voor regelingen met vaste toezeggingen (activa)	472,9	540,4	162,7	377,7

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 de 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.

9.1 Vergoedingen na uitdiensttreding

9.1.1 Pensioenregelingen op basis van vaste toezeggingen en andere vergoedingen na uitdiensttreding

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 en mobiliteit van medewerkers

tussen de landen te bevorderen en voor een beter begrip van de regeling. Ageas financiert echter, conform eerdere afspraken, 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 langlevens-, 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	
	2013	2012	2013	2012
Contante waarde van verplichtingen met kwalificerende beleggingen	211,2	250,9		
Contante waarde van verplichtingen zonder kwalificerende beleggingen	367,4	380,0	91,6	93,5
Verplichting voor regelingen met vaste toezeggingen	578,6	630,9	91,6	93,5
Reële waarde van kwalificerende beleggingen	- 220,4	- 211,8		
Netto verplichtingen (activa) voor regelingen met vaste toezeggingen	358,2	419,1	91,6	93,5
Bedragen in de balans:				
Verplichtingen voor regelingen met vaste toezeggingen	376,2	419,1	91,6	93,5
Activa voor regelingen met vaste toezeggingen	- 18,0			
Netto verplichtingen (activa) voor regelingen met vaste toezeggingen	358,2	419,1	91,6	93,5

De verplichtingen uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen zijn opgenomen onder 'Overlopende rente en overige verplichtingen' (zie noot 31) en de activa uit hoofde van pensioenregelingen met vaste toezeggingen vallen onder 'Overlopende rente en overige activa' (zie noot 22).

Omdat Ageas als financiële instelling is gespecialiseerd in het beheer van regelingen voor personeelsbeloning is 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 gere-

kend 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 (2013: EUR 282,7 miljoen; 2012: EUR 274,2 miljoen). Economisch gezien resulteert dit voor 2013 in een netto pensioenverplichting van EUR 75,7 miljoen (2012: EUR 132,0 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	
	2013	2012	2013	2012
Bedrag per 1 januari zoals voorheen verantwoord	294,2	281,5	55,7	53,6
IAS19R aanpassing per 1 januari	124,9	90,8	37,8	19,3
Netto verplichtingen (activa) voor regelingen met vaste toezeggingen per 1 januari	419,1	372,3	93,5	72,9
Totale lasten voor regelingen met vaste toezeggingen	38,5	40,3	6,9	4,7
Bijdragen werkgevers	- 9,5	- 16,7		
Uitkeringen direct betaald door de werkgever	- 18,5	- 10,3	- 2,2	- 1,9
Omrekeningsverschillen	- 0,6	- 0,3		
Overige	- 14,4	0,5	- 0,5	- 0,7
Herberekening	- 63,3	33,3	- 6,1	18,5
Netto verplichtingen (activa) voor regelingen met vaste toezeggingen per 31 december	358,2	419,1	91,6	93,5
IAS19R aanpassing per 31 december		124,9		37,8
Bedrag per 31 december, zoals voorheen verantwoord		294,2		55,7

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 2013 is inclusief de overdracht van EUR 6,9 miljoen van een deel van het toegezegd pensioenregeling naar een ander pensioenplan. Deze beleggingen waren ondersteund door niet-kwalificerende beleggingen. Ageas realiseerde een kapitaalwinst van EUR 0,6 miljoen op deze transactie.

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	
	2013	2012	2013	2012
Bedrag per 1 januari zoals voorheen verantwoord	617,9	545,2	81,2	63,4
IAS19R aanpassing per 1 januari	13,0	9,6	12,3	9,5
Verplichtingen voor regelingen met vaste toezeggingen per 1 januari	630,9	554,8	93,5	72,9
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	28,0	23,6	4,4	2,0
Rentelasten	17,8	21,0	2,5	2,4
Pensioenkosten van verstreken diensttijd - verworven rechten	0,6			
Planinperkingen		2,4		
Afwikkelingen	- 17,7	- 0,8		
Herberekening	- 45,8	41,6	- 6,1	18,8
Bijdragen deelnemers	0,3	0,3		
Uitkeringen	- 6,3	- 5,3		
Uitkeringen direct betaald door de werkgever	- 18,5	- 10,3	- 2,2	- 1,9
Omrekeningsverschillen	- 3,7	3,7		
Overige	- 7,0	- 0,1	- 0,5	- 0,7
Verplichtingen voor regelingen met vaste toezeggingen per 31 december	578,6	630,9	91,6	93,5
IAS19R aanpassing per 31 december		13,0		12,3
Bedrag per 31 december, zoals voorheen verantwoord		617,9		81,2

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

Pensioenregelingen met vaste toezeggingen	2013	2012
Reële waarde van kwalificerende beleggingen per 1 januari	211,8	182,5
Afwikkelingen	- 17,0	
Rente-inkomsten	7,7	8,8
Herberekening (rendement op de kwalificerende beleggingen, exclusief rente-effect)	17,5	5,8
Bijdragen werkgevers	9,5	16,7
Bijdragen deelnemers	0,3	0,3
Uitkeringen	- 6,3	- 5,3
Omrekeningsverschillen	- 3,1	3,0
Reële waarde van kwalificerende beleggingen per 31 december	220,4	211,8

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	
	2013	2012	2013	2012
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	28,0	23,6	4,4	2,0
Netto rentekosten	10,1	12,2	2,5	2,4
Pensioenkosten van				
verstrekten diensttijd - verworven rechten	0,6			
Planinperkingen		2,7		
Afwikkelingen	- 0,7	- 0,8		
Overige	0,5	2,6		0,3
Totale lasten voor regelingen met vaste toezeggingen	38,5	40,3	6,9	4,7

De netto rentekosten zijn verantwoord als Financieringslasten (zie noot 45). Alle overige kosten worden verantwoord als Personeelslasten (zie noot 48). Voor de vergelijkende cijfers voor 2012 heeft Overige voornamelijk betrekking op de amortisatie van niet-verantwoorde actuariële verliezen (winsten), daar de resultatenrekening niet is aangepast.

De samenstelling van herberekeningen per 31 december is als volgt.

	Pensioenregelingen met vaste toezeggingen	Overige vergoedingen na uitdiensttreding
2013		
Rendement op kwalificerende beleggingen, exclusief effect op de rente	- 17,5	
Actuariële (winsten) verliezen m.b.t.:		
wijziging in demografische veronderstellingen	0,6	
wijziging in financiële veronderstellingen	- 41,5	- 7,4
ervaringsaanpassingen	- 4,9	1,3
Herberekening van de verplichting inzake de toegezegdpensioenregeling, netto (actief)	- 63,3	- 6,1
2012		
Herberekening van de verplichting inzake de toegezegdpensioenregeling, netto (actief)	33,3	18,5

De herberekening van de nettoverplichting inzake de toegezegdpensioenregeling wordt onder Other comprehensive income verantwoord. Herberekeningen van de toegezegdpensioenverplichting geeft 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.

2013	Pensioenregelingen met vaste toezeggingen	Overige vergoedingen na uitdiensttreding
Gewogen gemiddelde looptijd van de toegezegdpensioenregeling	15,63	17,41

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			
	2013		2012		2013		2012	
	Laag	Hoog	Laag	Hoog	Laag	Hoog	Laag	Hoog
Disconteringsvoet	2,4%	3,3%	2,3%	2,9%	2,4%	3,3%	2,4%	2,8%
Toekomstige salarisverhogingen (prijsinflatie inbegrepen)	2,0%	5,0%	2,0%	5,0%				
Toekomstige pensioenverhogingen (prijsinflatie inbegrepen)	0,0%	2,0%	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 toegezegd pensioenregeling (activa). De disconteringsvoet voor Overige vergoedingen na uitdiensttreding varieert in 2013 van 2,4% in Nederland tot 3,3% in België. De toekomstige salarisverhogingen variëren in 2013 van 2,0% voor oudere personeelsleden tot 5,0% voor jongere personeelsleden.

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

Pensioenregelingen met vaste toezeggingen	2013	2012
Disconteringsvoet	4,5%	3,6%
Toekomstige salarisverhogingen (prijsinflatie inbegrepen)	3,5%	5,0%
Toekomstige pensioenverhogingen (prijsinflatie inbegrepen)	5,0%	2,3% - 5,0%

De eurozone vertegenwoordigt 74% 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.

2013	Pensioenregelingen met vaste toezeggingen	Overige vergoedingen na uitdiensttreding
Toegezegdpensioenverplichting	578,6	91,6
Effect van wijzigingen in de veronderstelde disconteringsvoet:		
1% toename	-12,4%	-15,0%
1% afname	15,6%	19,5%
Effect van wijzigingen in de veronderstelde toekomstige salarisverhogingen:		
1% toename	16,2%	
1% afname	-9,5%	
Effect van wijzigingen in de veronderstelde pensioenverhogingen:		
1% toename	9,0%	
1% afname	-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.

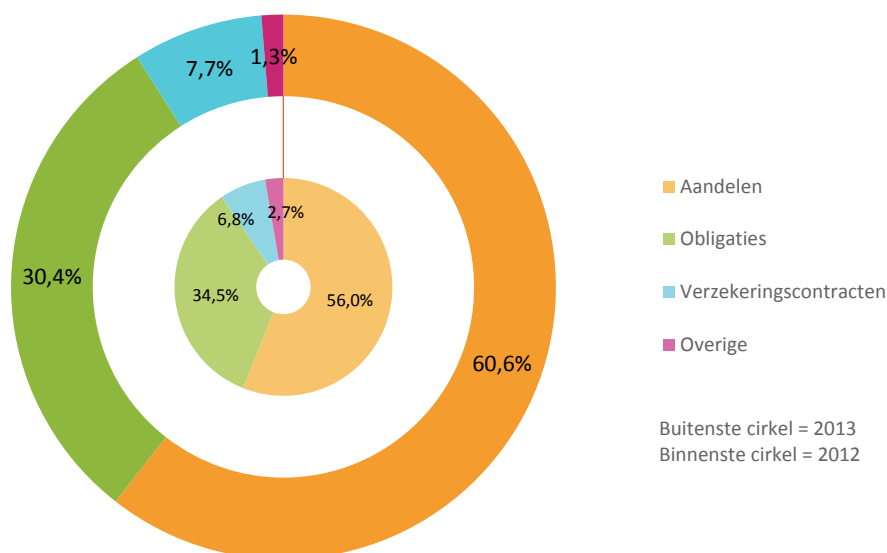
	2013	Medische kosten 2012
Toegezegdpensioenverplichting	89,0	91,8
Effect van de veronderstelde trendmatige veranderingen van de medische kosten:		
Toename met 1%	22,0%	19,9%
Afname met 1%	-17,0%	-15,2%

De pensioenbeleggingen 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-allocatie geleidelijk aan om zo de looptijd van de beleggingen beter af te stemmen op de looptijd van de pensioenverplichtingen.

De samenstelling van de pensioenbeleggingen is als volgt.

	31 december 2013	%	31 december 2012	%
Aandelen	133,5	60,6%	118,7	56,0%
Obligaties	67,0	30,4%	73,2	34,5%
Verzekeringscontracten	16,8	7,7%	14,5	6,8%
Vastgoed	0,3	0,1%	0,6	0,3%
Geldmiddelen	2,1	0,9%	3,5	1,7%
Overige	0,7	0,3%	1,4	0,7%
Totaal	220,4	100,0%	211,9	100,0%

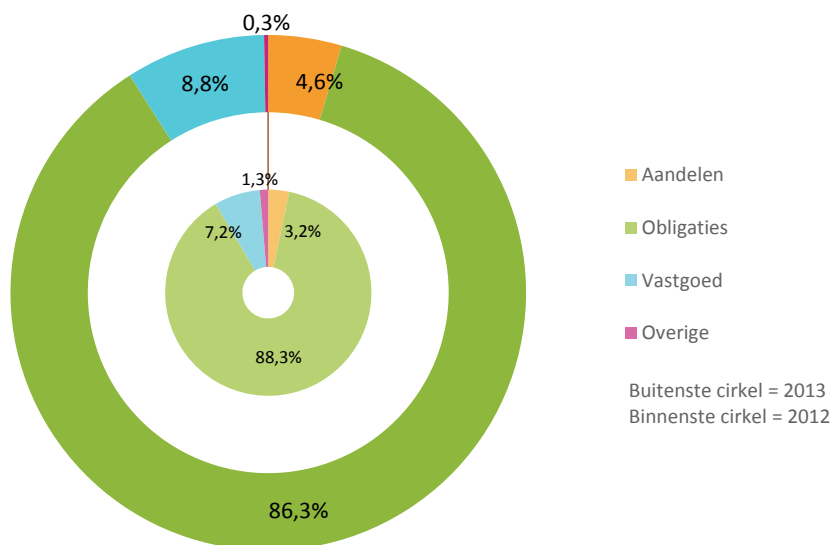
De grafische weergave van de samenstelling van de pensioenbeleggingen is als volgt.



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

	31 december 2013	%	31 december 2012	%
Aandelen	13,0	4,6%	8,9	3,2%
Obligaties	244,0	86,3%	242,0	88,3%
Verzekeringscontracten			2,7	1,0%
Vastgoed	24,8	8,8%	19,7	7,2%
Converteerbare obligaties	1,0	0,3%	0,9	0,3%
Totaal	282,8	100,0%	274,2	100,0%

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 2014 de volgende bijdragen betalen aan regelingen ten behoeve van uitkeringen na uitdiensttreding.

Pensioenregelingen met vaste toezeggingen	
Verwachte bijdragen voor volgend jaar	6,4
Verwachte bijdragen voor volgend jaar voor ongekwalificeerde pensioenplanbeleggingen	20,3

9.1.2 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 2013 bedroegen de werkgeversbijdragen voor regelingen op basis van beschikbare premies EUR 22,7 miljoen (2012: EUR 18,8 miljoen). Deze bijdragen worden verantwoord onder Personeelskosten (zie noot 48).

9.2 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 31).

	2013	2012
Contante waarde van de verplichting	12,4	13,1
Netto verplichting	12,4	13,1

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

	2013	2012
Netto verplichting per 1 januari	13,1	12,3
Totale lasten	1,0	2,0
Uitkeringen direct betaald door de werkgever	- 0,9	- 1,2
Overige	-0,8	
Netto verplichting per 31 december	12,4	13,1

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

	2013		2012	
	Laag	Hoog	Laag	Hoog
Disconteringsvoet	2,5%	2,7%	2,2%	5,0%
Salarisverhoging	2,0%	5,0%	2,0%	5,0%

De kosten van de Andere langetermijnpersoneelsbeloningen worden hierna getoond. De rentekosten zijn verantwoord als Financieringslasten (zie noot 45) en de overige kosten zijn verantwoord als Personeelskosten (zie noot 48).

	2013	2012
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	0,6	0,5
Rentelasten	0,3	0,4
Onmiddellijk verantwoorde netto actuariële verliezen (winsten)	0,1	1,1
Totale lasten	1,0	2,0

9.3 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 31).

	2013	2012
Contante waarde van de verplichting	10,7	14,7
Netto verplichting	10,7	14,7

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

	2013	2012
Netto verplichting per 1 januari	14,7	20,3
Totale lasten	0,3	- 0,5
Uitkeringen direct betaald door de werkgever	- 4,0	- 5,1
Overige	- 0,3	
Netto verplichting per 31 december	10,7	14,7

Kosten die gerelateerd zijn aan beëindigingsvergoedingen worden hieronder getoond. De rentekosten zijn begrepen in de Financieringslasten (zie noot 45), alle overige kosten zijn begrepen in de Personeelskosten (zie noot 48).

	2013	2012
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	0,5	0,3
Rentelasten		0,2
Onmiddellijk verantwoorde netto actuariële verliezen (winsten)	- 0,2	- 1,0
Totale lasten	0,3	- 0,5

10 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').

10.1 Personeelsopties

Sinds 2009 zijn geen nieuwe opties aan het personeel toegekend. Ageas zet zich ervoor in de bestaande optieverplichtingen jegens werknemers van beëindigde bedrijfsactiviteiten na te komen. Het aantal opties dat diensgevolge 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 2013 lopen de volgende optieregelingen (de uitoefenprijzen in de onderstaande tabellen zijn in EUR).

2013	Uitstaande opties (in '000)	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	Hoogste uitoefenprijs	Laagste uitoefenprijs
<i>Vervoljaar</i>				
2014	3.257	14,88	16,46	14,18
2015	3.265	18,55	18,65	18,41
2016	4.347	24,61	24,68	24,49
2017	4.944	28,03	28,62	27,23
2018	4.827	15,44	16,46	15,06
Totaal	20.640	20,79		

2012	Uitstaande opties (in '000)	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	Hoogste uitoefenprijs	Laagste uitoefenprijs
<i>Vervoljaar</i>				
2013	3.467	14,24	27,23	12,17
2014	3.257	14,88	16,46	14,18
2015	3.265	18,55	18,65	18,41
2016	4.347	24,61	24,68	24,49
2017	4.944	28,03	28,62	27,23
2018	4.828	15,44	16,46	15,06
Totaal	24.108	19,85		

De gemiddelde looptijd van de per jaareinde 2013 uitstaande opties is 2,6 jaar (2012: 3,1 jaar). Het verloop van de uitstaande opties is als volgt.

	Aantal opties (in '000)	2013 Gemiddelde uitoefenprijs	Aantal opties (in '000)	2012 Gemiddelde uitoefenprijs
Stand per 1 januari	24.108	19,85	25.696	19,89
Vervallen opties	- 3.468		- 1.588	
Stand per 31 december	20.640	20,79	24.108	19,85
Op bestaande ageas aandelen	208		685	
Op nieuw uit te geven ageas aandelen	20.432		23.423	
Waarvan voorwaardelijk			2.084	
Waarvan onvoorwaardelijk	20.640		22.024	
Uitoefenbaar 'out of the money'	20.640		24.108	

In verband met de optieregelingen zijn in 2013 en 2012 geen kosten verantwoord. 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 het Eigen vermogen verhoogd met de uitoefenprijzen. In 2013 en 2012 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.

10.2 Toekenning van aandelen onder voorwaarden ('restricted shares')

In 2013 en 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 158.500 (om-niet te verstrekken) bestaande aandelen Ageas op 1 april 2014 (plan 2011);
- 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).

Ageas heeft besloten om deze regeling af te dekken door het maximaal aantal aandelen dat toegekend kan worden in te kopen. In verband met deze regeling is in 2013 een bedrag van EUR 2,4 miljoen aan Salariskosten verantwoord (2012: EUR 1,0 miljoen).

De toekenning van de aandelen onder voorwaarden voor 2011 is begin 2014 bevestigd en bedraagt 200% van de onder voorwaarden toegekende aandelen, in totaal 146.000 aandelen Ageas. Deze aandelen zullen in april 2014 worden verstrekt.

In aanvulling op deze plannen zijn de leden van het Management Committee 100.997 aandelen toegezegd als langetermijncentive. Ageas heeft besloten deze toezegging af te dekken door het maximaal aantal aandelen, waarvan verwacht wordt dat deze binnen deze plannen toegekend worden, in te kopen.

De voorwaarden voor de toekenning en verkoop van deze voorwaardelijke aandelen staan beschreven in noot 11 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)	2013	2012
Aantal onder voorwaarden verstrekte aandelen per 1 januari	272	162
Verstrekte voorwaardelijke aandelen - toegekend	166	126
Verstrekte voorwaardelijke aandelen - gevestigd		
Verstrekte voorwaardelijke aandelen - vervallen	- 27	- 16
Aantal onder voorwaarden verstrekte aandelen per 31 december	411	272

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)	2013	2012
Aantal onder voorwaarden verstrekte aandelen per 1 januari	16	
Verstrekte voorwaardelijke aandelen - toegekend	85	16
Aantal onder voorwaarden verstrekte aandelen per 31 december	101	16

11 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 2013 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 2013 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 www.ageas.com/nl/over-ageas/corporate-governance).

In paragraaf 11.1 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 11.2 Bezoldiging van leden van het Executive Committee van Ageas.

11.1 Bezoldiging van de Raad van Bestuur

Wijzigingen in de Raad van Bestuur in 2013 – Bezoldiging 2013

In 2013 zijn vier nieuwe leden van de Raad van Bestuur benoemd: Steve Broughton, Jane Murphy, Richard Jackson en Lucrezia Reichlin, in opvolging van drie leden die hun functie in 2013 hebben neergelegd (Frank Arts, Shaoliang Jin en Bridget McIntyre) en in opvolging van Ronny Brückner die in augustus 2013 helaas is overleden.

De Raad bestaat nu uit tien leden: Jozef De Mey (Voorzitter, niet-uitvoerend), Bart De Smet (CEO, uitvoerend), Guy de Selliers de Moranville (Vicevoorzitter, onafhankelijk), Lionel Perl, Roel Nieuw-

dorp, Jan Zegering Hadders, Steve Broughton, Jane Murphy, Richard Jackson en Lucrezia Reichlin (niet-uitvoerende, onafhankelijke leden).

Gedetailleerde informatie over de mandaten van leden van de Raad van Bestuur binnen dochterondernemingen of geassocieerde deelnemingen van Ageas worden verstrekt in paragraaf 3.7. De bezoldiging voor deze posities, indien van toepassing, wordt vermeld in de hierop volgende overzichten.

De totale bezoldiging van niet-uitvoerende bestuurders bedroeg in het boekjaar 2013 EUR 1,23 miljoen (2012: EUR 1,22 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 Vergaderingen 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.

In het Verslag van de Remuneration Committee is nadere informatie te vinden over het bezoldigingsniveau dat van toepassing is op de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur.

In overeenstemming met het beleid hebben niet-uitvoerende bestuursleden geen jaarlijkse bonussen of aandelenopties ontvangen, noch pensioenrechten opgebouwd. 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 11.2).

Bezoldiging van de Raad van Bestuur

In de onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de bezoldiging die in 2013 door de leden van de Raad van Bestuur is ontvangen. Ook opgenomen is het aandelenbezit van de bestuursleden per jaarultimo 2013. Voor specifieke posities zie paragraaf 3.7 Raad van Bestuur.

				Bezoldiging in 2013 (in EUR) als bestuurslid van Ageas ^{1) 3)}	Bezit Ageas aandelen op 31 december 2013 van huidige leden van de Raad van Bestuur ⁴⁾
Functie		Vanaf	Tot		
Jozef De Mey	Voorzitter	1 januari 2013	31 december 2013	142.000	9.427
Guy de Selliers de Moranville	Vice-voorzitter	1 januari 2013	31 december 2013	94.500	
Frank Arts	Niet-uitvoerend bestuurder	1 januari 2013	30 april 2013	25.500	833
Shaoliang Jin	Niet-uitvoerend bestuurder	1 januari 2013	30 april 2013	18.500	
Ronny Brückner	Niet-uitvoerend bestuurder	1 januari 2013	31 juli 2013	40.750	3.100.000 ⁵⁾
Bridget F. McIntyre	Niet-uitvoerend bestuurder	1 januari 2013	30 april 2013	23.500	
Roel Nieuwdorp ³⁾	Niet-uitvoerend bestuurder	1 januari 2013	31 december 2013	91.000	260
Lionel Perl	Niet-uitvoerend bestuurder	1 januari 2013	31 december 2013	85.000	
Jan Zegering Hadders	Niet-uitvoerend bestuurder	1 januari 2013	31 december 2013	92.000	
Steve Broughton	Niet-uitvoerend bestuurder	1 mei 2013	31 december 2013	54.500	
Jane Murphy	Niet-uitvoerend bestuurder	1 mei 2013	31 december 2013	56.500	
Richard Jackson	Niet-uitvoerend bestuurder	1 oktober 2013	31 december 2013	20.250	
Lucrezia Reichlin	Niet-uitvoerend bestuurder	1 oktober 2013	31 december 2013	21.750	
Bart De Smet	Chief Executive Officer (CEO)	1 januari 2013	31 december 2013	Zie infra ²⁾	3.660 ⁶⁾
Totaal				765.750	3.114.180

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 11.2 voor zijn bezoldiging).

3) Exclusief onkostenvergoeding.

4) Alle cijfers na reverse stock split.

5) Aantal aandelen op 31 juli 2013.

6) Exclusief de aandelen verplicht tot toekenning in het kader van de LTI.

De bezoldiging ontvangen door de leden van de Raad van Bestuur voor hun mandaat in 2013 in dochterondernemingen van Ageas is als volgt:

	Vanaf	Tot	Totaal bezoldiging in 2013 (in EUR) als lid van het bestuur van dochter van Ageas ²⁾
Jozef De Mey	1 januari 2013	31 december 2013	122.972
Guy de Selliers de Moranville	1 januari 2013	31 december 2013	45.631
Frank Arts	1 januari 2013	30 april 2013	47.000
Shaoliang Jin	1 januari 2013	30 april 2013	
Ronny Brückner	1 januari 2013	31 juli 2013	
Bridget F. McIntyre	1 januari 2013	30 april 2013	17.571
Roel Nieuwdorp	1 januari 2013	31 december 2013	60.000
Lionel Perl	1 januari 2013	31 december 2013	66.000
Jan Zegering Hadders	1 januari 2013	31 december 2013	48.986
Steve Broughton	1 mei 2013	31 december 2013	62.815
Jane Murphy	1 mei 2013	31 december 2013	
Richard Jackson	1 oktober 2013	31 december 2013	
Lucrezia Reichlin	1 oktober 2013	31 december 2013	
Bart De Smet	1 januari 2013	31 december 2013	Zie infra ¹⁾
Totaal			470.975

1) Bart De Smet wordt niet als bestuurslid beloond maar als CEO (zie noot 11.2 voor zijn bezoldiging).

2) Exclusief onkostenvergoeding.

11.2 Bezoldiging van leden van het Executive Committee van Ageas

Het Executive Committee van Ageas bestaat uit Bart De Smet (CEO), Christophe Boizard (CFO) en Kurt De Schepper (CRO). De CEO is het enige uitvoerende bestuurslid van de Raad van Bestuur.

In 2013 hebben de leden van het Executive Committee van Ageas samen het volgende verdiend:

- een basissalaris van EUR 1.425.000 (in vergelijking met EUR 1.325.000 in 2012);
- een kortetermijnbonus (STI) van EUR 780.404 in 2013 in vergelijking met EUR 774.973 in 2012. Conform het goedgekeurde bezoldigingsbeleid, is slechts 50% van de in 2011 verdiende kortetermijnbonus in 2012 uitgekeerd, 25% van het resterende bedrag werd in 2013 aangepast en uitbetaald en het restant wordt in 2014 aangepast en uitbetaald. Tevens werd alleen 50% van de in 2012 verdiende kortetermijnbonus in 2013 uitgekeerd, het resterende bedrag wordt in 2014 en 2015 aangepast en uitbetaald. De STI over het boekjaar 2013 wordt gedeeltelijk uitbetaald in 2014, 2015 en 2016;
- een langetermijnbonus (LTI) van 25.033 aandelen voor een bedrag van EUR 801.579 (in vergelijking met 43.927 aandelen ter waarde van EUR 1.118.010 in 2012);
- pensioenkosten van EUR 549.994 (exclusief belastingen) (in vergelijking met EUR 397.417 in 2012);
- een bedrag van EUR 216.731 voor overige gebruikelijke vergoedingen (vergeleken met EUR 190.623 in 2012);
- er zijn in 2013 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 2013

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 2013 uit:

- een basissalaris van EUR 575.000, welke binnen de door de aandeelhouders in 2013 goedgekeurde bandbreedte is;
- een kortetermijnbonus (STI) van EUR 345.576. In overeenstemming met het bezoldigingsbeleid, zal hij gedurende 2014 EUR 332.736 betaald krijgen waarvan:
 - EUR 172.788 over het boekjaar 2013. In overeenstemming met het bezoldigingsbeleid zal slechts 50% van EUR 345.576 van de STI over het boekjaar 2013 in 2014 worden uitgekeerd. Het resterende deel van de STI over 2013 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 STI over het boekjaar 2012 en EUR 98.563 bedroeg. Dit bedrag is naar beneden bijgesteld naar EUR 87.406 op grond van de resultaten over 2013. Het resterende deel van de STI over 2012 wordt volgend jaar uitgekeerd, met inachtneming van een eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling;
 - het oorspronkelijke bedrag overeenstemde met 25% van de STI over het boekjaar 2011 en bedroeg EUR 42.063. Dit bedrag is naar boven bijgesteld naar EUR 72.542 op grond van de resultaten over 2012 en 2013.
- een langetermijnbonus (LTI) van 10.101 aandelen (met een tegenwaarde van EUR 323.443) op basis van de VWAP (volume weighted average price) van februari 2014. In lijn met het bezoldigingsbeleid zoals goedgekeurd door de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders in 2010, zullen de aandelen met betrekking tot deze langetermijnbonus tot 2018 worden geblokkeerd en verder worden bijgesteld met inachtneming van de ontwikkeling over de jaren 2014, 2015 en 2016. Voor 2012 zijn 16.576 aandelen voorwaardelijk toegekend en tot 2017 geblokkeerd, verder te worden bijgesteld met inachtneming van de ontwikkeling over de jaren 2013, 2014 en 2015. Alle genoemde cijfers zijn na de reverse stock split;
- een bedrag van EUR 228.938 (exclusief belastingen) voor de kosten van de toegezegd pensioenregeling;
- een bedrag van EUR 84.421 voor overige gebruikelijke vergoedingen zoals ziektekostenverzekering, overlijdensrisicoverzekering en arbeidsongeschiktheidsverzekering, alsmede een bedrijfswagen.

Overige leden van het Executive Committee

De samenstelling van het Ageas Executive Committee bleef ongewijzigd in 2013.

De bezoldiging van Christophe Boizard, CFO, bestond in 2013 uit:

- een basissalaris van EUR 425.000,
- een kortetermijnbonus (STI) van EUR 236.300. In overeenstemming met het bezoldigingsbeleid, zal hij gedurende 2014 EUR 207.203 betaald krijgen waarvan:
 - EUR 118.150 over het boekjaar 2013. In overeenstemming met het bezoldigingsbeleid, zal slechts 50% van EUR 236.300 van de STI over het boekjaar 2013 in 2014 worden uitgekeerd. Het resterende deel van de STI over 2013 wordt over de komende twee jaar uitgekeerd, met inachtneming van de eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling waarin is voorzien in het bezoldigingsbeleid;
 - het oorspronkelijke bedrag overeenstemde met 25% van de STI over het boekjaar 2012 en EUR 79.954 bedroeg. Dit bedrag is naar beneden bijgesteld naar EUR 70.472 op grond van de resultaten over 2012. Het resterende deel van de STI over 2012 wordt volgend jaar uitgekeerd, met inachtneming van een eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling;
 - het oorspronkelijke bedrag overeenstemde met 25% van de STI over het boekjaar 2011 en EUR 10.141 bedroeg. Dit bedrag is naar boven bijgesteld naar EUR 18.581 op grond van de resultaten van 2012 en 2013.
- een langetermijnbonus (LTI) van 7.466 aandelen (met een tegenwaarde van EUR 239.068) op basis van de VWAP (volume weighted average price) van februari 2014. In lijn met het bezoldigingsbeleid zoals goedgekeurd door de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders in 2010 zullen de aandelen met betrekking tot deze langetermijnbonus tot 2018 worden geblokkeerd en verder worden bijgesteld met inachtneming van de ontwikkeling over de jaren 2014, 2015 en 2016. Voor 2012 zijn 14.090 aandelen voorwaardelijk toegekend en geblokkeerd tot 2017, verder te worden bijgesteld met inachtneming van de ontwikkeling over de jaren 2013, 2014 en 2015. Alle genoemde cijfers zijn na de reverse stock split.
- een bedrag van EUR 150.731 (exclusief belastingen) voor de kosten van de toegezegd-pensioenregeling;
- een bedrag van EUR 77.478 voor overige gebruikelijke vergoedingen zoals ziektekostenverzekering, overlijdensrisicoverzekering en arbeidsongeschiktheidsverzekering, alsmede een bedrijfswagen.

De bezoldiging van Kurt De Schepper, CRO, bestond in 2013 uit:

- een basissalaris van EUR 425.000;
- een kortetermijnbonus (STI) van EUR 238.215. In overeenstemming met het bezoldigingsbeleid, zal hij gedurende 2014 EUR 240.465 betaald krijgen waarvan:
 - EUR 119.107 over het boekjaar 2013. In overeenstemming met het bezoldigingsbeleid, zal slechts 50% van de EUR 238.213 van de STI over het boekjaar 2013 in 2014 worden betaald. Het resterende deel van de STI over 2013 wordt over de komende twee jaar uitgekeerd, met inachtneming van de eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling waarin is voorzien in het bezoldigingsbeleid; en
 - het oorspronkelijke bedrag overeenstemde met 25% van de STI over het boekjaar 2012 en EUR 75.400 bedroeg. Dit bedrag is naar beneden bijgesteld naar EUR 66.473 op grond van de resultaten over 2013. De resterende 25% van de STI over 2012 wordt volgend jaar uitgekeerd, met inachtneming van een eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling;
 - het oorspronkelijke bedrag overeenstemde met de resterende 25% van de STI over het boekjaar 2011 en EUR 30.500 bedroeg. Dit bedrag is naar boven bijgesteld naar EUR 54.885 op grond van de resultaten over 2012 en 2013.
- een langetermijnbonus (LTI) van 7.466 aandelen (met een tegenwaarde van EUR 239.068 op basis van de VWAP (volume weighted average price) van februari 2014). In lijn met het bezoldigingsbeleid zoals goedgekeurd door de Algemene

Vergaderingen van Aandeelhouders in 2010, zullen de aandelen met betrekking tot deze langetermijnbonus tot 2018 worden geblokkeerd en verder worden bijgesteld met inachtneming van de ontwikkeling over de jaren 2014, 2015 en 2016. Voor 2012 zijn 13.261 aandelen voorwaardelijk toegekend en geblokkeerd tot 2017, verder te worden bijgesteld met inachtneming van de ontwikkeling over de jaren 2013, 2014 en 2015. Alle genoemde cijfers zijn na de reverse stock split.

- een bedrag van EUR 170.325 (exclusief belastingen) voor de kosten van de toegezegd-pensioenregeling;
- een bedrag van EUR 54.832 voor overige gebruikelijke vergoedingen zoals ziektekostenverzekering, overlijdensrisicoverzekering en arbeidsongeschiktheidsverzekering, alsmede een bedrijfswagen.

Langetermijnbonus (LTI)

In 2012 zijn er 43.927 aandelen opzijgezet voor uitkeringen aan het Executive Committee. Deze aandelen zijn geblokkeerd tot 2017 en kunnen worden bijgesteld met inachtneming van de ontwikkeling over de jaren 2013, 2014 en 2015.

Zoals hierboven al aangegeven, zijn er in 2013, 25.033 aandelen opzijgezet voor uitkeringen aan het ExCo. Deze aandelen zijn geblokkeerd tot 2018 en kunnen worden bijgesteld met inachtneming van de ontwikkeling over de jaren 2014, 2015 en 2016.

	Aantal aandelen verplicht tot toekenning in 2011	Aantal aandelen verplicht tot toekenning in 2012	Aantal aandelen verplicht tot toekenning in 2013
Bart De Smet	3.365	16.576	10.101
Christophe Boizard	932	14.090	7.466
Kurt De Schepper	2.692	13.261	7.466
Totaal	6.989	43.927	25.033

Er staan geen 'restricted shares' uit van voorgaande jaren.

Vóór benoeming

Details over de aandelenopties (toegekend) die de CEO en CRO 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 2013	Opties uitgeoefend in 2013	Opties uitstaand per 31 december 2013
Bart De Smet	2008	2.530	16,46	2-04-2014			2.530
Kurt De Schepper	2004	8.959	14,78	13-04-2014			8.959
	2005	8.959	18,41	11-04-2015			8.959
	2008	2.040	16,46	2-04-2014			2.040

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.

12 Accountantskosten

De aan de accountants van Ageas betaalde vergoedingen in 2013 en 2012 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 controlegerelateerde opdrachten: hierbij zijn inbegrepen vergoedingen voor werkzaamheden verricht in het kader van prospecti, 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.

	Ageas statutaire accountants	2013 Overige Ageas accountants	Ageas statutaire accountants	2012 Overige Ageas accountants
Accountantskosten	4,7	0,1	4,7	
Controle-gerelateerde kosten	0,8		0,7	
Belastingadvieskosten	0,1		0,2	
Overige niet-controlegerelateerde kosten	1,2	0,3	1,5	0,4
Totaal	6,8	0,4	7,1	0,4

13 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 herverzekeringcontracten 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 executive managers, naaste familieleden van leden van de Raad van Bestuur dan wel aan naaste familieleden van de uitvoerende managers.

Per 31 december 2013 waren er geen uitstaande leningen, kredieten of bankgaranties verstrekt aan leden van de Raad van Bestuur en executive 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 stond in relatie tot Ronny Brückner, die tot zijn overlijden in augustus 2013 lid van de Raad van Bestuur van Ageas was. 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 79 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 90 miljoen) tegen een aanvangsrente tussen 10,5% en 15%;
- een overbruggingslening van USD 23 miljoen (EUR 17,6 miljoen) van AG Real Estate (North Star NV) aan EBNB 70 Pine Development. Dit bedrag is onderdeel van een door de aandeelhouders van DTH verstrekte totale brugfinancieringsfaciliteit van USD 50 mln om met Chevron een belastingteruggavestructuur voor te financieren, die vertraagd is door het goedkeuringsproces van de Amerikaanse belastingdienst.

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 Be-

stuur 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.

	2013			2012		
	Geassocieerde deelnemingen	Overige	Totaal	Geassocieerde deelnemingen	Overige	Totaal
Resultatenrekening - verbonden partijen						
Rentebaten	5,5	10,5	16,0	3,1	6,7	9,8
Commissiebaten	11,0		11,0	12,6		12,6
Overige baten	0,7		0,7	0,5		0,5
Operationele, administratieve en overige kosten				- 18,0		- 18,0

	2013			2012		
	Geassocieerde deelnemingen	Overige	Totaal	Geassocieerde deelnemingen	Overige	Totaal
Balans - verbonden partijen						
Financiële beleggingen	137,2		137,2	8,0		8,0
Vorderingen op klanten	136,1	103,7	239,8	47,4	53,0	100,4
Overige activa	5,6	6,4	12,0	57,8	3,7	61,5
Schuldbewijzen, achtergestelde schulden en overige financieringen	4,7		4,7	4,9		4,9
Overige verplichtingen	2,7	0,1	2,8	6,9		6,9

De wijzigingen gedurende het jaar eindigend op 31 december in de Vorderingen op verbonden partijen zijn als volgt.

	Leningen	
	2013	2012
Vorderingen op klanten		
Verbonden partijen leningen per 1 januari	100,4	87,5
Toevoegingen of voorschotten	139,4	12,9
Verbonden partijen leningen per 31 december	239,8	100,4

14 Informatie operationele segmenten

14.1 Algemene informatie

Ageas heeft de organisatiestructuur gebaseerd op een slagvaardig 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 management-verantwoordelijkheid dragen.

Transacties tussen de verschillende operationele segmenten vinden plaats tegen marktconforme condities.

Allocatieregels

In overeenstemming met het businessmodel van Ageas verantwoordt 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.

14.2 België

De Belgische verzekeringsactiviteiten, sinds juni 2009 onder de naam AG Insurance, hebben een lange bestaansgeschiedenis. De onderneming heeft ongeveer 3,5 miljoen klanten met een premie-inkomen van EUR 6,0 miljard. 69% 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 3.000 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.

14.3 Verenigd Koninkrijk (VK)

In het Verenigd Koninkrijk is Ageas marktleider in verzekeringsoplossingen Niet-Leven; in 2008 werden verwante nieuwe levensverzekeringsactiviteiten gelanceerd. Ageas is in het Verenigd Koninkrijk sterk vertegenwoordigd in particuliere verzekeringen en werkt aan de uitbreiding van bedrijfsverzekeringsoplossingen. De onderverdeling is circa 82% particuliere verzekeringen, 16% bedrijfsverzekeringsoplossingen 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 het eigen merk.

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. Ageas heeft in november 2012 daarnaast Groupama Insurance Company Limited (GICL) overgenomen. De overname heeft de marktpositie in Niet-Leven versterkt, Ageas wordt hiermee de op vier na grootste schadeverzekeraar in het Verenigd Koninkrijk (marktaandeel 5,2%); de vierde grootste in particuliere autoverzekeringen (marktaandeel 11,7%) en de nummer vier in particuliere verzekeringen (marktaandeel 7,1%).

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.

14.4 Continentaal Europa

Continentaal Europa bestaat momenteel 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 partnerships met bedrijven met een aanzienlijke marktpositie zijn deze markten toegankelijker geworden.

In 2013 had circa 80% van het premie-inkomen betrekking op Leven en 20% op Niet-Leven.

In Luxemburg fuseerden Ageas en BNP Paribas eind 2011 hun Leven-activiteiten in Cardif Luxembourg Vie, de tweede Levensverzekeraar in Luxemburg. Voorts heeft Ageas sinds augustus 2011 een samenwerkingsverband Niet-Leven met Sabanci in Turkije door het nemen van een belang van 31% in Aksigorta. Daarna hebben Sabanci en Ageas in 2012 ieder hun belang in de onderneming vergroot tot 36%.

14.5 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.

14.6 Algemene Rekening

De Algemene Rekening omvat activiteiten die geen verband houden met de kernactiviteit verzekeren, zoals groepsfinancieringen en andere activiteiten van de houdstermaatschappij(en). 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 NCI.

14.7 Balans per operationeel segment

31 december 2013	België	VK	Continentaal Europa	Azië	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	685,9	234,7	384,6	126,1	781,3		2.212,6
Financiële beleggingen	49.268,0	3.295,5	8.045,2	1.575,1	384,3	- 11,6	62.556,5
Vastgoedbeleggingen	2.332,3		21,8	0,4			2.354,5
Leningen	4.712,0	6,5	77,6	228,3	1.946,8	- 1.227,8	5.743,4
Beleggingen inzake unit-linked contracten	6.399,9		7.115,0	655,4		- 72,8	14.097,5
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	305,8		258,4	810,7	55,6	7,5	1.438,0
Herverzekering en overige vorderingen	782,8	1.004,9	233,6	68,9	3,6	- 7,1	2.086,7
Actuele belastingvorderingen	52,6	21,8	2,4				76,8
Uitgestelde belastingvorderingen	17,7	38,7	24,0				80,4
Call optie op BNP Paribas aandelen							
Overlopende rente en overige activa	1.522,3	484,3	245,7	311,5	34,6	- 20,0	2.578,4
Materiële vaste activa	1.001,2	78,6	4,8	3,7	1,0		1.089,3
Goodwill en overige immateriële vaste activa	351,8	261,5	437,6	370,5	0,1		1.421,5
Totaal activa	67.432,3	5.426,5	16.850,7	4.150,6	3.207,3	- 1.331,8	95.735,6
Verplichtingen							
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	3.322,2	720,3				7.595,2
Schuldbewijzen					68,4		68,4
Achtergestelde schulden	1.177,0	160,3	28,0		1.548,5	- 902,0	2.011,8
Leningen	1.907,3	191,5	21,2	460,8	181,5	- 398,6	2.363,7
Actuele belastingschulden	39,3	7,2	16,5	8,2	0,1		71,3
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	347,5	153,6	121,7	84,8	- 25,7	2.183,8
Voorzieningen	16,6	5,9	11,5		11,0		45,0
Verplichting inzake geschreven putoptie					1.255,0		1.255,0
Totaal verplichtingen	62.407,2	4.213,5	14.945,2	2.558,7	3.519,4	- 1.330,2	86.313,8
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	91,8	681,4		- 1.225,5		896,7
Totaal eigen vermogen	5.025,1	1.213,0	1.905,5	1.591,9	- 312,1	- 1,6	9.421,8
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	67.432,3	5.426,5	16.850,7	4.150,6	3.207,3	- 1.331,8	95.735,6
Aantal werknemers	6.083	5.377	1.070	418	123		13.071

31 december 2012	België	Continentaal VK	Europa	Azië	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	889,0	776,9	284,7	96,9	402,4		2.449,9
Financiële beleggingen	50.118,8	2.966,5	7.772,8	1.613,0	112,3	- 11,6	62.571,8
Vastgoedbeleggingen	2.391,6		23,5	0,4			2.415,5
Leningen	3.748,3	56,8	485,4	125,1	3.130,9	- 1.258,1	6.288,4
Beleggingen inzake unit-linked contracten	6.035,2		7.166,2	566,7		- 84,2	13.683,9
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	127,5		272,9	825,1	890,1	8,0	2.123,6
Herverzekering en overige vorderingen	736,6	937,1	226,7	68,3	4,0	- 4,7	1.968,0
Actuele belastingvorderingen	1,0	8,4					9,4
Uitgestelde belastingvorderingen	18,1	39,8	34,2		79,6		171,7
Call optie op BNP Paribas aandelen					234,0		234,0
Overlopende rente en overige activa	1.489,1	495,5	243,9	279,6	81,3	- 33,0	2.556,4
Materiële vaste activa	1.035,8	68,1	5,7	4,0	1,4		1.115,0
Goodwill en overige immateriële vaste activa	364,9	268,1	465,0	400,0	0,1		1.498,1
Totaal activa	66.955,9	5.617,2	16.981,0	3.979,1	4.936,1	- 1.383,6	97.085,7
Verplichtingen							
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	21.886,3	93,7	2.654,1	1.282,9		- 2,7	25.914,3
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	24.781,0		4.318,8	0,9			29.100,7
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	6.035,2		7.165,1	566,7			13.767,0
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-Leven	3.405,7	3.435,5	695,1				7.536,3
Schuldbewijzen					186,8		186,8
Achtergestelde schulden	896,4	173,0	28,0		2.945,8	- 1.127,7	2.915,5
Leningen	1.657,7	242,7	18,2	187,2	76,8	- 214,6	1.968,0
Actuele belastingschulden	20,0	18,0	83,5	7,2	0,4		129,1
Uitgestelde belastingschulden	1.249,4	26,5	55,5		79,5		1.410,9
RPN(I)					165,0		165,0
Overlopende rente en overige verplichtingen	1.572,1	349,4	137,4	97,5	135,9	- 37,2	2.255,1
Voorzieningen	23,5	15,6	12,6		17,4		69,1
Verplichting inzake geschreven putoptie					997,0		997,0
Totaal verplichtingen	61.527,3	4.354,4	15.168,3	2.142,4	4.604,6	- 1.382,2	86.414,8
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	3.974,0	1.148,5	1.185,3	1.836,7	1.656,3	- 1,4	9.799,4
Minderheidsbelangen	1.454,6	114,3	627,4		- 1.324,8		871,5
Totaal eigen vermogen	5.428,6	1.262,8	1.812,7	1.836,7	331,5	- 1,4	10.670,9
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	66.955,9	5.617,2	16.981,0	3.979,1	4.936,1	- 1.383,6	97.085,7
Aantal werknemers	5.970	5.782	1.085	389	109		13.335

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 corridor methode. De vergelijkende cijfers over 2012 zijn hiervoor aangepast.

14.8 Resultatenrekening per operationeel segment

2013	België	VK	Continentaal Europa	Azië	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Baten							
- Bruto premies	5.393,5	2.284,2	1.385,4	298,3		- 0,9	9.360,5
- Wijziging in niet-verdiende premies	- 3,6	99,4	- 7,1				88,7
- Afgegeven herverzekeringspremies	- 70,4	- 183,5	- 79,4	- 28,5			- 361,8
Netto verdiende premies	5.319,5	2.200,1	1.298,9	269,8		- 0,9	9.087,4
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	2.498,1	87,1	277,7	99,3	109,5	- 56,3	3.015,4
Ongerealiseerde winst (verlies)							
op call optie BNP Paribas aandelen					- 90,0		- 90,0
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I) (incl. schikking op RPN(I)/CASHES)					- 205,1		- 205,1
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	162,2	18,0	29,5	7,6	- 6,0		211,3
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		33,4	120,4	275,6	- 0,7	427,0
Commissiebaten	95,9	101,6	126,2	63,4			387,1
Overige baten	125,9	80,8	3,7	0,4	6,9	- 19,4	198,3
Totale baten	8.577,0	2.487,6	2.353,8	578,1	90,9	- 77,4	14.010,0
Lasten							
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	- 5.718,3	- 1.555,2	- 1.253,8	- 229,6		1,4	- 8.755,5
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	26,2	94,3	25,8	9,4			155,7
Schadelasten en uitkeringen, netto	- 5.692,1	- 1.460,9	- 1.228,0	- 220,2		1,4	- 8.599,8
Lasten inzake unit-linked contracten	- 388,5		- 585,1	- 23,7			- 997,3
Financieringslasten	- 97,5	- 15,8	- 1,4	- 37,4	- 112,6	55,9	- 208,8
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
- Bijzondere waardevermindering claims op ABN AMRO							
- Vrijval voorziening MCS conversie en geschillen met de Nederlandse Staat							
Totale impact schikking ABN AMRO							
Commissielasten	- 624,7	- 430,2	- 138,3	- 109,6	- 0,4		- 1.303,2
Personeelskosten	- 474,0	- 236,2	- 72,7	- 31,8	- 19,5	1,3	- 832,9
Overige lasten	- 639,1	- 215,4	- 125,1	- 8,3	- 44,9	18,1	- 1.014,7
Totale lasten	- 7.963,5	- 2.355,0	- 2.168,3	- 432,2	- 175,4	77,4	- 13.017,0
Resultaat voor belastingen	613,5	132,6	185,5	145,9	- 84,5		993,0
Winstbelastingen	- 161,4	- 24,1	- 57,1	- 3,6	- 0,2		- 246,4
Netto resultaat over de periode	452,1	108,5	128,4	142,3	- 84,7		746,6
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	117,2	8,2	51,7				177,1
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	334,9	100,3	76,7	142,3	- 84,7		569,5
Totale baten van externe klanten	8.562,8	2.480,7	2.353,6	571,8	41,1		14.010,0
Totale baten intern	14,2	6,9	0,2	6,3	49,8	- 77,4	
Totale baten	8.577,0	2.487,6	2.353,8	578,1	90,9	- 77,4	14.010,0
Overige niet-geldelijke lasten anders dan afschrijvingen	- 94,5		- 157,1	- 1,2			- 252,8

Het bruto premie-inkomen (som van brutopremies en premies inzake beleggingscontracten zonder DPF) kan als volgt worden berekend.

2013	België	VK	Continentaal Europa	Azië	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Bruto premies	5.393,5	2.284,2	1.385,4	298,3		- 0,9	9.360,5
Premies inzake beleggingscontracten zonder DPF	562,6		916,3	186,2			1.665,1
Bruto premie-inkomen	5.956,1	2.284,2	2.301,7	484,5		- 0,9	11.025,6

2012	België	VK	Continentaal Europa	Azië	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Baten							
- Bruto premies	6.403,2	2.229,0	1.026,1	289,3		- 0,5	9.947,1
- Wijziging in niet-verdiende premies	- 7,5	64,2	- 8,8				47,9
- Afgegeven herverzekeringspremies	- 57,5	- 150,3	- 80,4	- 30,2			- 318,4
Netto verdiende premies	6.338,2	2.142,9	936,9	259,1		- 0,5	9.676,6
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	2.465,2	75,6	290,3	83,4	211,1	- 69,9	3.055,7
Ongerealiseerde winst (verlies) op call optie BNP Paribas aandelen					- 161,0		- 161,0
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)					- 273,1		- 273,1
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	268,6	37,4	12,9	- 6,1	121,5		434,3
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	608,5		1.287,2	58,7			1.954,4
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	- 0,3		16,4	116,7	98,4	- 0,6	230,6
Commissiebaten	100,9	132,9	109,5	55,2			398,5
Overige baten	159,4	167,0	8,0	2,2	3,4	- 16,1	323,9
Totale baten	9.940,5	2.555,8	2.661,2	569,2	0,3	- 87,1	15.639,9
Lasten							
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	- 6.730,1	- 1.700,7	- 933,2	- 242,3	- 0,1	0,6	- 9.605,8
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	32,2	171,0	38,5	15,5			257,2
Schadelasten en uitkeringen, netto	- 6.697,9	- 1.529,7	- 894,7	- 226,8	- 0,1	0,6	- 9.348,6
Lasten inzake unit-linked contracten	- 628,6		- 1.253,0	- 65,2			- 1.946,8
Financieringslasten	- 100,3	- 14,9	- 3,8	- 23,8	- 183,2	69,8	- 256,2
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	- 101,4	- 37,6	- 4,0	- 0,2		0,6	- 142,6
Wijzigingen in voorzieningen	- 6,8	- 7,8	- 1,3		- 0,7		- 16,6
- Bijzondere waardevermindering claims op ABN AMRO					- 1.962,5		- 1.962,5
- Vrijval voorziening MCS conversie en geschillen met de Nederlandse Staat					2.362,5		2.362,5
Totale impact schikking ABN AMRO					400,0		400,0
Commissielasten	- 633,8	- 403,2	- 125,2	- 104,1	- 0,6		- 1.266,9
Personeelskosten	- 447,4	- 227,9	- 71,7	- 30,1	- 16,9		- 794,0
Overige lasten	- 663,3	- 188,2	- 126,5	13,0	- 51,5	16,0	- 1.000,5
Totale lasten	- 9.279,5	- 2.409,3	- 2.480,2	- 437,2	147,0	87,0	- 14.372,2
Resultaat voor belastingen	661,0	146,5	181,0	132,0	147,3	- 0,1	1.267,7
Winstbelastingen	- 223,6	- 25,3	- 57,9	- 3,5	- 28,6		- 338,9
Netto resultaat over de periode	437,4	121,2	123,1	128,5	118,7	- 0,1	928,8
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	113,0	13,2	59,6				185,8
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	324,4	108,0	63,5	128,5	118,7	- 0,1	743,0
Totale baten van externe klanten	9.927,1	2.554,7	2.660,9	565,1	- 67,9		15.639,9
Totale baten intern	13,4	1,1	0,3	4,1	68,2	- 87,1	
Totale baten	9.940,5	2.555,8	2.661,2	569,2	0,3	- 87,1	15.639,9
Overige niet-geldelijke lasten anders dan afschrijvingen	- 161,4		- 100,7	- 0,4			- 262,5

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

2012	België	VK	Continentaal Europa	Azië	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Bruto premies	6.403,2	2.229,0	1.026,1	289,3		- 0,5	9.947,1
Premies inzake beleggingscontracten zonder DPF	482,5		466,9	157,3			1.106,7
Bruto premie-inkomen	6.885,7	2.229,0	1.493,0	446,6		- 0,5	11.053,8

14.9 Balans gesplitst in Leven, Niet-leven en Overige verzekeringen

31 december 2013	Leven	Niet-Leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Activa						
Geldmiddelen en kasequivalenten	988,1	408,7	34,5	781,3		2.212,6
Financiële beleggingen	54.934,9	7.248,1	0,8	384,3	- 11,6	62.556,5
Vastgoedbeleggingen	2.137,2	217,3				2.354,5
Leningen	4.718,2	306,2	120,3	1.946,8	- 1.348,1	5.743,4
Beleggingen inzake unit-linked contracten	14.170,3				- 72,8	14.097,5
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	1.091,3	283,6		55,6	7,5	1.438,0
Herverzekering en overige vorderingen	740,7	1.186,0	251,9	3,6	- 95,5	2.086,7
Actuele belastingvorderingen	45,3	29,4	2,1			76,8
Uitgestelde belastingvorderingen	22,1	52,5	5,8			80,4
Call optie op BNP Paribas aandelen						
Overlopende rente en overige activa	1.918,8	631,7	15,7	34,6	- 22,4	2.578,4
Materiële vaste activa	908,6	163,3	16,4	1,0		1.089,3
Goodwill en overige immateriële vaste activa	1.016,8	152,4	252,2	0,1		1.421,5
Totaal activa	82.692,3	10.679,2	699,7	3.207,3	- 1.542,9	95.735,6
Verplichtingen						
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		7.595,2				7.595,2
Schuldbewijzen				68,4		68,4
Achtergestelde schulden	1.094,2	272,0	119,4	1.548,5	- 1.022,3	2.011,8
Leningen	2.247,6	142,1	191,1	181,5	- 398,6	2.363,7
Actuele belastingschulden	45,0	24,2	2,0	0,1		71,3
Uitgestelde belastingschulden	1.032,2	91,8				1.124,0
RPN(I)				370,1		370,1
Overlopende rente en overige verplichtingen	1.449,8	629,7	136,0	84,8	- 116,5	2.183,8
Voorzieningen	16,7	16,9	0,4	11,0		45,0
Verplichting inzake geschreven putoptie				1.255,0		1.255,0
Totaal verplichtingen	75.114,9	8.771,9	448,9	3.519,4	- 1.541,3	86.313,8
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	410,2		- 1.225,5		896,7
Totaal eigen vermogen	7.577,4	1.907,3	250,8	- 312,1	- 1,6	9.421,8
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	82.692,3	10.679,2	699,7	3.207,3	- 1.542,9	95.735,6
Aantal werknemers	5.017	5.402	2.529	123		13.071

31 december 2012	Leven	Niet-Leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Activa						
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.170,8	832,5	44,2	402,4		2.449,9
Financiële beleggingen	55.222,9	7.247,4	0,8	112,3	- 11,6	62.571,8
Vastgoedbeleggingen	2.197,6	217,9				2.415,5
Leningen	4.101,2	314,4	132,0	3.130,9	- 1.390,1	6.288,4
Beleggingen inzake unit-linked contracten	13.768,1				- 84,2	13.683,9
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	938,9	286,6		890,1	8,0	2.123,6
Herverzekering en overige vorderingen	630,8	1.149,8	281,3	4,0	- 97,9	1.968,0
Actuele belastingvorderingen	5,5	1,6	2,3			9,4
Uitgestelde belastingvorderingen	33,2	55,6	3,3	79,6		171,7
Call optie op BNP Paribas aandelen				234,0		234,0
Overlopende rente en overige activa	1.996,9	479,2	34,8	81,3	- 35,8	2.556,4
Materiële vaste activa	953,0	143,8	16,8	1,4		1.115,0
Goodwill en overige immateriële vaste activa	1.084,4	155,9	257,7	0,1		1.498,1
Totaal activa	82.103,3	10.884,7	773,2	4.936,1	- 1.611,6	97.085,7
Verplichtingen						
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	25.917,0				- 2,7	25.914,3
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	29.100,7					29.100,7
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	13.767,0					13.767,0
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-Leven		7.536,3				7.536,3
Schuldbewijzen				186,8		186,8
Achtergestelde schulden	854,3	253,1	122,0	2.945,8	- 1.259,7	2.915,5
Leningen	1.710,2	163,4	232,2	76,8	- 214,6	1.968,0
Actuele belastingschulden	90,7	32,3	5,7	0,4		129,1
Uitgestelde belastingschulden	1.235,0	96,4		79,5		1.410,9
RPN(I)				165,0		165,0
Overlopende rente en overige verplichtingen	1.356,4	733,1	162,9	135,9	- 133,2	2.255,1
Voorzieningen	21,8	29,7	0,2	17,4		69,1
Verplichting inzake geschreven putoptie				997,0		997,0
Totaal verplichtingen	74.053,1	8.844,3	523,0	4.604,6	- 1.610,2	86.414,8
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	6.309,5	1.584,8	250,2	1.656,3	- 1,4	9.799,4
Minderheidsbelangen	1.740,7	455,6		- 1.324,8		871,5
Totaal eigen vermogen	8.050,2	2.040,4	250,2	331,5	- 1,4	10.670,9
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	82.103,3	10.884,7	773,2	4.936,1	- 1.611,6	97.085,7
Aantal werknemers	4.964	5.516	2.746	109		13.335

14.10 Resultatenrekening gesplitst in Leven, Niet-leven en Overige verzekeringen

2013	Leven	Niet-Leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Baten						
- Bruto premies	4.868,7	4.492,7			- 0,9	9.360,5
- Wijziging in niet-verdiende premies		88,7				88,7
- Afgegeven herverzekeringspremies	- 95,5	- 266,3				- 361,8
Netto verdiende premies	4.773,2	4.315,1			- 0,9	9.087,4
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	2.684,8	295,4	- 12,3	109,5	- 62,0	3.015,4
Ongerealiseerde winst (verlies) op call optie BNP Paribas aandelen				- 90,0		- 90,0
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I) (incl. schikking op RPN(I)/CASHES)				- 205,1		- 205,1
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	174,1	43,2		- 6,0		211,3
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	978,7				- 0,1	978,6
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	108,9	43,2		275,6	- 0,7	427,0
Commissiebaten	265,7	23,7	148,4		- 50,7	387,1
Overige baten	81,9	64,2	80,6	6,9	- 35,3	198,3
Totale baten	9.067,3	4.784,8	216,7	90,9	- 149,7	14.010,0
Lasten						
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	- 5.779,5	- 2.977,4			1,4	- 8.755,5
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	58,2	97,5				155,7
Schadelasten en uitkeringen, netto	- 5.721,3	- 2.879,9			1,4	- 8.599,8
Lasten inzake unit-linked contracten	- 997,3					- 997,3
Financieringslasten	- 128,4	- 17,3	- 12,2	- 112,6	61,7	- 208,8
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
- Bijzondere waardevermindering claims op ABN AMRO						
- Vrijval voorziening MCS conversie en geschillen met de Nederlandse Staat						
Totale impact schikking ABN AMRO						
Commissielasten	- 508,5	- 840,1	- 4,8	- 0,4	50,6	- 1.303,2
Personeelskosten	- 385,0	- 334,4	- 95,3	- 19,5	1,3	- 832,9
Overige lasten	- 531,7	- 378,7	- 93,4	- 44,9	34,0	- 1.014,7
Totale lasten	- 8.333,1	- 4.452,5	- 205,7	- 175,4	149,7	- 13.017,0
Resultaat voor belastingen	734,2	332,3	11,0	- 84,5		993,0
Winstbelastingen	- 165,9	- 81,7	1,4	- 0,2		- 246,4
Netto resultaat over de periode	568,3	250,6	12,4	- 84,7		746,6
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	130,6	46,5				177,1
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	437,7	204,1	12,4	- 84,7		569,5
Totale baten van externe klanten	9.030,5	4.780,6	164,7	34,2		14.010,0
Totale baten intern	36,8	4,2	52,0	56,7	- 149,7	
Totale baten	9.067,3	4.784,8	216,7	90,9	- 149,7	14.010,0
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	4.492,7			- 0,9	9.360,5
Premies inzake beleggingscontracten zonder DPF	1.665,1					1.665,1
Bruto premie-inkomen	6.533,8	4.492,7			- 0,9	11.025,6

2012	Leven	Niet-Leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Baten						
- Bruto premies	5.585,9	4.361,7			- 0,5	9.947,1
- Wijziging in niet-verdiende premies		47,9				47,9
- Afgegeven herverzekeringspremies	- 86,6	- 231,8				- 318,4
Netto verdiende premies	5.499,3	4.177,8			- 0,5	9.676,6
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	2.644,0	287,9	- 12,3	211,1	- 75,0	3.055,7
Ongerealiseerde winst (verlies) op call optie BNP Paribas aandelen				- 161,0		- 161,0
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)				- 273,1		- 273,1
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	239,0	73,8		121,5		434,3
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	1.954,4					1.954,4
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	116,5	16,3		98,4	- 0,6	230,6
Commissiebatens	245,1	27,5	176,6		- 50,7	398,5
Overige baten	107,1	155,9	94,5	3,4	- 37,0	323,9
Totale baten	10.805,4	4.739,2	258,8	0,3	- 163,8	15.639,9
Lasten						
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	- 6.616,8	- 2.989,5		- 0,1	0,6	- 9.605,8
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	150,1	107,1				257,2
Schadelasten en uitkeringen, netto	- 6.466,7	- 2.882,4		- 0,1	0,6	- 9.348,6
Lasten inzake unit-linked contracten	- 1.946,8					- 1.946,8
Financieringslasten	- 116,1	- 20,2	- 11,5	- 183,2	74,8	- 256,2
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	- 95,9	- 15,6	- 31,7		0,6	- 142,6
Wijzigingen in voorzieningen	- 3,9	- 12,0		- 0,7		- 16,6
- Bijzondere waardevermindering claims op ABN AMRO				- 1.962,5		- 1.962,5
- Vrijval voorziening MCS conversie en geschillen met de Nederlandse Staat				2.362,5		2.362,5
Totale impact schikking ABN AMRO				400,0		400,0
Commissielasten	- 526,7	- 790,1	- 0,3	- 0,6	50,8	- 1.266,9
Personeelskosten	- 365,4	- 303,1	- 108,6	- 16,9		- 794,0
Overige lasten	- 505,0	- 348,3	- 132,6	- 51,5	36,9	- 1.000,5
Totale lasten	- 10.026,5	- 4.371,7	- 284,7	147,0	163,7	- 14.372,2
Resultaat voor belastingen	778,9	367,5	- 25,9	147,3	- 0,1	1.267,7
Winstbelastingen	- 217,1	- 90,8	- 2,4	- 28,6		- 338,9
Netto resultaat over de periode	561,8	276,7	- 28,3	118,7	- 0,1	928,8
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	131,7	54,1				185,8
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	430,1	222,6	- 28,3	118,7	- 0,1	743,0
Totale baten van externe klanten	10.772,0	4.735,1	201,8	- 69,0		15.639,9
Totale baten intern	33,4	4,1	57,0	69,3	- 163,8	
Totale baten	10.805,4	4.739,2	258,8	0,3	- 163,8	15.639,9
Overige niet-geldelijke lasten anders dan afschrijvingen	- 236,8	- 25,7				- 262,5

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

2012	Leven	Niet-Leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Bruto premies	5.585,9	4.361,7			- 0,5	9.947,1
Premies inzake beleggingscontracten zonder DPF	1.106,7					1.106,7
Bruto premie-inkomen	6.692,6	4.361,7			- 0,5	11.053,8

14.11 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 gerealiseerde en ongerealiseerde winsten en verliezen op de beleggingen, die verantwoord worden in de resultatenrekening en die de verzekeringsverplichting afdekken voor de verschillende activiteiten, worden opgenomen in het operationele resultaat.

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 Levenactiviteiten 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.

2013	België	Continentaal			Algemeen	Eliminaties	Totaal Ageas
		VK	Europa	Azië			
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	2.176,1	461,9				4.492,7
Operationele kosten	- 495,7	- 233,9	- 154,7	- 48,0			- 932,3
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	84,3	- 2,9				111,6
- Brand en Overige schade aan eigendommen	32,9	37,9	5,1				75,9
- Overig	- 3,4	2,5	1,8				0,9
Operationeel resultaat Niet-Leven	108,3	117,5	41,4				267,2
Operationeel resultaat	541,3	113,4	140,4	37,8			832,9
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, niet gealloceerd			32,9	120,4	275,6		428,9
Overig niet-technisch resultaat, inclusief brokerage	72,2	19,2	12,2	- 12,3	- 360,1		- 268,8
Resultaat voor belastingen	613,5	132,6	185,5	145,9	- 84,5		993,0
Key performance indicators							
Lasten ratio	36,7%	29,9%	29,9%				32,7%
Schade ratio	63,2%	68,5%	63,7%				65,9%
Combined ratio	99,9%	98,4%	93,7%				98,6%
Operationele kosten Leven in % van het gemiddeld beheerd vermogen Leven	0,37%		0,53%	2,47%			0,51%
Beheerd vermogen	56.719,8	3.475,5	14.661,3	1.968,0		- 3,9	76.820,7

2012	België	Continentaal VK Europa	Azië	Algemeen	Eliminaties	Totaal Ageas
Bruto premie-inkomen Leven	5.126,6	85,6	1.033,8	446,6	- 0,5	6.692,1
Bruto premie-inkomen Niet-Leven	1.759,1	2.143,4	459,2			4.361,7
Operationele kosten	- 471,0	- 214,7	- 153,7	- 47,3		- 886,7
Operationeel resultaat Leven	456,3	- 7,2	106,4	34,3		589,8
- Ongevallen en ziekte	55,5	- 1,8	25,7			79,4
- Auto	33,0	108,8	8,2			150,0
- Brand en Overige schade aan eigendommen	34,7	15,2	7,6			57,5
- Overig	- 1,4	- 8,7	1,3			- 8,8
Operationeel resultaat Niet-Leven	121,8	113,5	42,8			278,1
Operationeel resultaat	578,1	106,3	149,2	34,3		867,9
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, niet gealloceerd			16,0	116,7	98,4	231,1
Overig niet-technisch resultaat, inclusief brokerage	82,9	40,2	15,8	- 19,0	48,9	168,7
Resultaat voor belastingen	661,0	146,5	181,0	132,0	147,3	1.267,7
Key performance indicators						
Lasten ratio	36,8%	26,4%	29,8%			31,0%
Schade ratio	62,7%	73,3%	63,6%			68,1%
Combined ratio	99,5%	99,8%	93,4%			99,1%
Operationele kosten Leven in % van het gemiddeld beheerd vermogen Leven	0,36%		0,54%	2,72%	0,00%	0,51%
Beheerd vermogen	56.108,2	3.529,2	14.833,1	1.850,5	- 2,7	76.318,3

- 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

15 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 2013	31 december 2012
Geldmiddelen	2,6	2,1
Vorderingen op banken	1.926,7	1.706,5
Overige	283,3	741,3
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	2.212,6	2.449,9

16 Financiële beleggingen

De samenstelling van de Financiële beleggingen is als volgt.

	31 december 2013	31 december 2012
Financiële beleggingen		
- Tot einde looptijd aangehouden	4.986,2	5.054,1
- Voor verkoop beschikbaar	57.453,4	57.409,9
- Tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	296,6	262,5
- Afgeleide financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden (activa)	14,4	35,8
Totaal bruto	62.750,6	62.762,3
Bijzondere waardeverminderingen:		
- op tot einde looptijd aangehouden beleggingen	- 11,8	
- op voor verkoop beschikbare beleggingen	- 182,3	- 190,5
Totaal bijzondere waardeverminderingen	- 194,1	- 190,5
Totaal	62.556,5	62.571,8

16.1 Beleggingen tot einde looptijd aangehouden

	Overheids- obligaties	Bedrijfs- obligaties	Totaal
Historische kostprijs bij opname	4.729,4	163,9	4.893,3
Overname	125,7		125,7
Historische / geamortiseerde kostprijs	4.855,1	163,9	5.019,0
Amortisatie	29,3	5,8	35,1
Totaal beleggingen tot einde looptijd aangehouden op 31 december 2012	4.884,4	169,7	5.054,1
Einde looptijd	- 65,9	- 29,5	- 95,4
Amortisatie	18,4	9,1	27,5
Bijzondere waardeverminderingen		- 11,8	- 11,8
Totaal beleggingen tot einde looptijd aangehouden op 31 december 2013	4.836,9	137,5	4.974,4
Reële waarde op 31 december 2012	6.117,3	172,9	6.290,2
Reële waarde op 31 december 2013	5.720,9	144,5	5.865,4

De als Tot einde looptijd aangehouden aangemerkte overheidsobligaties naar land van uitgifte per 31 december zijn als volgt.

	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Reële waarden
31 december 2013		
Belgische overheid	4.361,9	5.159,4
Portugese overheid	475,0	561,5
Totaal	4.836,9	5.720,9

	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Reële waarden
31 december 2012		
Belgische overheid	4.367,8	5.510,6
Portugese overheid	516,6	606,7
Totaal	4.884,4	6.117,3

De als tot einde looptijd aangehouden beleggingen (overheidsobligaties) zijn gewaardeerd op basis van genoteerde prijzen in actieve markten (niveau 1), bedrijfsobligaties ook op basis van niet-waarneembare marktgegevens (niveau 3, prijzen van tegenpartijen).

16.2 Voor verkoop beschikbare beleggingen

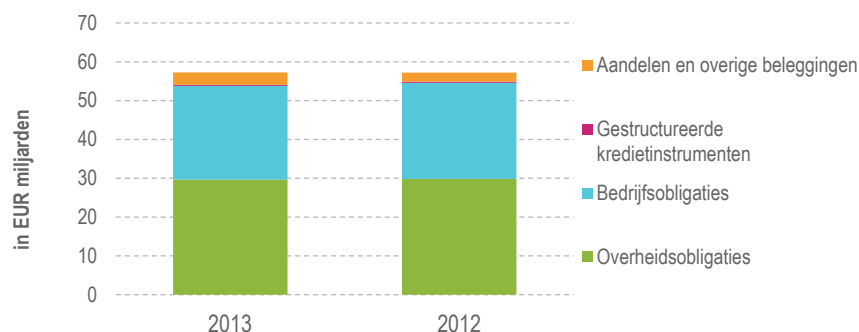
De reële waarde en geamortiseerde kostprijs alsmede de hieraan gerelateerde Ongerealiseerde winsten en verliezen en bijzondere waardeverminderingen op de Voor verkoop beschikbare beleggingen is als volgt.

31 december 2013	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Bruto ongerealiseerde winsten	Bruto ongerealiseerde verliezen	Totaal bruto	Bijzondere waarde- verminderingen	Reële waarden
Overheidsobligaties	27.332,9	2.345,9	- 48,1	29.630,7		29.630,7
Bedrijfsobligaties	23.004,0	1.304,2	- 137,1	24.171,1	- 0,1	24.171,0
Gestructureerde kredietinstrumenten	289,5	13,5	- 3,0	300,0	- 2,3	297,7
Voor verkoop beschikbare beleggingen in obligaties	50.626,4	3.663,6	- 188,2	54.101,8	- 2,4	54.099,4
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
Totaal voor verkoop beschikbare beleggingen	53.504,7	4.161,7	- 213,0	57.453,4	- 182,3	57.271,1

31 december 2012	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Bruto ongerealiseerde winsten	Bruto ongerealiseerde verliezen	Totaal bruto	Bijzondere waarde- verminderingen	Reële waarden
Overheidsobligaties	26.530,9	3.412,0	- 99,0	29.843,9		29.843,9
Bedrijfsobligaties	22.911,6	1.911,8	- 72,1	24.751,3		24.751,3
Gestructureerde kredietinstrumenten	259,0	15,7	- 6,4	268,3	- 2,3	266,0
Voor verkoop beschikbare beleggingen in obligaties	49.701,5	5.339,5	- 177,5	54.863,5	- 2,3	54.861,2
Private equity en durfkapitaal	34,3	0,6		34,9		34,9
Aandelen	2.301,4	229,6	- 23,6	2.507,4	- 188,2	2.319,2
Overige beleggingen	4,1			4,1		4,1
Voor verkoop beschikbare beleggingen in aandelen en overige beleggingen	2.339,8	230,2	- 23,6	2.546,4	- 188,2	2.358,2
Totaal voor verkoop beschikbare beleggingen	52.041,3	5.569,7	- 201,1	57.409,9	- 190,5	57.219,4

Een bedrag van EUR 1.180,7 miljoen van de voor verkoop beschikbare beleggingen is in onderpand gegeven als zekerheid (2012: EUR 965,5 miljoen).

De portefeuille inzake de Investerings aangehouden voor verkoop 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 marktgegevens (prijzen van tegenpartijen).

De waarderingen per 31 december zijn als volgt.

2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Overheidsobligaties	29.630,7			29.630,7
Bedrijfsobligaties	23.456,7	713,1	1,2	24.171,0
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
Totaal beleggingen	55.508,5	1.525,4	237,2	57.271,1

2012	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Overheidsobligaties	29.836,8	7,1		29.843,9
Bedrijfsobligaties	23.994,9	756,4		24.751,3
Gestructureerde kredietinstrumenten	152,3	45,9	67,8	266,0
Aandelen, private equity en overige beleggingen	1.853,6	463,9	40,7	2.358,2
Totaal beleggingen	55.837,6	1.273,3	108,5	57.219,4

De veranderingen in niveau 3 waarderingen zijn als volgt.

	2013	2012
Stand per 1 januari	108,5	94,1
Aankoop	87,0	23,2
Opbrengst van verkopen	- 22,2	- 5,2
Bijzondere waardevermindering	- 0,5	
Ongerealiseerde winsten (verliezen)	2,6	- 3,0
Overdracht tussen categorieën	61,8	
Omrekenverschillen en overige aanpassingen		- 0,6
Stand per 31 december	237,2	108,5

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. Wij verdisconteren verwachte kasstromen 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 0,7 miljoen. De wijzigingen van de waarde van niveau 3 instrumenten worden opgenomen in 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

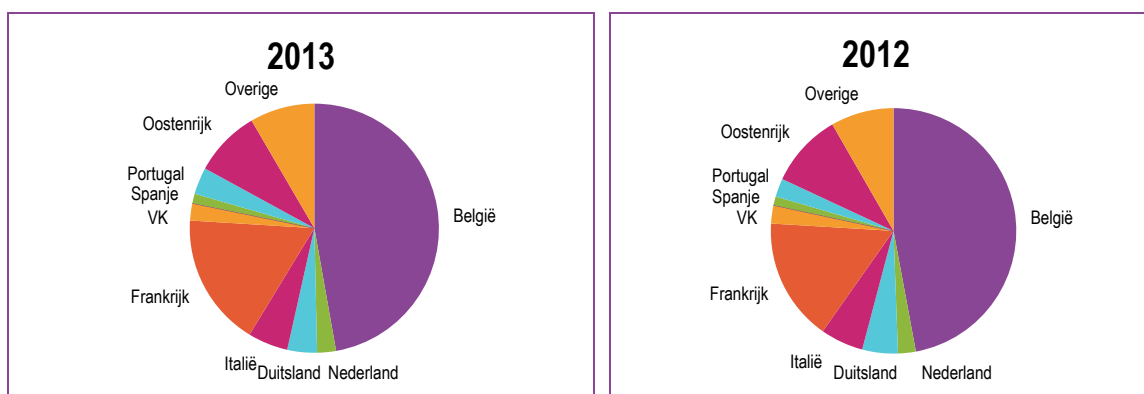
De overheidsobligaties naar land van uitgifte per 31 december zijn als volgt.

31 december 2013	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Bruto ongerealiseerde winsten (verliezen)	Reële waarden
Belgische overheid	12.813,9	1.175,9	13.989,8
Nederlandse overheid	682,4	40,8	723,2
Duitse overheid	965,6	174,9	1.140,5
Italiaanse overheid	1.473,8	67,4	1.541,2
Franse overheid	4.751,1	369,7	5.120,8
Britse overheid	662,0	1,4	663,4
Spaanse overheid	357,3	11,9	369,2
Portugese overheid	1.041,4	- 6,6	1.034,8
Oostenrijkse overheid	2.328,2	232,6	2.560,8
Finse overheid	201,1	18,7	219,8
Ierse overheid	552,3	51,7	604,0
Sloveense overheid	49,1	0,9	50,0
Tsjechische overheid	243,4	29,7	273,1
Slowaakse overheid	333,4	34,0	367,4
Verenigde Staten van Amerika: overheid	276,5	28,0	304,5
Overige overheden	601,4	66,8	668,2
Totaal	27.332,9	2.297,8	29.630,7

31 december 2012	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Bruto ongerealiseerde winsten (verliezen)	Reële waarden
Belgische overheid	12.274,3	1.773,4	14.047,7
Nederlandse overheid	642,8	60,0	702,8
Duitse overheid	1.133,7	264,6	1.398,3
Italiaanse overheid	1.686,5	2,0	1.688,5
Franse overheid	4.228,5	600,6	4.829,1
Britse overheid	794,7	28,3	823,0
Spaanse overheid	366,6	- 22,9	343,7
Portugese overheid	753,0	- 28,1	724,9
Oostenrijkse overheid	2.541,6	366,7	2.908,3
Finse overheid	224,9	33,4	258,3
Ierse overheid	408,8	22,4	431,2
Sloveense overheid	69,8		69,8
Tsjechische overheid	243,8	34,5	278,3
Slowaakse overheid	231,0	32,9	263,9
Verenigde Staten van Amerika: overheid	297,1	83,0	380,1
Overige overheden	633,8	62,2	696,0
Totaal	26.530,9	3.313,0	29.843,9

In 2013 en 2012 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 2013	31 december 2012
<i>Voor verkoop beschikbare beleggingen in obligaties:</i>		
Boekwaarde	54.099,4	54.861,2
Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen	3.475,4	5.162,0
- Belasting	- 1.155,0	- 1.635,5
Shadow accounting	- 808,6	- 1.594,0
- Belasting	247,6	510,9
Netto ongerealiseerde winsten en verliezen	1.759,4	2.443,4

	31 december 2013	31 december 2012
<i>Voor verkoop beschikbare beleggingen in aandelen en overige beleggingen:</i>		
Boekwaarde	3.171,7	2.358,2
Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen	473,3	206,6
- Belasting	- 65,5	- 67,8
Shadow accounting	- 100,5	- 62,1
- Belasting	32,6	20,2
Netto ongerealiseerde winsten en verliezen	339,9	96,9

Bijzondere waardeverminderingen op Voor verkoop beschikbare beleggingen

De volgende tabel toont de bijzondere waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare beleggingen.

	31 december 2013	31 december 2012
Bijzondere waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare beleggingen:		
- op obligaties	- 2,4	- 2,3
- op aandelen en overige beleggingen	- 179,9	- 188,2
Totaal bijzondere waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare beleggingen	- 182,3	- 190,5

De wijzigingen in de bijzondere waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare beleggingen zijn.

	2013	2012
Stand per 1 januari	190,5	1.436,8
Toename bijzondere waardeverminderingen	22,7	97,6
Terugname bij de verkoop/desinvestering	- 26,9	- 1.343,6
Omrekeningsverschillen en overige aanpassingen	- 4,0	- 0,3
Stand per 31 december	182,3	190,5

De terugname bij de verkoop/desinvestering in 2012 hangt vooral samen met de conversie van de Griekse obligatieportefeuille (EUR 1.278,9 miljoen).

16.3 Beleggingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening

Een nadere toelichting op de Beleggingen die tegen reële waarde worden gehouden, met verwerking van onrealiseerde waardeveranderingen in de resultatenrekening per 31 december is als volgt.

	31 december 2013	31 december 2012
Bedrijfsobligaties	214,4	191,7
Gestructureerde kredietinstrumenten	50,3	49,0
Obligaties	264,7	240,7
Aandelen	31,9	21,8
Aandelen en overige beleggingen	31,9	21,8
Totaal beleggingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	296,6	262,5

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 geamortiseerde kostprijs van schuldeffecten tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening bedroeg op 31 december 2013 EUR 263,4 miljoen (2012: EUR 301,9 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 marktgegevens (prijzen van tegenpartijen).

De waarderingen per 31 december zijn als volgt.

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
Totaal beleggingen aangehouden tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	31,7	214,6	50,3	296,6

2012	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Bedrijfsobligaties	21,0	170,7		191,7
Gestructureerde kredietinstrumenten			49,0	49,0
Aandelen		21,8		21,8
Totaal beleggingen aangehouden tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	21,0	192,5	49,0	262,5

De veranderingen in niveau 3 waarderingen zijn als volgt.

	2013	2012
Stand per 1 januari	49,0	85,7
Einde looptijd/aflossing of terugbetaling over de periode		- 50,0
Gerealiseerde verliezen		0,6
Ongerealiseerde winsten	1,3	12,7
Stand per 31 december	50,3	49,0

De positie op niveau 3 is met name gevoelig voor veranderingen in het algehele 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 naar een waardeverlies van circa EUR 0,2 miljoen.

16.4 Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten (activa)

De samenstelling van de voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten (activa) is als volgt.

	31 december 2013	31 december 2012
Niet op een beurs verhandeld (OTC)	14,4	35,8
Totaal afgeleide financiële instrumenten (activa)	14,4	35,8

De Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten hebben voornamelijk betrekking op rente- en aandelenopties en renteswaps en zijn in 2013 en 2012 gewaardeerd op niveau 2 (waarneembare marktgegevens in actieve markten, zie noot 34 Derivaten voor nadere informatie).

17 Vastgoedbeleggingen

Beleggingen in vastgoed hebben met name betrekking op kantoren en winkelpanden.

	31 december 2013	31 december 2012
Vastgoedbeleggingen	2.403,2	2.451,6
Bijzondere waardeverminderingen	- 48,7	- 36,1
Totaal vastgoedbeleggingen	2.354,5	2.415,5

De wijzigingen in de Vastgoedbeleggingen zijn per 31 december als volgt.

	2013	2012
Kostprijs per 1 januari	3.034,1	2.631,2
Aan- en verkoop van dochterondernemingen	- 159,8	48,3
Toevoegingen/aankopen	167,7	269,5
Verbeteringen	44,3	
Verkopen	- 93,9	- 79,1
Overboeking van (naar) materiële vaste activa	130,4	
Overige	14,2	164,2
Kostprijs per 31 december	3.137,0	3.034,1
Cumulatieve afschrijvingen per 1 januari	- 582,5	- 547,6
Aan- en verkoop van dochterondernemingen	4,7	
Afschrijvingen	- 82,8	- 73,1
Terugname afschrijving door desinvesteringen	10,5	20,8
Overboeking van (naar) materiële vaste activa	- 83,7	
Overige		17,4
Cumulatieve afschrijvingen per 31 december	- 733,8	- 582,5
Bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	- 36,1	- 37,9
Toename bijzondere waardeverminderingen verantwoord in de resultatenrekening	- 12,7	- 0,5
Terugname bijzondere waardeverminderingen verantwoord in de resultatenrekening	0,1	1,1
Terugname bijzondere waardeverminderingen door desinvesteringen		1,2
Bijzondere waardeverminderingen per 31 december	- 48,7	- 36,1
Netto vastgoedbeleggingen per 31 december	2.354,5	2.415,5
Kostprijs van vastgoedbeleggingen in aanbouw	40,5	106,9

Het bedrag van EUR 14,2 miljoen onder Overige bij acquisitiekosten in 2013 houdt verband met de herclassificatie van voor verkoop aangehouden vastgoed naar vastgoedbeleggingen (2012: EUR 178,4 miljoen).

Een bedrag van EUR 255,6 miljoen van de vastgoedbeleggingen werd aangehouden als onderpand per 31 december 2013 (31 december 2012: EUR 290,6 miljoen).

Tot 2012 voerde Ageas elke vijf jaar onafhankelijke externe waarderingen uit op basis van een rouleersysteem om de reële waarde van vastgoedbeleggingen te bepalen, waarmee elk jaar 20% van de vastgoedportefeuille werd gedekt. Met ingang van 2013 dekken jaarlijkse waarderingen ongeveer de helft van de vastgoedbeleggingen van Ageas.

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 2013	31 december 2012
Reële waarden gebaseerd op marktinformatie	795,4	2.634,4
Reële waarden gebaseerd op onafhankelijke waardering	2.535,1	672,8
Totaal reële waarde van vastgoedbeleggingen	3.330,5	3.307,2
Totale boekwaarde	2.354,5	2.415,5
Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen	976,0	891,7
Belasting	- 321,8	- 293,2
Netto ongerealiseerd(e) winst/verlies (niet opgenomen in eigen vermogen)	654,2	598,5

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.

	2013	2012
Tot 3 maanden	57,1	52,5
3 maanden tot 1 jaar	161,6	148,7
1 jaar tot 5 jaar	690,4	644,2
5 jaar en langer	951,9	952,0
Totaal	1.861,0	1.797,4

18 Leningen

De Leningen zijn als volgt samengesteld.

	31 december 2013	31 december 2012
Overheid en officiële instellingen	1.875,2	1.309,4
Hypothecaire leningen	1.547,4	1.528,6
Leningen aan ondernemingen	506,2	290,7
Rentedragende deposito's	957,9	1.513,0
Leningen aan banken	624,1	1.473,7
Polisbeleningen	210,9	189,3
Bedrijfsleningen	41,4	0,3
Totaal	5.763,1	6.305,0
Verminderd met bijzondere waardeverminderingen	- 19,7	- 16,6
Totaal leningen	5.743,4	6.288,4

18.1 Leningen aan ondernemingen

De Leningen aan ondernemingen zijn als volgt samengesteld.

	31 december 2013	31 december 2012
Leningen aan particulieren	9,3	7,7
Vastgoed	199,8	76,7
Infrastructuur	101,6	63,9
Overige	195,5	142,4
Leningen aan ondernemingen	506,2	290,7

De regel Vastgoed onder Leningen aan ondernemingen heeft betrekking op de Mezzanine-lening van USD 117,5 miljoen aan DTH Partners LLC (zie ook noot 13 en 19). De overbruggingslening (USD 23 miljoen) van AG Real Estate (North Star N.V.) aan EBNB 70 Pine Development is opgenomen in de regel Overige onder Leningen aan ondernemingen.

Ageas heeft kredietlijnen verstrekt voor een totaalbedrag van EUR 321 miljoen (31 december 2012: EUR 273 miljoen).

Ageas heeft in het derde kwartaal van 2012 een programma aangekondigd ter verbetering van de diversificatie van haar portefeuille door te beleggen in leningen aan ondernemingen. Ageas zal maximaal 5% van het totale belegde vermogen in deze beleggingscategorie steken. Ageas ziet in de leningen aan ondernemingen een interessant alternatief in het huidige lage renteklimaat. De grotere diversificatie en het aantrekkelijke risicorendementsprofiel zijn bijkomende voordelen.

Het grootste deel van deze investering wordt gerealiseerd via een samenwerkingsverband voor infrastructuurleningen met Natixis. Het doel is om te profiteren van:

- een interessant, voor risico gecorrigeerd rendement: infrastructuurleningen versterken het rendement en zorgen voor diversificatievoordelen vergeleken met staatspapier (een belangrijk deel van de beleggingsportefeuille van Ageas);

- waarborgen op basis van onderpand gekoppeld aan de onderliggende projecten (bijv. gebouwen, wegen);
- betere afstemming looptijden: infrastructuurleningen hebben door de aard van de projecten lange looptijden, wat goed past bij de financiering van langetermijnverplichtingen waarmee verzekeraars traditioneel te maken hebben.

De belangrijkste kenmerken van de overeenkomst met Natixis zijn:

- Natixis is verantwoordelijk voor de toekenning van leningen en houdt een voorafovereengekomen substantieel deel van iedere transactie op de balans. Ageas neemt het resterende deel voor zijn rekening;
- alleen nieuwe of zeer recent overeengekomen transacties in geselecteerde sectoren en landen komen in aanmerking;
- het samenwerkingsverband sluit activiteiten in de Benelux uit gezien het feit dat Ageas hier direct toegang tot infrastructuurprojecten heeft;
- het streefbedrag van de leningenportefeuille bedraagt EUR 2 miljard voor Ageas;
- de verwachting is dat het beoogde geïnvesteerde bedrag in een periode van twee tot drie jaar wordt bereikt;
- Natixis verzorgt de administratie verbonden aan alle leningen in deze portefeuille.

18.2 Leningen aan banken

De leningen aan banken bestaan uit.

	31 december 2013	31 december 2012
Leningen en voorschotten	457,0	349,2
Achtergestelde leningen		949,3
Overige	167,1	175,2
Totaal	624,1	1.473,7

De Achtergestelde leningen kunnen worden uitgesplitst in.

	2013	2012
Nitsh I (USD 750 miljoen)		575,9
Nitsh II		373,4
Totaal Achtergestelde leningen		949,3

Nitsh I and II

In 2008 heeft Ageas Hybrid Financing SA/NV (AHF) een obligatielening genaamd 'Nitsh I' ter waarde van USD 750 miljoen uitgegeven, met een coupon van 8,25%. De opbrengsten van deze leningen werden doorgeleend aan BNP Paribas Fortis SA/NV. BNP Paribas Fortis SA/NV heeft de lening op de eerste calldatum (27 augustus 2013) afgelost.

De Nitsh II obligatielening ter waarde van EUR 625 miljoen, met een coupon van 8%, werd ook in 2008 uitgegeven. De opbrengsten van deze leningen werden deels doorgeleend aan AG Insurance en deels aan BNP Paribas Fortis SA/NV. Beide partijen hebben deze leningen op de eerste calldatum, 3 juni 2013, afgelost.

AHF heeft op haar beurt de obligatieleningen afgelost. De obligatieleningen (zie ook noot 27 Achtergestelde schulden) en de leningen hielden daarom op te bestaan.

Afwikkeling achtergestelde lening BNP Paribas Fortis SA/NV (Tier 1 Obligatielening)

De BNP Paribas Fortis SA/NV Tier 1-obligatielening bestaat uit in 2001 uitgegeven obligaties die Ageas conform de 'support agreement' aangegaan door de voormalige moedermaatschappijen van Fortis, tegenwoordig ageas SA/NV, in het derde kwartaal van 2011 verplicht was om om te wisselen.

Op 26 september 2011 was Ageas verplicht de aflosbare eeuwigdurende cumulatieve obligatielening met een waarde van EUR 952,9 miljoen uitgegeven door Fortis Bank tegen pari over te nemen als gevolg van het niet-aflossen door BNP Paribas Fortis

SA/NV en de toestemming die de NBB voor deze ruil heeft verleend.

Ageas heeft besloten de reële waarde van de obligaties te bepalen aan de hand van waarderingstechnieken gebaseerd op een nettocontantewaardeberekening. Met EUR 952,9 miljoen nominale waarde aan obligaties omgewisseld, is de reële waarde van deze obligaties bepaald op EUR 762,3 miljoen.

Het verschil tussen de overnameprijs en het bedrag van de eerste opname is in 2011 opgenomen als een verlies in de resultatenrekening onder Resultaat op verkoop en herwaarderings (zie noot 39 Resultaat op verkoop en herwaarderings). Het verschil is voor de betreffende kwartalen in de resultatenrekening teruggenomen tot het moment van afwikkeling via de effectieve-rentemethode (zie hieronder). In 2012 is een bedrag van EUR 30,4 miljoen teruggenomen volgens deze methode (2011: EUR 31,8 miljoen).

Afwikkeling met BNP Paribas Fortis SA/NV en BNP Paribas

Op 7 februari 2012 hebben Ageas en BNP Paribas een overeenkomst bereikt over de gedeeltelijke afwikkeling van de RPN/RPN(I) (zie noot 30 RPN(I)) en de volledige inkoop van de Tier 1 Obligatielening die door BNP Paribas Fortis SA/NV is uitgegeven en voor 95% in handen is van Ageas. BNP Paribas Fortis SA/NV heeft de Tier 1 vervroegd afgelost voor een bedrag van EUR 952,9 miljoen in het eerste kwartaal van 2012. Deze inkoop heeft geleid tot een gerealiseerde opbrengst van EUR 128,5 miljoen (zie noot 39 Resultaat op verkoop en herwaarderings).

18.3 Onderpand op Leningen

De volgende tabel geeft een overzicht van de ontvangen onderpanden en garanties als afdekking voor Leningen.

Totaal kredietrisico op leningen	2013	2012
Boekwaarde	5.743,4	6.288,4
Ontvangen onderpanden		
Financiële instrumenten	539,9	430,0
Materiële vast activa	2.397,7	2.382,8
Overige onderpand en garanties	39,3	34,4
Meerwaarde onderpand t.o.v. kredietrisico ¹⁾	1.237,0	856,0
Niet gegarandeerd uitstaand bedrag	4.003,5	4.297,2

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.

18.4 Bijzondere waardevermindering op Leningen

De wijzigingen in de bijzondere waardevermindering op Leningen zijn.

	Specifiek kredietrisico	2013 IBNR	Specifiek kredietrisico	2012 IBNR
Stand per 1 januari	15,6	1,0	13,3	0,7
Toename bijzondere waardeverminderingen	7,5	0,1	6,1	0,3
Vrijval bijzondere waardeverminderingen	- 4,4	- 0,3	- 1,2	
Afschrijvingen van oninbare leningen	0,5		- 2,6	
Omrekeningsverschillen en overige aanpassingen	- 0,3			
Stand per 31 december	18,9	0,8	15,6	1,0

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	2013	2012
Uitstaand met bijzondere waardeverminderingen	135,1	135,0
Ontvangen onderpanden		
Financiële instrumenten	0,8	1,5
Materiële vast activa	146,1	157,0
Meerwaarde onderpand en garanties t.o.v. bijzondere waardeverminderingen ¹⁾	24,0	33,8
Niet gegarandeerd uitstaand bedrag	12,2	10,3

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.

19 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.

			2013	2012
			Reële	Reële
			waarde	waarde
		% belang		
Deelnemingen				
Mayban Ageas Holding Berhad	Maleisië	31,0%	299,6	307,5
Muang Thai Group Holding	Thailand	7,8% - 30,9%	219,6	244,2
Taiping Holdings	China	20,0% - 24,9%	279,1	260,5
Royal Park Investments	België	44,7%	37,5	872,0
IDBI Federal Life Insurance	India	26,0%	12,4	12,8
Aksigorta	Turkije	36,0%	152,2	175,5
Cardif Lux Vie	Luxemburg	33,3%	95,4	91,6
DTHP	België	33,0%	79,4	
Predirec	België	29,5%	39,0	0,9
Aviabel	België	24,7%	26,5	25,3
North Light	België	40,0%	22,5	
Pole Star	België	40,0%	22,3	
BITM	België	50,0%	20,4	27,4
Credimo	België	34,4%	20,2	18,9
Frey SA	België	20,0%	19,5	
Overige			92,4	87,0
Totaal			1.438,0	2.123,6

North Light en Pole Star zijn twee voormalige 100% dochterondernemingen. Ageas heeft de belangen in beide entiteiten in 2013 verlaagd naar 40%, daarom worden ze per jaareinde 2013 als geassocieerde deelnemingen verantwoord (zie noot 3 Overnames en desinvesteringen).

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste geassocieerde deelnemingen.

2013	Totaal activa	Totaal passiva	Totaal baten	Totaal lasten
Mayban Ageas Holding Berhad	6.110,1	5.142,2	1.311,9	- 1.170,6
Muang Thai Group Holding	4.542,3	3.871,0	1.759,1	- 1.591,6
Taiping Holdings	23.926,4	22.808,0	7.263,0	- 7.135,4
Royal Park Investments	83,8		764,8	- 146,5
IDBI Federal Life Insurance	382,6	334,9	121,3	- 114,2
Aksigorta	526,1	357,9	470,4	- 407,0
Cardif Lux Vie	15.818,5	15.532,4	5.207,3	- 5.177,0
DTHP	977,1	652,3	34,3	- 38,2
Predirec	132,8	0,5	1,6	- 1,7
Aviabel	215,0	107,7	41,9	- 36,6
North Light	147,8	91,5	0,4	- 0,4
Pole Star	169,9	114,1	0,5	- 0,3
BITM	96,4	55,6	17,2	- 29,2
Credimo	1.017,8	958,6	129,5	- 127,4
Frey SA	329,2	220,1	5,7	- 11,0

2012	Totaal activa	Totaal passiva	Totaal baten	Totaal lasten
Mayban Ageas Holding Berhad	6.612,1	5.618,5	1.560,1	- 1.443,7
Muang Thai Group Holding	4.165,1	3.429,8	1.475,6	- 1.371,8
Taiping Holdings	20.341,4	19.307,3	5.103,9	- 4.896,9
Royal Park Investments	6.670,9	4.720,4	1.556,8	- 1.323,5
IDBI Federal Life Insurance	395,7	346,3	145,1	- 157,5
Aksigorta	567,1	383,8	643,2	- 619,8
Cardif Lux Vie	14.717,5	14.442,8	6.119,2	- 6.096,2
Association Westland Shopping center	6,9	0,7	3,9	- 6,2
BITM	111,0	33,1	16,8	- 26,8
Aviabel	213,8	111,2	10,9	
Credimo	977,9	922,4	127,0	- 126,0

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 dividenduitkering;
- 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

Ten gevolge van de op 12 mei 2009 gesloten transacties verwierf Ageas voor een totaalbedrag van EUR 760,0 miljoen een belang van 44,7% in Royal Park Investments (RPI), een 'special purpose vehicle' dat een deel van de gestructureerde kredietportefeuille verwierf van Fortis Bank. Het belang wordt gewaardeerd volgens de 'equity methode'.

RPI verwierf van BNP Paribas Fortis SA/NV op de sluitingsdatum een portefeuille gestructureerde kredieten voor een overeengekomen aankoop prijs van EUR 11,7 miljard. De overeenstemmende nominale waarde van de portefeuille kwam per 12 mei 2009 uit op EUR 20,5 miljard. De aankoop is gefinancierd met eigen vermogen ten bedrage van EUR 1,7 miljard, super senior schuld ten bedrage van EUR 5 miljard en senior schuld voor EUR 5 miljard; de senior schuld kent een verliesabsorptiemechanisme. De senior schuld is verstrekt door BNP Paribas en BNP Paribas Fortis SA/NV. Het deel dat gefinancierd is door BNP Paribas Fortis SA/NV is gegarandeerd door de Belgische overheid. Contanten gegenereerd door RPI zullen eerst worden gebruikt om de super senior schuld terug te betalen.

In april 2013 verkocht RPI de gehele portefeuille gestructureerde kredietinstrumenten en boekte op deze transactie een winst van EUR 615 miljoen (EUR 275 miljoen aandeel Ageas). In het tweede kwartaal was de transactie vrijwel helemaal afgewikkeld, de aandeelhouders hebben van hun aanvangsinvestering ter hoogte van EUR 1.700 miljoen EUR 1.650 miljoen terugbetaald gekregen en een dividend van EUR 200 miljoen. Ageas heeft in totaal EUR 827 miljoen ontvangen.

De nettowinst van RPI bedroeg in 2013 EUR 618 miljoen (EUR 276 miljoen aandeel Ageas).

De nettovermogenswaarde van RPI bedroeg per 31 december 2013 EUR 84 miljoen (EUR 37 miljoen aandeel Ageas). De belangrijkste activa betreffen EUR 66 miljoen aan belastingvorderingen, EUR 5 miljoen aan contanten en EUR 13 miljoen overige min of meer liquide activa.

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.

20 Herverzekering en overige vorderingen

Herverzekering en overige vorderingen zijn per 31 december als volgt.

	31 december 2013	31 december 2012
Aandeel herverzekeraars in verplichtingen		
voor verzekerings- (en beleggings-) contracten	755,2	668,0
Vorderingen op polishouders	488,5	477,2
Vorderingen inzake commissiebaten	62,2	63,7
Vorderingen op tussenpersonen	347,6	358,7
Vorderingen op herverzekeraars	42,0	48,9
Vorderingen uit hoofde van factoring	105,9	139,0
Overige	303,4	233,5
Totaal bruto	2.104,8	1.989,0
Bijzondere waardeverminderingen	- 18,1	- 21,0
Totaal netto	2.086,7	1.968,0

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.

	2013	2012
Stand per 1 januari	21,0	21,1
Toename bijzondere waardeverminderingen	0,6	3,0
Terugname bijzondere waardeverminderingen	- 2,6	- 0,7
Afschrijvingen van niet-inbare bedragen	- 0,4	- 2,1
Omrekeningsverschillen en overige aanpassingen	- 0,5	- 0,3
Stand per 31 december	18,1	21,0

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.

	2013	2012
Stand per 1 januari	668,0	468,4
Aan- en verkoop dochterondernemingen		70,1
Wijzigingen verplichtingen huidig jaar	55,1	86,5
Wijzigingen in de verplichtingen voor voorgaande jaren	- 36,3	- 49,2
Betaalde schaden huidig jaar	17,0	9,7
Betaalde schaden voorgaande jaren	2,1	- 2,0
Overige netto-toevoegingen via de resultatenrekening	56,6	82,6
Omrekeningsverschillen en overige aanpassingen	- 7,3	1,9
Stand per 31 december	755,2	668,0

21 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.

22 Overlopende rente en overige activa

De Overlopende rente en overige activa per 31 december zijn als volgt samengesteld.

	31 december 2013	31 december 2012
Overlopende acquisitiekosten	884,5	872,4
Overlopende overige kosten	123,0	129,5
Overlopende baten	1.344,1	1.367,1
Derivaten aangehouden voor afdekkingsdoeleinden	1,5	1,6
Vastgoed aangehouden voor verkoop	155,1	107,5
Activa voor plannen met vaste toezeggingen	18,0	
Overige	58,1	78,3
Totaal bruto	2.584,3	2.556,4
Bijzondere waardeverminderingen	- 5,9	
Overlopende rente en overige activa	2.578,4	2.556,4

Overlopende baten betreffen met name overlopende renteopbrengsten op overheidsobligaties (2013: EUR 705 miljoen; 2012: EUR 674 miljoen) en overige obligaties (2013: EUR 240 miljoen; 2012: EUR 289 miljoen), schuldbewijzen van (krediet en niet-krediet) financiële instellingen (2013: EUR 104 miljoen; 2012:

EUR 211 miljoen) en overige schuldbewijzen (2013: EUR 72 miljoen; 2012: EUR 145 miljoen).

Voor meer informatie over toegezegdpensioenregelingen en pensioengerelateerde activa wordt verwezen naar noot 9 Personeelsbeloningen.

Overlopende acquisitiekosten

Het verloop van de Overlopende acquisitiekosten in verband met verzekerings- en beleggingscontracten over het jaar is als volgt.

	2013	2012
Stand per 1 januari	872,4	703,3
Aan- en verkoop van dochterondernemingen		63,4
Geactiveerde overlopende acquisitiekosten	531,0	544,9
Afschrijvingen	- 499,6	- 446,1
Overige aanpassingen inclusief omrekeningsverschillen	- 19,3	6,9
Stand per 31 december	884,5	872,4

23 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 2013	31 december 2012
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	967,4	1.010,0
Verbeteringen aan gehuurde gebouwen	24,1	22,4
Bedrijfsmiddelen	97,8	82,6
Totaal	1.089,3	1.115,0

Wijzigingen in de materiële vaste activa

De wijzigingen in de materiële vaste activa zijn als volgt.

2012	Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	Verbeteringen gehuurde gebouwen	Bedrijfsmiddelen	Totaal
Kostprijs per 1 januari	1.473,6	51,5	238,9	1.764,0
Aan- en verkoop van dochterondernemingen			5,8	5,8
Toevoegingen	48,2	6,1	30,1	84,4
Terugname door desinvesteringen	- 0,1		- 7,2	- 7,3
Omrekeningsverschillen	0,6	- 0,1	1,3	1,8
Overige		0,1	- 3,7	- 3,6
Kostprijs per 31 december	1.522,3	57,6	265,2	1.845,1
Cumulatieve afschrijvingen per 1 januari	- 466,9	- 30,7	- 161,6	- 659,2
Afschrijvingen	- 34,1	- 4,4	- 32,2	- 70,7
Terugname afschrijving door desinvesteringen	0,1		6,8	6,9
Omrekeningsverschillen			- 0,8	- 0,8
Overige	0,1		5,2	5,3
Cumulatieve afschrijvingen per 31 december	- 500,8	- 35,1	- 182,6	- 718,5
Bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	- 6,0	- 0,5		- 6,5
Terugname bijzondere waardeverminderingen verantwoord in de resultatenrekening	0,4	0,4		0,8
Bijzondere waardeverminderingen per 31 december	- 11,5	- 0,1		- 11,6
Materiële vaste activa per 31 december	1.010,0	22,4	82,6	1.115,0

2013	Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	Verbeteringen gehuurde gebouwen	Bedrijfs-middelen	Totaal
Kostprijs per 1 januari	1.522,3	57,6	265,2	1.845,1
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	- 0,7	- 1,6	- 3,2
Overige	0,1	- 0,6	8,3	7,8
Kostprijs per 31 december	1.438,9	61,7	295,5	1.796,1
Cumulatieve afschrijvingen per 1 januari	- 500,8	- 35,1	- 182,6	- 718,5
Afschrijvingen	- 33,2	- 5,4	- 31,1	- 69,7
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	1,0	1,6
Overige	0,1	1,3	- 7,4	- 6,0
Cumulatieve afschrijvingen per 31 december	- 463,4	- 37,6	- 197,7	- 698,7
Bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	- 11,5	- 0,1		- 11,6
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
Bijzondere waardeverminderingen per 31 december	- 8,1			- 8,1
Materiële vaste activa per 31 december	967,4	24,1	97,8	1.089,3

Een bedrag van EUR 215,5 miljoen van de Materiële vaste activa werd verpand als zekerheid (31 december 2012: 220,5 miljoen). Het bedrag in Overige in Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik heeft voornamelijk betrekking op een herclassificering van vastgoed naar vastgoedbeleggingen.

Tot 2012 voerde Ageas elke vijf jaar op basis van een rouleersysteem onafhankelijke externe waarderingen uit om de reële waarde van vastgoed met uitzondering van parkeergarages (opgenomen onder Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik). Sinds 2013 worden de waarderingen 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 we regelmatig aanpassen om op de beschikbare marktgegevens en/of transacties (niveau 2) weer te geven.

Reële waarde van terreinen en gebouwen voor eigen gebruik

De reële waarde van vastgoed in eigen gebruik is als volgt.

	31 december 2013	31 december 2012
Totaal reële waarde van terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	1.306,9	1.431,4
Totale boekwaarde	967,4	1.010,0
Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen	339,5	421,4
Belasting	- 108,4	- 135,2
Netto ongerealiseerd(e) winst/verlies (niet opgenomen in eigen vermogen)	231,1	286,2

De afschrijvingen op materiële vaste activa zijn dezelfde als beschreven in noot 17 Vastgoedbeleggingen.

24 Goodwill en overige immateriële activa

Per 31 december is de samenstelling van Goodwill en overige immateriële activa als volgt.

	31 december 2013	31 december 2012
Goodwill	726,5	744,5
VOBA	338,5	382,6
Gekochte software	14,2	12,5
Zelf ontwikkelde software	6,2	11,3
Overige immateriële vaste activa	336,1	347,2
Totaal	1.421,5	1.498,1

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 wisselkoersverschillen.

Overige immateriële vaste activa omvatten immateriële vaste activa met een bepaalde economische levensduur, zoals concessies, octrooien, licenties, kennis, 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 2012 en 2013 als volgt worden weergegeven.

2012	Goodwill	VOBA	Gekochte software	Zelf ontwikkelde software	Overige immateriële vaste activa	Totaal
Kostprijs per 1 januari	894,6	807,0	29,9	60,9	545,4	2.337,8
Aan- en verkoop dochterondernemingen					1,5	1,5
Toevoegingen			6,6	1,7	31,2	39,5
Aanpassingen die voortvloeien uit latere waardeveranderingen van activa en passiva	- 15,1					- 15,1
Terugname door desinvesteringen			- 0,3	- 0,1	- 0,3	- 0,7
Omrekeningsverschillen	1,3	- 4,9	- 0,2	0,3	1,0	- 2,5
Overige			0,1		0,1	0,2
Kostprijs per 31 december	880,8	802,1	36,1	62,8	578,9	2.360,7
Cumulatieve afschrijvingen per 1 januari		- 382,6	- 19,4	- 41,9	- 187,8	- 631,7
Afschrijvingslasten		- 38,4	- 4,6	- 9,4	- 37,4	- 89,8
Terugname afschrijving door desinvesteringen			0,3		0,3	0,6
Omrekeningsverschillen		1,5	0,1	- 0,2	- 0,3	1,1
Overige					3,1	3,1
Cumulatieve afschrijvingen per 31 december		- 419,5	- 23,6	- 51,5	- 222,1	- 716,7
Bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	- 106,7				- 5,1	- 111,8
Toename bijzondere waardeverminderingen verantwoord in de resultatenrekening	- 31,7				- 1,3	- 33,0
Omrekeningsverschillen	2,1					2,1
Overige					- 3,2	- 3,2
Bijzondere waardeverminderingen per 31 december	- 136,3				- 9,6	- 145,9
Goodwill en overige immateriële vaste activa per 31 december	744,5	382,6	12,5	11,3	347,2	1.498,1

2013	Goodwill	VOBA	Gekochte software	Zelf ontwikkelde software	Overige immateriële vaste activa	Totaal
Kostprijs per 1 januari	880,8	802,1	36,1	62,8	578,9	2.360,7
Aan- en verkoop dochterondernemingen					- 2,5	- 2,5
Toevoegingen			6,7	1,5	20,6	28,8
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	- 0,8	- 33,1
Overige	- 0,8		1,0	- 1,1	- 0,3	- 1,2
Kostprijs per 31 december	856,9	790,2	41,0	62,9	595,4	2.346,4
Cumulatieve afschrijvingen per 1 januari		- 419,5	- 23,6	- 51,5	- 222,1	- 716,7
Afschrijvingslasten		- 36,1	- 5,0	- 5,4	- 22,8	- 69,3
Terugname afschrijving door desinvesteringen			1,0		0,4	1,4
Omrekeningsverschillen		3,9	0,5	0,2	0,7	5,3
Overige			0,3		0,3	0,6
Cumulatieve afschrijvingen per 31 december		- 451,7	- 26,8	- 56,7	- 243,5	- 778,7
Bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	- 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
Bijzondere waardevermindering per 31 december	- 130,4				- 15,8	- 146,2
Goodwill en overige immateriële vaste activa per 31 december	726,5	338,5	14,2	6,2	336,1	1.421,5

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 hoogte van de waarde in gebruik enerzijds en de reële waarde verminderd met verkoopkosten anderzijds bepaalt de opbrengstwaarde. 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 gangbaar 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 marktkoers 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 2013 (in 2013 waren er geen bijzondere waardeverminderingen).

	Goodwill	Bijzondere waardeverminderingen	Netto bedrag	Segment	Gebruikte methode voor waardebepaling
Kasstroom genererende eenheid (CGU)					
Ageas (VK)	282,3	30,1	252,2	Verenigd Koninkrijk (VK)	Waarde in gebruik
Millenniumbcp Ageas	168,3		168,3	Continentaal Europa	Waarde in gebruik
Ageas Insurance Company Asia	290,4	100,3	190,1	Azië	Waarde in gebruik
UBI Assicurazioni	92,2		92,2	Continentaal Europa	Waarde in gebruik
Overige	23,7		23,7	Continentaal Europa / België	Waarde in gebruik
Totaal	856,9	130,4	726,5		

Ageas Insurance Company Asia

De goodwill voor Ageas Insurance Company Asia bedroeg EUR 290,4 miljoen (2012: EUR 303,6 miljoen). Netto, na bijzondere waardeverminderingen, bedroeg de goodwill EUR 190,1 miljoen (2012: EUR 198,8 miljoen). Het verschil in bedrag tussen 2013 en 2012 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 vijf 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 8,1% is ontleend aan de risicovrije rente, het landenrisico, de marktrisicopremie en de bètacoëfficiënt 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. In verband met de solvabiliteitsregels in Hong Kong is de mogelijkheid voor dividenduitkeringen zeer gevoelig voor rentebewegingen. Hoewel de rente afgelopen jaar substantieel is gestegen, kan een verdere daling van de lange termijn rente kan dan ook 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 3,3 procentpunt daalt of het disconteringspercentage met 2,6 procentpunt stijgt.

Millenniumbcp Ageas

Voor Millenniumbcp Ageas is goodwill verantwoord ten bedrage van EUR 168,4 miljoen (2012: EUR 168,4 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. 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 begrotingperiode 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 realistische inschatting van de verwachte inflatie in Portugal. De disconteringsvoet is gebaseerd op de risicovrije rente, het landenrisico, de marktrisicopremie en de bèta-coëfficiënt van 1,05 en bedraagt 10,8 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 1,5 procentpunt daalt of de disconteringsvoet met 1,0 procentpunt stijgt.

UBI Assicurazioni

Voor UBI Assicurazioni is goodwill verantwoord ten bedrage van EUR 92,2 miljoen (2012: EUR 95,9 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 bèta-coëfficiënt van 1,1 en bedraagt 10,1 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 2,9 procentpunt % daalt, de disconteringsvoet met 2,0 procentpunt stijgt.

Makelaarsactiviteiten Verenigd Koninkrijk

De goodwill voor makelaarsactiviteiten in het Verenigd Koninkrijk (inclusief Kwik Fit Insurance Services en Castle Cover Limited) bedroeg in 2013 EUR 282,3 miljoen (2012: EUR 289,2 miljoen). Netto, na bijzondere waardeverminderingen, bedroeg de goodwill EUR 252,2 miljoen (2012: EUR 257,7 miljoen). Het verschil in bedrag tussen 2013 en 2012 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 bèta-coëfficiënt van 1,0, bedraagt 8,9 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 1,3 procentpunt zou dalen en de disconteringsvoet met 1,0 procentpunt zou stijgen.

Afschrijvingsschema VOBA

VOBA zal met ingang van 2014 naar verwachting als volgt worden afgeschreven.

Geschatte afschrijving VOBA	
2014	34,4
2015	32,2
2016	31,3
2017	30,2
2018	29,1
Later	181,3

25 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 25.1);
- verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven (zie 25.2);
- verplichtingen inzake unit-linked contracten (zie 25.3).

Niet-Levenverplichtingen

- verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-Leven (zie 25.4).

Nadere informatie over deze verzekeringsverplichtingen wordt hierna weergegeven.

25.1 Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven

De volgende tabel geeft een overzicht van de Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven per 31 december.

	31 december 2013	31 december 2012
Verplichting voor toekomstige uitkering aan polishouders	25.527,1	24.866,7
Verplichting voor winstdeling polishouders	297,7	312,0
Shadow accounting	441,8	738,3
Voor eliminaties	26.266,6	25.917,0
Eliminaties	- 3,9	- 2,7
Bruto	26.262,7	25.914,3
Herverzekering	- 208,2	- 145,4
Netto	26.054,5	25.768,9

De wijzigingen in de Verplichtingen inzake levensverzekeringscontracten (voor herverzekering en eliminaties) zijn als volgt.

	2013	2012
Stand per 1 januari	25.917,0	24.373,3
Bruto premies	2.331,3	2.587,3
Tijds waarde	961,6	957,5
Betalingen voor afkopen, einde looptijd en overige	- 1.965,3	- 2.023,6
Transfer tussen verplichtingen	40,3	68,9
Omrekeningsverschillen	- 59,1	- 25,0
Aanpassing shadow accounting	- 296,5	718,8
Nettowijziging in groepscontracten	- 15,6	- 35,9
Overige wijzigingen, inclusief risicodekking	- 647,1	- 704,3
Stand per 31 december	26.266,6	25.917,0

De 'shadow accounting'-aanpassing heeft te maken met de niet-gerealiseerde winsten en verliezen op de beleggingsportefeuille als gevolg van de toegenomen obligatierente en spread (afgenomen in 2012). De overdracht van verplichtingen betreft vooral interne bewegingen uit unit-linked contracten. Omrekeningsverschillen hebben met name betrekking op een lagere Hong Kong Dollar. De regel Nettowijziging in groepscontracten compenseert diezelfde regel voor unit-linked contracten (zie 25.3). 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 waarderen van de verplichtingen, die voortvloeien uit verzekeringscontracten Leven, was in 2013 en 2012 niet materieel.

25.2 Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven

De volgende tabel geeft een overzicht van de Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven per 31 december.

	31 december 2013	31 december 2012
Verplichting voor toekomstige uitkering aan polishouders	28.205,3	28.106,7
Verplichting voor winstdeling polishouders	183,7	176,9
Shadow accounting	403,8	817,1
Bruto	28.792,8	29.100,7
Herverzekering		
Netto	28.792,8	29.100,7

De wijzigingen in de Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven zijn als volgt.

	2013	2012
Stand per 1 januari	29.100,7	27.201,5
Bruto premies	2.343,9	2.840,2
Tijds waarde	653,1	653,5
Betalingen voor afkopen, einde looptijd en overige	- 2.749,7	- 2.367,2
Transfer tussen verplichtingen	- 94,2	102,7
Omrekeningsverschillen	- 0,4	- 0,5
Aanpassing shadow accounting	- 413,3	778,9
Nettowijziging in groepscontracten	29,9	- 1,5
Overige wijzigingen, inclusief risicodekking	- 77,2	- 106,9
Stand per 31 december	28.792,8	29.100,7

De 'shadow accounting'-aanpassing heeft te maken met de niet-gerealiseerde winsten en verliezen op de beleggingsportefeuille als gevolg van de toegenomen obligatierente en spread (afgenomen in 2012). De overdracht van verplichtingen betreft vooral interne bewegingen naar unit-linked en ander type contracten. De regel Nettowijziging in groepscontracten compenseert diezelfde regel voor unit-linked contracten (zie 25.3). 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 waarderen van de verplichtingen, die voortvloeien uit beleggingscontracten Leven, was in 2013 en 2012 niet materieel.

25.3 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 2013	31 december 2012
Verzekeringscontracten	1.795,4	1.625,7
Beleggingscontracten	12.374,6	12.141,3
Totaal	14.170,0	13.767,0

Het verloop van de Verplichtingen inzake unit-linked contracten op basis van verzekeringscontracten is als volgt.

	2013	2012
Stand per 1 januari	1.625,7	1.486,1
Bruto premies	196,0	161,8
Wijzigingen in reële waarde / tijdswaarde	49,4	55,0
Betalingen voor afkopen, einde looptijd en overige	- 74,3	- 88,2
Transfer tussen verplichtingen	- 8,9	- 15,9
Omrekeningsverschillen	- 2,1	- 0,7
Nettowijziging in groepscontracten	15,6	35,9
Overige wijzigingen, inclusief risicodekking	- 6,0	- 8,3
Stand per 31 december	1.795,4	1.625,7

Het verloop van de Verplichtingen inzake unit-linked contracten op basis van beleggingscontracten is als volgt.

	2013	2012
Stand per 1 januari	12.141,3	11.337,7
Bruto premies	1.662,6	1.103,4
Wijzigingen in reële waarde / tijdswaarde	736,8	1.688,3
Betalingen voor afkopen, einde looptijd en overige	- 2.134,1	- 1.861,3
Transfer tussen verplichtingen	38,0	- 108,7
Omrekeningsverschillen	- 29,2	- 10,8
Nettowijziging in groepscontracten	- 29,9	1,5
Overige wijzigingen, inclusief risicodekking	- 10,9	- 8,8
Stand per 31 december	12.374,6	12.141,3

De overdracht van verplichtingen betreft vooral interne bewegingen tussen verschillende productcontracten. Omrekeningsverschillen hebben met name betrekking op een lagere Hong Kong dollar. De regel Nettowijziging in groepscontracten compenseert

diezelfde regel voor Niet unit-linked contracten (zie 25.1 en 25.2). Overige wijzigingen, inclusief risicodekking geldt hoofdzakelijk voor verzekerings- en actuariële risico's van garanties in de contracten.

25.4 Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-Leven

De volgende tabel geeft een overzicht van de Verplichtingen inzake Niet-Leven verzekeringscontracten per 31 december.

	31 december 2013	31 december 2012
Schadeverplichting	5.808,5	5.595,5
Niet-verdiende premies	1.715,5	1.832,1
Verplichting voor winstdeling polishouders	7,4	7,9
Shadow accounting	63,8	100,8
Bruto	7.595,2	7.536,3
Herverzekering	- 547,0	- 522,6
Netto	7.048,2	7.013,7

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 ongevallenverzekeringen (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.

	2013	2012
Stand per 1 januari	7.536,3	6.203,9
Aan- en verkoop dochterondernemingen		797,2
Toevoeging verplichtingen huidig jaar	3.114,9	3.085,1
Betaalde schaden huidig jaar	- 1.468,9	- 1.500,2
Wijziging verplichtingen huidig jaar	1.646,0	1.584,9
Toevoeging verplichtingen voorgaande jaren	- 137,5	- 95,7
Betaalde schaden voorgaande jaren	- 1.283,5	- 1.044,4
Wijzigingen in de verplichtingen voor voorgaande jaren	- 1.421,0	- 1.140,1
	225,0	444,8
Aanpassing niet-verdiende premies	- 88,7	- 47,9
Transfer tussen verplichtingen	3,6	2,7
Omrekeningsverschillen	- 74,5	38,6
Shadow accounting	- 37,1	100,8
Overige wijzigingen	30,6	- 3,8
Stand per 31 december	7.595,2	7.536,3

De verandering in de verplichtingen wordt beïnvloed door de overname van Groupama Insurance Company Ltd. in 2012. De regel Overige wijzigingen heeft voornamelijk betrekking op de toename van schadegebeurtenissen. Een betere combined ratio en de shadow accounting aanpassing vormen eveneens een verklaring voor de mutaties in de verplichtingen

Het effect van wijzigingen in veronderstellingen die gebruikt worden voor het waarderen van de verplichtingen, die voortvloeien uit verzekeringscontracten Niet-leven, was in 2013 en 2012 niet materieel.

25.5 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 discountingsvoet. 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 2013 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 2013	Totaal Niet-Leven	Niet-Leven bruto split in verplichtingen			Totaal Leven	Leven bruto split in verplichtingen	
		Niet-verdiende premies	Shadow Accounting	Uitstaande claims		Unit-linked	Leven Gegarandeerd
België	3.552,7	358,9	63,8	3.130,0	53.167,1	6.399,9	46.767,2
VK	3.322,2	1.106,3		2.215,9	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
Insurance totaal	7.595,2	1.715,5	63,8	5.815,9	69.225,5	14.170,0	55.055,5

31 december 2012	Totaal Niet-Leven	Niet-Leven bruto split in verplichtingen			Totaal Leven	Leven bruto split in verplichtingen	
		Niet-verdiende premies	Shadow Accounting	Uitstaande claims		Unit-linked	Leven Gegarandeerd
België	3.405,7	355,4	100,8	2.949,5	52.702,5	6.035,2	46.667,3
VK	3.435,5	1.233,5		2.202,0	93,7		93,7
Continentaal Europa	695,1	243,2		451,9	14.138,0	7.165,1	6.972,9
Azië					1.850,5	566,7	1.283,8
Eliminaties					- 2,7		- 2,7
Insurance totaal	7.536,3	1.832,1	100,8	5.603,4	68.782,0	13.767,0	55.015,0

26 Schuldbewijzen

De volgende tabel toont de verschillende Schuldbewijzen (EMTN) die Ageas heeft uitgegeven en de bedragen die per 31 december uitstaan.

	31 december 2013	31 december 2012
Tegen geamortiseerde kostprijs	34,9	97,3
Tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	33,5	89,5
Totaal schuldbewijzen	68,4	186,8

Als gevolg van de veranderingen in de samenstelling van de voormalige Fortis-groep in oktober 2008, is er een onherstelbare inbreuk op de leningvoorwaarden ontstaan waardoor alle schuldbewijzen in gebreke en direct opvraagbaar zijn tegen de nominale waarde (van overige inbreuken op de leningvoorwaarden 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 2013 was EUR 32,8 miljoen (2012: EUR 89,5 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.

	2013	2012
2013		186,8
2014	68,4	
Totaal schuldbewijzen	68,4	186,8

De afname van de schuldbewijzen gedurende 2013 wordt voornamelijk veroorzaakt door aflossing.

27 Achtergestelde schulden

De achtergestelde schulden zijn per 31 december als volgt.

	31 december 2013	31 december 2012
FRESH	1.250,0	1.250,0
- Hybrone	225,7	412,5
- Nitsh I		575,9
- Nitsh II		623,1
Ageas Hybrid Financing	225,7	1.611,5
Fixed Rate Reset Perpetual Subordinated Notes	392,9	
Fixed to Floating Rate Callable Subordinated Notes	99,3	
Overige achtergestelde schulden	43,9	54,0
Totaal achtergestelde schulden	2.011,8	2.915,5

27.1 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 2013 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.

27.2 Ageas Hybrid Financing

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 uitgaaf 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 ACVM indien de entiteiten die de opbrengsten hebben ontvangen de coupons op de doorgeleende leningen niet in contanten voldoen tengevolge 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 ACVM.

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 driemaands 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 aankoopprijs van 91%, dit bod is uiteindelijk aanvaard voor een bedrag van EUR 163,6 miljoen. De doorlening aan AG Insurance werd met hetzelfde bedrag vermindert. Een aantal gelieerde ondernemingen van Ageas investeerde in Hybrone effecten, waardoor per 31 december 2013 EUR 225,7 miljoen aan Hybrone effecten blijft uitstaan. De eerste calldatum van de resterende Hybrone effecten is op 20 juni 2016.

In 2008 gaf AHF een obligatielening genaamd 'Nitsh I' ter waarde van USD 750 miljoen uit, met een coupon van 8,25%. De opbrengsten van deze leningen werden doorgeleend aan BNP Paribas Fortis SA/NV. BNP Paribas Fortis SA/NV heeft de lening op de eerste calldatum afgelost (27 augustus 2013); AHF op haar beurt heeft de Nitsh I obligatielening ook op de eerste calldatum 27 augustus 2013 ook afgelost. Deze obligatieleningen zijn daarop volgend opgeheven.

De Nitsh II obligatielening ter waarde van EUR 625 miljoen, met een coupon van 8%, werd ook in 2008 uitgegeven. De opbrengsten van deze leningen werden deels doorgeleend aan AG Insurance en deels aan BNP Paribas Fortis SA/NV. Beide partijen

hebben laten weten dat zij deze leningen op de eerste calldatum, te weten 3 juni 2013, zouden aflossen; AHF op haar beurt informeerde de obligatiehouders op 21 maart 2013 dat zij de obligatielening ook op 3 juni 2013 zou aflossen. Deze obligatieleningen zijn daarom per 30 juni 2013 opgeheven.

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, en zijn in alle opzichten gelijk aan de andere achtergestelde verplichtingen binnen 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.

Fixed-to-Floating Collable Subordinated Notes

Op 18 december 2013 plaatste AG Insurance voor een bedrag van EUR 450 miljoen *Fixed-to-Floating Collable Subordinated Notes* (achtergestelde obligaties met vaste naar veranderlijke rente), met vervaldatum 2044.

De obligaties geven een coupon van 5,25% per jaar, jaarlijks betaalbaar, tot de eerste calldatum in juni 2024 en vanaf die eerste calldatum zullen ze rente opbrengen tegen een variabele voet van 4,136% per jaar boven de 3-maands Euribor, per kwartaal betaalbaar.

De obligaties voorzien in een trimestriële optionele call door AG Insurance 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 en BNP Paribas Fortis SA/NV. Onder voorbehoud dat is voldaan aan de, vooraf in een inschrijvingsovereenkomst met ageas SA/NV en BNP Paribas Fortis SA/NV, vastgelegde voorwaarden, is een aanvraag ingediend bij de Beurs van Luxemburg om de obligaties te noteren op de officiële lijst van de Beurs van Luxemburg en deze te mogen verhandelen op de gereguleerde markt van de Beurs van Luxemburg.

27.3 Overige achtergestelde schulden

De EUR 43,9 miljoen die per 31 december 2013 onder Achtergestelde schulden is verantwoord (eind 2012: EUR 54,0 miljoen), is inclusief een eeuwigdurende achtergestelde lening van EUR 41 miljoen uitgegeven door Tesco Underwriting en gewaarborgd door Tesco Bank.

28 Leningen

De volgende tabel toont de samenstelling van de Leningen per 31 december.

	31 december 2013	31 december 2012
Terugkoopovereenkomsten	1.184,7	908,2
Leningen	762,1	782,9
Schulden aan banken	1.946,8	1.691,1
Depots van herverzekeraars	81,0	96,1
Financiële leaseverplichtingen	22,8	27,6
Overige schulden	313,1	153,2
Totaal schulden	2.363,7	1.968,0

De stijging bij Terugkoopovereenkomsten is voornamelijk toe te schrijven aan de toename van het aantal instrumenten met een variabele rente dat gefinancierd wordt. De stijging in Overige schulden is met name toe te schrijven aan de uitgifte van een nieuwe lening in Azië.

Ageas heeft obligaties met een boekwaarde van EUR 1.256,5 miljoen (2012: EUR 975,7 miljoen) als zekerheid gesteld voor Terugkoopovereenkomsten. Daarnaast is vastgoed met een

boekwaarde van EUR 391,5 miljoen (2012: EUR 396,6 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.

	2013	2012
2013		44,4
2014	19,9	
Totaal deposito's	19,9	44,4

Financiële leaseverplichtingen

De verplichtingen van Ageas inzake financiële leaseovereenkomsten kunnen als volgt worden weergegeven.

		2013		2012
	Minimum leasebetalingen	Contante waarde van minimum leasebetalingen	Minimum leasebetalingen	Contante waarde van minimum leasebetalingen
Tot 3 maanden	0,8	0,5	1,3	0,9
3 maanden tot 1 jaar	1,6	1,0	4,4	2,8
1 jaar tot 5 jaar	8,4	4,9	9,3	5,6
Langer dan 5 jaar	57,6	16,4	60,0	18,3
Totaal	68,4	22,8	75,0	27,6
Toekomstige financieringslasten	45,6		47,4	

Overige

De looptijdverdeling van de Overige financieringen, exclusief financiële leaseverplichtingen, is als volgt.

	2013	2012
Tot 3 maanden	4,0	0,9
3 maanden tot 1 jaar	82,9	14,3
1 jaar tot 5 jaar	25,8	89,9
Langer dan 5 jaar	191,1	40,4
Totaal	303,8	145,5

29 Acute en uitgestelde belastingen

Een nadere detaillering van de Uitgestelde winstbelastingen per 31 december is als volgt.

	2013	Balans 2012	2013	Resultatenrekening 2012
Uitgestelde belastingvorderingen op:				
Beleggingen (beschikbaar voor verkoop)		85,9	- 91,7	3,0
Vastgoedbeleggingen	20,5	11,6	8,9	- 7,8
Materiële vaste activa	36,3	47,1	- 10,7	3,0
Immateriële vaste activa (exclusief goodwill)	5,9	6,2	- 0,2	- 0,4
Verzekeringspolis en claim reserves	428,8	784,8	- 104,1	4,4
Voorzieningen voor pensioenen en uitkeringen na uitdiensttreding	139,9	90,1	68,2	- 0,8
Overige voorzieningen	12,6	8,4	1,4	1,2
Overlopende kosten en vooruit ontvangen opbrengsten	0,2	1,5	- 1,2	- 1,1
Niet-aangewende compensabele verliezen	141,8	140,2	- 6,6	- 122,5
Overige	48,4	127,3	- 76,2	- 47,5
Bruto uitgestelde belastingvorderingen	834,4	1.303,1	- 212,2	- 168,5
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	- 99,4	- 91,1	0,6	0,9
Netto uitgestelde belastingvorderingen	735,0	1.212,0	- 211,6	- 167,6
Uitgestelde belastingverplichtingen op:				
Afgeleide financiële instrumenten (activa)	0,1	0,5	0,5	1,4
Beleggingen (beschikbaar voor verkoop)	1.172,6	1.726,3	91,5	- 2,7
Unit-linked beleggingen	1,9	3,4	1,5	- 0,7
Vastgoedbeleggingen	82,1	122,2	26,0	1,3
Leningen aan klanten	1,5	1,4	- 0,2	1,6
Materiële vaste activa	184,0	178,9	- 5,1	10,4
Immateriële vaste activa (exclusief goodwill)	128,0	130,4	2,4	12,1
Overige voorzieningen	7,7	2,8	- 4,8	- 1,3
Overlopende acquisitiekosten	47,0	61,6	13,7	- 3,4
Vooruitbetaalde lasten en overlopende baten	1,4	1,5		0,1
Belastingvrij gerealiseerde reserves	64,3	39,9	- 24,4	2,5
BNP Paribas call optie		79,5	79,5	37,0
Overige	88,0	102,8	15,6	- 2,7
Totaal uitgestelde belastingverplichtingen	1.778,6	2.451,2	196,2	55,6
Uitgestelde belastingopbrengsten (lasten)			- 15,4	- 112,0
Netto uitgestelde belastingen	- 1.043,6	- 1.239,2		

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 belasting autoriteit . Na saldering zijn de bedragen als volgt.

	2013	2012
Uitgestelde belastingvorderingen	80,4	171,7
Uitgestelde belastingverplichtingen	1.124,0	1.410,9
Netto uitgestelde belastingen	- 1.043,6	- 1.239,2

Per 31 december 2013 was EUR 867,5 miljoen ten laste van het eigen vermogen geboekt in verband met uitgestelde belastingen en was EUR 36,0 miljoen ten laste van het eigen vermogen geboekt in verband met acute belastingen (2012: respectievelijk EUR 1.075,5 miljoen en EUR 95,0 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 45,2 miljoen (2012: EUR 128,7 miljoen) terwijl een bedrag van EUR 4.875 miljoen (2012: EUR 4.723 miljoen) als zodanig niet is verantwoord. Van de totale belastingverliezen is een geschatte belastingwaarde van EUR 4.071,6 miljoen oneindig compensabel en

expireert een geschatte EUR 848,6 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 houdstermaatschappij was geliquideerd.

Uitgestelde belastingvorderingen die afhangen van toekomstige belastbare winsten, die de winsten voortvloeiende uit het terugboeken van bestaande tijdelijke belastingverschillen overtreffen, bedragen EUR 44,1 miljoen (2012: EUR 50,1 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.

30 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 voorafgestelde 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 rentebetalen

Het referentiebedrag wordt als volgt berekend:

- het verschil tussen de nominale waarde van EUR 3.000 miljoen bij de uitgifte en de marktwaarde van de CASHES zoals genoteerd op de beurs van Luxemburg, minus
- het verschil tussen EUR 2.350 miljoen en de marktwaarde van 12,53 miljoen aandelen Ageas waarin het instrument wordt geconverteerd, vermenigvuldigd met:
- het aantal CASHES die blijven uitstaan ($4.447/12.000 = 37,06\%$).

De rentebetalen per kwartaal bedragen 3-maands EURIBOR plus 20 basispunten over het gemiddelde referentiebedrag in het kwartaal. Als het referentiebedrag positief is, betaalt BNP Paribas Fortis SA/NV over het referentiebedrag rente aan Ageas. Is dat referentiebedrag negatief, dan betaalt Ageas over het referentiebedrag rente aan BNP Paribas Fortis SA/NV.

Staatsgarantie

In het voordeel van BNP Paribas Fortis SA/NV heeft de Belgische staat een staatsgarantie uitgegeven op de door Ageas betaalde RPN(I) rente. Ageas betaalt de Belgische staat een vergoeding voor deze garantie ter hoogte van 70 basispunten per jaar over het referentiebedrag zoals dat op iedere handelsdag wordt berekend. Ageas heeft daarnaast de Belgische staat 14% van de aandelen AG

Insurance in onderpand gegeven in geval dat Ageas haar rentebetalen niet zou nakomen.

Reële waarde – de begrippen 'afhandeling' en 'overdracht'

'Afhandeling'

IAS 39 definieert reële waarde als de waarde waartegen een actief kan worden verhandeld, of een verplichting kan worden afgehandeld tussen ter zake goed geïnformeerde, tot markttransactie bereidwillige partijen.

'Overdracht'

IFRS 13 heeft deze definitie gewijzigd. 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' en verwijst niet meer naar een 'afhandeling' van een financiële verplichting, maar naar de prijs 'die betaald moet worden bij het overdragen van een verplichting'. De reële waarde van een verplichting moet derhalve bepaald worden aan de hand van het begrip 'overdracht'. De waarde moet worden gebaseerd op genoteerde prijzen, indien beschikbaar, in een relevante markt voor identieke of soortgelijke verplichtingen. 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.

Verschuiving van 'afhandeling' naar 'overdracht'

Conform IAS 39, gebruikte Ageas het begrip 'afhandeling' om de waarde van de RPN(I) te berekenen; de waarde bedroeg EUR 165 miljoen aan het begin van het jaar. Vanwege de invoering van IFRS 13 heeft Ageas de waarderingsmethode met betrekking tot de RPN(I) herzien en besloten dat een waardering op basis van het begrip 'overdracht' meer van toepassing is. Het RPN-referentiebedrag wordt nu gebruikt voor waarderingsdoeleinden. Het referentiebedrag bedroeg in het begin van het jaar EUR 246 miljoen, de verschuiving in de waarderingsmethode had een effect van EUR 81 miljoen op het negatieve effect van EUR 205 miljoen.

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 naar EUR 370 miljoen werd verklaard door een additionele negatieve impact van EUR 124 miljoen ten gevolge van de stijging van de prijs van de CASHES van 53,07% naar 67,88% in 2013, en werd deels gecompenseerd door de stijging van het Ageas aandeel van EUR 22,12 naar EUR 30,95 in dezelfde periode.

31 Overlopende rente en overige verplichtingen

De samenstelling van de Overlopende rente en overige verplichtingen is per 31 december als volgt.

	31 december 2013	31 december 2012
Uitgestelde baten	96,3	57,3
Overlopende rente	46,2	93,7
Overlopende lasten	132,6	151,9
Derivaten gehouden voor afdekkingsdoeleinden	37,6	31,6
Verplichtingen voor regelingen met vaste toezeggingen	376,2	419,1
Overige vergoedingen na uitdiensttreding	91,6	93,5
Verplichtingen voor beëindigingsvergoedingen	10,7	14,7
Verplichtingen voor overige lange termijn personeelsbeloningen	12,4	13,1
Verplichtingen voor korte termijn personeelsbeloningen	88,4	90,6
Handelsschulden	192,1	186,2
Schulden aan agenten, polishouders en tussenpersonen	474,3	505,0
BTW en overige te betalen belastingen	145,7	140,3
Te betalen dividenden	22,4	27,1
Schulden aan herverzekeraars	109,4	27,4
Derivaten gehouden voor handelsdoeleinden	5,5	0,3
Overige verplichtingen	342,4	403,3
Totaal	2.183,8	2.255,1

Details over personeelsbeloningen zijn te vinden in noot 9 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 transac-

tiedatum, 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.

32 Voorzieningen

De voorzieningen zijn gebaseerd op de best mogelijke schattingen zoals beschikbaar op jaareinde op basis van het oordeel van het management waarbij rekening wordt gehouden met de adviezen van juridische en fiscale 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 geschillen.

Het verloop van de voorzieningen gedurende het jaar is als volgt.

	2013	2012
Stand per 1 januari	69,1	2.403,4
Aan- en verkoop dochterondernemingen		5,0
Toename voorziening	- 2,3	26,7
Terugname niet-gebruikte voorzieningen		- 2.362,5
Aanwendungen in de loop van het jaar	- 21,5	- 3,5
Omrekeningsverschillen	- 0,3	
Stand per 31 december	45,0	69,1

Ageas heeft in 2010 een voorziening voor een bedrag van EUR 2.362 miljoen (zie ook noot 46 Wijzigingen in de bijzondere waardeverminderingen) getroffen voor de uitstaande geschillen met de Nederlandse Staat. Deze geschillen vloeien voort uit de uiteenlopende interpretatie van de voorwaarden van de verkoop van Fortis Bank Nederland, Fortis Verzekeringen Nederland en Fortis Corporate Insurance door Ageas aan de Nederlandse Staat in oktober 2008. De Nederlandse Staat is van mening dat zij op basis van het akkoord (het 'Term Sheet') dat aan de verkoop ten grondslag ligt:

- eigenaar is van de vordering van EUR 2 miljard op ABN AMRO Bank N.V. uit hoofde van de conversie van de Mandatory Convertible Securities (MCS) (zie noot 20 Herverzekering en overige vorderingen);
- eigenaar is van de vordering van EUR 362 miljoen op FCC/ABN AMRO in verband met de FCC-transactie (zie noot 20 Herverzekering en overige vorderingen);
- recht heeft op circa EUR 885 miljoen in verband met een kapitaalgarantie in de verkoopdocumentatie (zie noot 51 Voorwaardelijke verplichtingen).

Op 28 juni 2012 hebben ageas SA/NV en ageas N.V. ('Ageas') en ABN AMRO Group N.V. en ABN AMRO Bank N.V. ('ABN AMRO') een schikking getroffen over de gerechtelijke procedures inzake

ABN AMRO Capital Finance Ltd. (voorheen Fortis Capital Company Ltd. (FCC)) en de MCS.

Deze schikking maakt tevens een einde aan alle nog uitstaande geschillen tussen de Nederlandse staat en Ageas over de aandelentransacties die uitmondten in de overname van de Nederlandse activiteiten van de voormalige Fortis Groep door de Nederlandse staat op 3 oktober 2008. NL Financial Investments, grootaandeelhouder van ABN AMRO, heeft deze overeenkomst mede ondertekend namens de Nederlandse staat. De schikking heeft geresulteerd in een eenmalige betaling in contanten van EUR 400 miljoen door ABN AMRO aan Ageas op 29 juni 2012. Als gevolg van deze transacties was er sprake van een vrijval van de getroffen voorzieningen voor geschillen met de Nederlandse staat, van EUR 2.362 miljoen.

De oorspronkelijke claims, ten bedrage van EUR 2.362 miljoen, zijn, na aftrek van het schikkingsbedrag van EUR 400 miljoen, op een aparte regel verantwoord in de resultatenrekening. Dit bedrag wordt gecompenseerd door de vrijval van de voorzieningen gerelateerd aan de geschillen met de Nederlandse Staat van EUR 2.362 miljoen (zie noot 20 Herverzekering en overige vorderingen), resulterend in een winst van EUR 400 miljoen in 2012.

33 Verplichting ivm geschreven putoptie op door BNP Paribas Fortis SA/NV gehouden AG insurance aandelen

In de Geconsolideerde Jaarrekening van 2008 maakte Ageas bekend dat op 12 maart 2009 een overeenkomst is gesloten over de verkoop van 25% + 1 aandeel AG Insurance aan Fortis Bank (nu BNP Paribas Fortis Bank SA/NV) voor een bedrag van EUR 1.375 miljoen. Deze overeenkomst is door de Vergaderingen van Aandeelhouders van Ageas in mei 2009 goedgekeurd. Als onderdeel van deze overeenkomst stemde Ageas erin toe dat Fortis Bank het recht heeft om het verworven belang in AG Insurance aan Ageas te verkopen gedurende een periode van zes maanden na 1 januari 2018.

Op basis van deze herziening concludeerde Ageas dat het uitoefenen 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).

De IFRS richtlijnen schrijven verder voor dat Ageas een verplichting moet opnemen zelfs als:

- de putoptie niet is uitgeoefend;
- er geen aanwijzing is dat BNP Paribas Fortis SA/NV voornemens is de optie uit te oefenen op basis van de huidige strategische samenwerking;
- de uitoefenprijs tegen reële waarde lager is dan de nettovermogenswaarde.

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.

Zolang de optie niet is uitgeoefend wordt het resultaat van het Minderheidsbelang (25% + 1 aandeel BNP) in de Geconsolideerde resultatenrekening verantwoord als Minderheidsbelang.

Waardebepaling

Ageas heeft tot en met het eerste half jaar van 2012 de verplichting gewaardeerd tegen de verdisconteerde waarde van het bedrag dat bij de afwikkeling moet worden betaald. Het verdisconteerde bedrag was gebaseerd op een 'niveau 3' waarderingsmodel op basis van:

- huidige maatstaven voor verzekeringsbedrijven;
- een waardegroei van 5,5% op basis van het verwachte rendement van 11%, en een dividenduitkering van 50%;
- een disconteringsvoet van 10%.

In het derde kwartaal van 2012 heeft Ageas de waarderingsmethode van de verplichting echter herzien, waarbij een investeringsbank is geconsulteerd, aangezien de 'market multiples' niet langer beschouwd werden als een adequate reflectie van de boekwaarde als gevolg van het op de balans verantwoorden van ongerealiseerde winsten en verliezen.

Ageas heeft geconcludeerd dat het naar de toekomst toe geschikter is de 'embedded value' van de Leven activiteiten van AG Insurance en een verdisconteerd kasstroommodel voor de Niet-Leven activiteiten te hanteren. De toegepaste waarderingsmethode is gebaseerd op de langetermijn embedded value, rekening houdend met:

- 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 payout van 75% voor 2013 en de jaren erna;
- een disconteringsvoet van 10%.

Op basis van deze parameters is de netto contante waarde van de verplichting per 31 december 2013 EUR 1.255 miljoen (31 december 2012: EUR 997 miljoen). De volgende gevoeligheden zijn berekend.

Disconteringsvoet	+1% punt	-1% punt
Waarde verplichting	1.211	1.302
Relatieve impact	-3,5%	3,7%

'Price to Embedded Value'	+10%	-10%
Waarde verplichting	1.358	1.162
Relatieve impact	8,2%	-7,4%

Groei percentage	+1% punt	-1% punt
Waarde verplichting	1.297	1.215
Relatieve impact	3,3%	-3,2%

34 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 marktbevingen 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: 68% per 31 december 2013 (2012: 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 2013 goed voor 66 % van de valutaderivaten (op basis van referentiebedragen per 31 december 2013) in vergelijking met 76 % eind 2012. 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 gedaald van EUR 1.055 miljoen in 2012 naar EUR 687 miljoen in 2013 als gevolg van de kleinere positie in bedrijfsleningen die in Amerikaanse dollars luiden.

Ageas is valutaswaps overeengekomen, met een totale waarde van 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 3.045 miljoen in 2012 naar EUR 2.491 miljoen in 2013, met een marktwaarde van respectievelijk EUR 6 miljoen (netto-activa) en EUR 38 miljoen (nettoverplichtingen).

De optieportefeuille maakt het grootste deel uit van de rentecontracten en bedroeg EUR 1.252 miljoen (marktwaarde EUR 3 miljoen) in 2013 en EUR 2.096 miljoen in 2012, respectievelijk 50 % en 69 %. De lagere waarde valt toe te schrijven aan het aflopen van een deel van de optieportefeuille in 2013.

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 dan wel (cross) valutaswapcontracten om kasstromen die in buitenlandse valuta's luiden, te beheersen (zie 'Valutacontracten').

De renteswaps waren op 31 december 2013 goed voor 29 % van de totale rentecontracten, oftewel een nominale waarde van EUR 731 miljoen tegen EUR 949 miljoen in 2012 (31%).

Aandelenindexcontracten

De aandelenderivatenportefeuille bestaat hoofdzakelijk uit puts en calls. Aandelenputs en -calls zijn optieovereenkomsten die de verkoper (puts) of de koper (calls) het recht geven om de optie uit te oefenen en aandelen of indices tegen de uitoefenprijs te (ver)kopen. Deze contracten vertegenwoordigden een totale nominale waarde van EUR 10 miljoen in 2012 (marktwaarde: EUR 4 miljoen) en waren op 31 december 2013 gedaald tot nul (marktwaarde EUR 0 miljoen).

Handelsderivaten

	31 december 2013			31 december 2012		
	Reële waarde		Nominale waarde	Reële waarde		Nominale waarde
	Activa	Passiva		Activa	Passiva	
Vreemde valuta contracten						
Forwards en futures	5,2	0,1	687,0	19,3	0,4	1.055,6
Swaps		0,9	0,9			
Totaal	5,2	1,0	687,9	19,3	0,4	1.055,6
Rentecontracten						
Swaps	3,6	4,5	402,2	8,9		624,1
Opties	1,6		1.170,0	1,3		2.014,0
Totaal	5,2	4,5	1.572,2	10,2		2.638,1
Effecten/Index contracten						
Opties en warrants	0,0			3,2		10,6
Totaal	0,0			3,2		10,6
Overige	4,0		119,4	3,1		68,5
Bedrag per 31 december 2013	14,4	5,5	2.379,5	35,8	0,4	3.772,8
Reële waarden ondersteund door waarneembare marktgegevens	3,7	1,0		6,3		
Reële waarden verkregen door gebruik van een waarderingsmodel	10,7	4,5		29,5	0,4	
Totaal	14,4	5,5		35,8	0,4	
Over the counter (OTC)	14,4	5,5	2.379,5	35,8	0,4	3.772,8
Totaal	14,4	5,5	2.379,5	35,8	0,4	3.772,8

Hedging derivaten

	31 december 2013			31 december 2012		
	Reële waarde		Nominale waarde	Reële waarde		Nominale waarde
	Activa	Passiva		Activa	Passiva	
Vreemde valuta contracten						
Rente en valuta swaps	0,3	3,7	347,1	0,9	3,4	325,0
Totaal	0,3	3,7	347,1	0,9	3,4	325,0
Rentecontracten						
Forwards en futures		14,4	507,6			
Swaps	0,1	19,5	329,0		28,1	324,7
Opties	1,1		82,2	0,7		82,2
Totaal	1,2	33,9	918,8	0,7	28,1	406,9
Bedrag per 31 december 2013	1,5	37,6	1.265,9	1,6	31,5	731,9
Reële waarden op basis van een waarderingsmodel	1,5	37,6		1,6	31,5	
Totaal	1,5	37,6		1,6	31,5	
Over the counter (OTC)	1,5	37,6	1.265,9	1,6	31,5	731,9
Totaal	1,5	37,6	1.265,9	1,6	31,5	731,9

Derivaten worden gewaardeerd op niveau 2 (waarneembare marktgegevens in actieve markten).

35 Toezeggingen

Ontvangen en gedane toezeggingen waren per 31 december als volgt.

Verplichtingen	2013	2012
Ontvangen verplichtingen		
Kredietlijnen	271,5	271,5
Overige kredietlijnen	1,7	1,7
Onderpand en garanties ontvangen	4.048,3	3.990,8
Overige niet in de balans gewaardeerde rechten	5,9	
Verzekerings gerelateerde rechten en verplichtingen	14,6	14,5
Totaal ontvangen	4.342,0	4.278,5
Verstrekte verplichtingen		
Garanties, Financiële en Prestatie Gerelateerde Kredietbrieven	114,4	45,8
Totaal kredietlijnen	438,8	375,7
Beschikbaar	-117,6	-102,3
Gebruikt	321,2	273,4
Onderpand & garanties verstrekt	1.683,6	1.397,6
In bewaring gegeven activa en vorderingen	618,3	651,8
Kapitaal rechten en verplichtingen	126,3	244,4
Overige niet in de balans gewaardeerde verplichtingen	446,7	472,2
Totaal verstrekt	3.310,5	3.085,2

Het merendeel van de ontvangen toezeggingen bestaat uit ontvangen zekerheden 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 zekerheden en garanties (EUR 1.684 miljoen), hoofdzakelijk

in verband met terugkoopovereenkomsten, toevertrouwde middelen en vorderingen (EUR 618 miljoen) en verstrekte kredietlijnen. De toename van de kredietlijnen betreft vooral de extra faciliteiten voor DTH partners. Zie voor nadere informatie over deze transactie noot 13 Verbonden partijen.

36 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 26 Schuldbewijzen) tegen geamortiseerde kosten aangehouden).

De tabel beschrijft de gebruikte methodes voor de bepaling van de reële waarde van de financiële instrumenten.

		2013		2012	
	Niveau	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Activa					
Geldmiddelen en kasequivalenten	2	2.212,6	2.212,6	2.449,9	2.441,1
Tot einde looptijd gehouden financiële beleggingen	1/3	4.974,4	5.865,4	5.054,1	6.290,2
Vorderingen	2	5.743,4	5.929,7	6.288,4	6.546,0
Herverzekering en overige vorderingen	2	2.086,7	2.273,7	1.968,0	1.861,4
Totaal financiële activa		15.017,1	16.281,4	15.760,4	17.138,7
Verplichtingen					
Schuldbewijzen	2	68,4	68,4	186,8	186,8
Achterngestelde schulden	2	2.011,8	2.041,2	2.915,5	2.102,5
Schulden	2	2.037,2	2.037,0	1.794,9	1.784,7
Overige financieringen	2	326,5	307,0	173,1	172,6
Totaal financiële verplichtingen		4.443,9	4.453,6	5.070,3	4.246,6

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 goed geïnformeerde, 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. Als Ageas activa en verplichtingen bezit met tegengestelde marktrisico's worden middenkoersen gebruikt als basis voor het bepalen van de reële waarde.

Als er geen marktprijs op een actieve markt beschikbaar is, wordt de reële waarde berekend op basis van de contante waardemethode of andere waarderingsmethode 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 marktinvoeden en het minimaliseren van interne schattingen en ramingen;
- aanpassing van de schattingsmethode (waarderingsmethode) 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 reële waarde exclusief opgelopen rente ('clean fair value'). Opgelopen rente wordt apart verantwoord.

De gebruikte methoden en aannames 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. 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.

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.	Contantewaardeberekening; 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, gebruikmakend 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 contantewaardeberekening 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 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
Resultaten-
rekening

37 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.

	2013	2012
Bruto premie-inkomen Leven	6.533,8	6.692,6
Bruto premie-inkomen Niet-Leven	4.492,7	4.361,7
Algemeen en eliminaties	- 0,9	- 0,5
Totaal bruto premie-inkomen	11.025,6	11.053,8

	2013	2012
Netto premies Leven	4.773,2	5.499,3
Netto premies Niet-Leven	4.315,1	4.177,8
Algemeen en eliminaties	- 0,9	- 0,5
Totaal netto premies	9.087,4	9.676,6

Leven

In de onderstaande tabel worden de levensverzekeringspremies weergegeven per 31 december.

	2013	2012
Unit-linked contracten		
Geboekte eenmalige premies	10,7	7,7
Geboekte periodieke premies	87,6	87,8
<i>Totaal collectief</i>	<i>98,3</i>	<i>95,5</i>
Geboekte eenmalige premies	68,8	41,6
Geboekte periodieke premies	28,9	24,7
<i>Totaal individueel</i>	<i>97,7</i>	<i>66,3</i>
Totaal unit-linked contracten	196,0	161,8
Niet unit-linked contracten		
Geboekte eenmalige premies	343,0	335,6
Geboekte periodieke premies	748,2	754,8
<i>Totaal collectief</i>	<i>1.091,2</i>	<i>1.090,4</i>
Geboekte eenmalige premies	439,4	683,4
Geboekte periodieke premies	800,7	813,5
<i>Totaal individueel</i>	<i>1.240,1</i>	<i>1.496,9</i>
Totaal niet unit-linked contracten	2.331,3	2.587,3
Beleggingscontracten met DPF		
Geboekte eenmalige premies	1.934,2	2.397,0
Geboekte periodieke premies	407,2	439,8
Totaal beleggingscontracten met DPF	2.341,4	2.836,8
Totaal geboekte premies Leven	4.868,7	5.585,9
Geboekte eenmalige premies	1.527,5	950,7
Geboekte periodieke premies	137,6	156,0
Premies inzake beleggingscontracten zonder DPF	1.665,1	1.106,7
Totaal bruto premie-inkomen Leven	6.533,8	6.692,6

Het totale premie-inkomen bij Levensverzekeringen 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.

	2013	2012
Bruto premies Leven	4.868,7	5.585,9
Afgegeven herverzekeringspremies	- 95,5	- 86,6
Netto premies Leven	4.773,2	5.499,3

Niet-leven

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de opbouw van de verzekeringspremies Niet-Leven gedurende het boekjaar. De verzekeringspremies voor auto, brand en overige zijn samengevoegd onder overige Niet-Leven.

2013	Ongevallen en Ziekte	Overige Niet-Leven	Totaal
Bruto geboekte premies	854,2	3.638,5	4.492,7
Wijziging in niet-verdiende premies, bruto	- 12,9	101,6	88,7
Bruto verdiende premies	841,3	3.740,1	4.581,4
Afgegeven herverzekeringspremies	- 32,2	- 237,0	- 269,2
Aandeel herverzekeraars in niet-verdiende premies	3,4	- 0,5	2,9
Netto verdiende premies Niet-Leven	812,5	3.502,6	4.315,1

2012	Ongevallen en Ziekte	Overige Niet-Leven	Totaal
Bruto geboekte premies	789,8	3.571,9	4.361,7
Wijziging in niet-verdiende premies, bruto	- 4,5	52,4	47,9
Bruto verdiende premies	785,3	3.624,3	4.409,6
Afgegeven herverzekeringspremies	- 21,7	- 215,8	- 237,5
Aandeel herverzekeraars in niet-verdiende premies	- 0,5	6,2	5,7
Netto verdiende premies Niet-Leven	763,1	3.414,7	4.177,8

De verdeling van de netto verdiende premies per segment is als volgt.

2013	Ongevallen en Ziekte	Overige Niet-Leven	Totaal
België	507,2	1.277,9	1.785,1
VK	78,5	2.048,8	2.127,3
Continentaal Europa	226,8	175,9	402,7
Netto verdiende premies Niet-Leven	812,5	3.502,6	4.315,1

2012	Ongevallen en Ziekte	Overige Niet-Leven	Totaal
België	480,0	1.218,2	1.698,2
VK	56,7	2.025,7	2.082,4
Continentaal Europa	226,4	170,8	397,2
Netto verdiende premies Niet-Leven	763,1	3.414,7	4.177,8

38 Rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten

De onderstaande tabel geeft een specificatie van de Rentebaten, dividend en de overige beleggingsbaten per 31 december.

	2013	2012
Rentebaten		
Rentebaten op kasequivalenten	5,6	11,1
Rentebaten uit vorderingen op banken	79,8	134,0
Rentebaten op beleggingen	2.092,7	2.111,9
Rentebaten uit vorderingen op klanten	145,8	140,2
Rentebaten uit derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	6,2	10,3
Overige rentebaten	26,6	22,9
Totaal rentebaten	2.356,7	2.430,4
 Dividenden op aandelen	 93,6	 76,0
Huurbaten uit vastgoedbelegging	227,0	193,4
Opbrengsten parkeergarage	292,0	277,1
Overige baten op beleggingen	46,1	78,8
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	3.015,4	3.055,7

39 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.

	2013	2012
Obligaties aangehouden voor verkoop	55,3	173,9
Aandelen aangehouden voor verkoop	60,0	40,5
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	- 12,3	- 24,3
Vastgoedbeleggingen	33,0	66,5
Gerealiseerde winst op de verkoop van aandelen van dochtermaatschappijen	53,5	14,9
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	- 0,1	
Materiële vaste activa	3,3	0,3
Activa en verplichtingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	5,6	30,8
Afdekkingsresultaten	0,4	
Overige	12,6	131,7
Totaal Resultaat op verkoop en herwaarderingen	211,3	434,3

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 regel Overig betreft voornamelijk de Tier 1 obligatielening aan BNP Parisbas Fortis SA/NV in 2012. Ageas moest in 2011 de obligatiehouders tegen nominale waarde terugbetalen terwijl de reële waarde op dat moment lager lag (verlies EUR 189 miljoen). In 2012 heeft BNP Parisbas Fortis SA/NV de lening nominaal opgevraagd en is een winst van EUR 128,5 miljoen gerealiseerd.

40 Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten

De baten inzake unit-linked contracten zijn als volgt.

	2013	2012
(On)gerealiseerde winsten / (verliezen) - verzekeringscontracten	142,7	175,8
(On)gerealiseerde winsten / (verliezen) - beleggingscontracten	521,6	1.360,4
Ongerealiseerde winsten / (verliezen)	664,3	1.536,2
Beleggingsbaten - verzekeringscontracten	5,0	4,5
Beleggingsbaten - beleggingscontracten	309,3	413,7
Beleggingsbaten	314,3	418,2
Totaal Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	978,6	1.954,4

De beleggingsbaten inzake unit-linked contracten vormen een afspiegeling van hogere rendementscurves.

41 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)
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
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
Totaal aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen					427,0

	Totale baten (100% belang)	Totale lasten (100% belang)	Netto baten (100% belang)	% Ageas belang	Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen (Ageas deel)
2012					
Mayban Ageas Holding Berhad	1.560,1	- 1.443,7	116,4	31,0%	36,0
Muang Thai Group Holding	1.475,6	- 1.371,8	103,8	15,0% - 31,0%	33,1
Taiping Holdings	5.104,0	- 4.900,3	203,7	20,0% - 24,9%	50,7
Royal Park Investments	1.556,8	- 1.323,5	233,3	44,7%	104,3
IDBI federal Life Insurance	145,1	- 157,5	- 12,4	26,0%	- 3,2
Aksigorta	643,2	- 619,8	23,4	36,0%	8,4
Cardif Lux Vie	6.119,2	- 6.096,2	23,0	33,3%	7,7
Association Westland Shopping center	3,9	- 6,2	- 2,3	45,9%	- 1,1
BITM	16,8	- 26,8	- 10,0	50,0%	- 5,0
Aviabel	10,9		10,9	24,7%	2,7
Credimo	127,0	- 126,7	0,3	34,2%	0,1
Overige					- 3,1
Totaal aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen					230,6

42 Commissiebaten

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de Commissiebaten per 31 december.

	2013	2012
Commissiebaten		
Herverzekering	44,8	48,8
Verzekeringen en beleggingen	167,0	146,1
Vermogensbeheer	30,8	34,2
Garantie- en bereidstellingcommissies	2,0	1,5
Overige servicevergoedingen	142,5	167,9
Totaal commissiebaten	387,1	398,5

De regel Overige servicevergoedingen heeft voornamelijk betrekking op vergoedingen ontvangen van makelaars voor de verkoop van verzekeringspolissen van derde partijen.

43 Overige baten

De Overige baten per 31 december bestaan uit de volgende componenten.

	2013	2012
Overige baten		
Opbrengsten uit verkoop van voor verkoop aangehouden vastgoed	0,5	
Negatieve goodwill		62,8
Teruggave van personeels- en overige kosten van derde partijen	60,9	68,8
Overige	136,9	192,3
Totaal overige baten	198,3	323,9

De negatieve goodwill van EUR 62,8 miljoen in 2012 heeft betrekking op de acquisitie van Groupama Insurance Company Limited. Voor meer informatie zie noot 3 Overnames en desinvesteringen.

De post Overig had in 2013 voornamelijk betrekking op teruggevorderde doorberekende servicekosten met betrekking tot verhuuractiviteiten (EUR 48 miljoen) en afbetalingen (EUR 67 miljoen).

44 Schadelasten en uitkeringen

De opbouw van de Schadelasten en uitkeringen zoals per 31 december verantwoord in de resultatenrekening is als volgt.

	2013	2012
Levensverzekeringen	5.721,3	6.466,7
Niet-Levensverzekeringen	2.879,9	2.882,4
Algemeen en eliminaties	- 1,4	- 0,5
Totaal schadelasten en uitkeringen, netto	8.599,8	9.348,6

De volgende tabel toont de netto schadelasten en uitkeringen Leven, na herverzekering.

	2013	2012
Uitkeringen en afkopen, bruto	4.998,9	4.771,9
Wijzigingen verplichtingen levensverzekering, bruto	780,6	1.844,9
Totaal schadelasten en uitkeringen Leven, bruto	5.779,5	6.616,8
Aandeel herverzekeraars in schadelasten en uitkeringen	- 58,2	- 150,1
Totaal schadelasten en uitkeringen Leven, netto	5.721,3	6.466,7

Schadelasten en uitkeringen Leven in 2013 zijn de uitkomst van de hogere verplichtingen Leven (zie ook noot 25, onderdeel 25.1, 25.2 en 25.3).

De volgende tabel toont de netto schadelasten en uitkeringen Niet-Leven, na herverzekering.

	2013	2012
Schaden, bruto	2.752,4	2.544,6
Wijzigingen in verplichtingen inzake verzekeringscontracten, bruto	225,0	444,8
Totaal schadelasten en uitkeringen Niet-Leven, bruto	2.977,4	2.989,4
Aandeel herverzekeraars in wijziging in verplichtingen inzake verzekeringscontracten	- 21,5	- 24,5
Aandeel herverzekeraars in betaalde schaden	- 76,0	- 82,6
Totaal schadelasten en uitkeringen Niet-Leven, netto	2.879,9	2.882,4

De schadelasten en uitkeringen Niet-Leven in 2013 zijn het saldo van hogere volumes en een lagere schaderatio (zie noot 14).

45 Financieringslasten

De onderstaande tabel toont de Financieringslasten naar product per 31 december.

	2013	2012
Financieringslasten		
Schuldbewijzen	6,8	9,6
Achtergestelde schulden	117,7	157,2
Leningen - verschuldigd aan banken	26,4	33,8
Overige financieringen	13,3	10,3
Derivaten	4,1	7,4
Overige schulden	40,5	37,9
Totaal financieringslasten	208,8	256,2

46 Wijzigingen in de bijzondere waardeverminderingen

De Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen per 31 december kunnen als volgt worden gespecificeerd.

	2013	2012
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen op:		
Beleggingen in obligaties	11,9	2,3
Beleggingen in aandelen en overige beleggingen	22,6	95,3
Vastgoedbeleggingen	12,6	- 0,6
Leningen	2,9	5,2
Herverzekering en overige vorderingen	- 2,0	2,3
Materiële vaste activa	1,9	5,1
Goodwill en overige immateriële vaste activa	6,8	33,0
Overlopende rente en overige activa	5,9	
Totaal wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	62,6	142,6

De wijziging in de bijzondere waardeverminderingen van Goodwill en overige immateriële vaste activa betrof in 2012 vooral de Britse makelaarsactiviteiten.

47 Commissielasten

De samenstelling van de Commissielasten per 31 december is als volgt.

	2013	2012
Commissielasten		
Effecten	0,8	1,1
Tussenpersonen	1.239,2	1.203,3
Vermogensbeheer	17,5	15,8
Bewaarneming	5,5	6,3
Overige commissielasten	40,2	40,4
Totaal commissielasten	1.303,2	1.266,9

48 Personeelskosten

De Personeelskosten zijn per 31 december als volgt te specificeren.

	2013	2012
Personeelskosten		
Salarissen	612,8	586,2
Sociale lasten	126,7	121,2
Lasten pensioenregelingen op basis van pensioenregelingen met vaste toezeggingen	28,0	27,8
Lasten pensioenregelingen op basis van beschikbare premies	22,7	18,8
Op aandelen gebaseerde beloning	2,4	1,0
Overige	40,3	39,0
Totaal personeelskosten	832,9	794,0

Overige is inclusief de kosten van de vertrekregelingen, herstructureringskosten en niet-monetaire voordelen voor personeel zoals lease-auto's, onkosten en verzekeringspremies.

In noot 9 Personeelsbeloningen is nadere informatie te vinden over de personele voordelen na dienstverband en andere langetermijnpersoneelsbeloningen, waaronder pensioenkosten uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen en toegezegde-bijdrageregelingen.

49 Overige lasten

De Overige lasten kunnen per 31 december als volgt worden gespecificeerd.

	2013	2012
Afschrijving van materiële vaste activa		
Gebouwen voor eigen gebruik	33,2	34,1
Verbeteringen aan gehuurde objecten	5,4	4,4
Vastgoedbeleggingen	82,8	73,1
Bedrijfsmiddelen	31,1	32,2
Afschrijving van immateriële vaste activa		
Gekochte software	5,0	4,6
Zelf ontwikkelde software	5,4	9,4
VOBA	36,1	38,4
Overige immateriële vaste activa	22,8	37,4
Overige		
Lasten op operationele lease en gerelateerde lasten	45,1	39,6
Operationele en overige directe kosten verbandhoudend met vastgoedbeleggingen	55,0	76,9
Operationele en overige directe kosten verbandhoudend met vastgoed voor eigen gebruik	173,1	178,5
Advieskosten	104,7	111,9
Geactiveerde overlopende acquisitiekosten	- 531,0	- 544,8
Afschrijving overlopende acquisitiekosten	499,6	446,1
Marketing en public relations	74,4	83,4
IT-kosten	123,6	117,9
Onderhouds- en reparatiekosten	12,6	14,1
Overige	235,8	243,3
Totaal overige lasten	1.014,7	1.000,5

De regel 'Huurlasten en overige directe kosten uit hoofde van vastgoedbeleggingen' wordt deels gecompenseerd door inkomsten zoals verwerkt in noot 43 Overige baten. De resterende nettotoename valt vooral toe te schrijven aan afschrijvingen van overlopende acquisitiekosten.

Onder de post Overige valt in 2013 en 2012 reis- en verblijfkosten, porto en telefonie, uitzendkrachten en opleidingskosten van personeel.

50 Belastingen op de winst

De details van de winstbelastingen per 31 december zijn hieronder weergegeven.

	2013	2012
Belasting over het boekjaar	235,0	226,2
Aanpassing belastingen voorgaande jaren	- 4,0	0,7
Totaal actuele belastinglast	231,0	226,9
Uitgestelde belastingen van het boekjaar	12,4	128,5
Invloed belastingtariefwijzigingen op uitgestelde belastingen	1,0	- 3,0
Uitgestelde belastingen voortvloeiend uit de afschrijving of de afboeking van een afschrijving van een uitgestelde belastingvordering	- 0,6	- 0,9
Voorheen niet erkende belastingverliezen, belastingverminderingen en overige tijdelijke verschillen die uitgestelde winstbelastingen verminderen	2,6	- 12,6
Totaal uitgestelde belastinglasten	15,4	112,0
Totaal belastingen	246,4	338,9

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 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.

	2013	2012
Resultaat voor belastingen	993,0	1.267,7
Toepasselijk belastingpercentage voor de groep	33,99%	33,99%
Verwachte winstbelastingen	337,5	430,9
Stijging (daling) van lokale belastingen als gevolg van:		
Fiscaal vrijgestelde inkomsten (inclusief dividend en vermogenswinsten)	- 35,6	2,3
Bijzondere waardevermindering van goodwill		10,4
Aandeel in nettoresultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	- 145,7	- 80,5
Niet-aftrekbare lasten	14,9	22,8
Wijziging in voorziening voor bijzondere waardevermindering	2,1	7,9
Negatieve goodwill		- 20,5
Voorheen niet opgenomen belastingverliezen en tijdelijke verschillen	- 1,2	- 93,7
Waardevermindering en terugname van waardevermindering van uitgestelde belastingvorderingen, inclusief niet-verrekenbaar geachte belastingverliezen van het huidig jaar	122,5	105,8
Invloed van wijziging belastingtarief op tijdelijke verschillen	1,0	- 3,0
Invloed van afwijkende buitenlandse belastingtarieven	- 18,0	- 31,6
Aanpassingen van actuele belasting van voorgaande jaren	- 4,1	0,9
Uitgestelde belastingen op investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en Joint Ventures	5,3	17,6
Notionele interest aftrek	- 21,4	- 23,4
Lokale winstbelasting (staat/stad/regio/gemeente)	1,9	4,8
Overige	- 12,8	- 11,8
Werkelijke winstbelastingen	246,4	338,9

Toelichting op de
transacties niet
opgenomen op de
Geconsolideerde
Balans

51 Voorwaardelijke verplichtingen

51.1 Voorwaardelijke verplichtingen gerelateerd aan gerechtelijke procedures

Ageas is, zoals vele andere financiële instellingen, gedaagd 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 oktober 2007, aankondiging van het versnelde solvabiliteitsplan in juni 2008, desinvestering van de bankactiviteiten en de Nederlandse verzekeringsactiviteiten in september/oktober 2008) is Ageas betrokken of kan worden betrokken bij een aantal juridische procedures en een strafrechtelijke procedure in België.

Ageas ontkent dat het foutief gehandeld zou hebben en zal elke aantijging voor de rechtbank betwisten. Dergelijke juridische acties tegen Ageas kunnen echter, indien succesvol, uiteindelijk een grote financiële impact op Ageas hebben. Op dit moment is het evenwel niet mogelijk te beoordelen wat de kans van slagen is van die acties, noch de schadevergoeding te kwantificeren die betaald zou moeten worden als deze acties succesvol zouden zijn.

Administratieve procedures ingesteld door de markttoezichthouders in Nederland en België

In Nederland

Op 5 februari 2010 heeft de Autoriteit Financiële Markten (AFM) ageas SA/NV en ageas N.V. elk een boete opgelegd van EUR 288.000 voor overtredingen van de Wet op het financieel toezicht. Volgens de AFM zijn er op 5 juni 2008 bepaalde onjuiste of misleidende verklaringen afgelegd over de solvabiliteitspositie van Fortis en had Fortis op 14 juni 2008 bekend moeten maken dat de door de Europese Commissie opgelegde voorwaarden (de 'EC Remedies') met zich meebrachten dat de financiële doelstellingen voor 2008 en daarna niet zonder extra maatregelen konden worden gerealiseerd. Dit betekent dat beleggers zouden kunnen beweren in de periode tussen 5 en 25 juni 2008 te hebben gehandeld zonder over volledig correcte informatie te beschikken. Nadat het administratief beroep werd verworpen, tekende Ageas beroep aan tegen de beslissing van de AFM bij de rechtbank te Rotterdam. Op 4 mei 2011 heeft deze rechtbank dit beroep verworpen. Ageas heeft tegen dit vonnis een laatste beroepsmogelijkheid aangekend bij het College van Beroep voor het bedrijfsleven. Het College heeft dit beroep verworpen op 4 maart 2014. Dit is de definitieve beslissing.

Op 19 augustus 2010 heeft de AFM ageas SA/NV en ageas N.V. elk een additionele boete opgelegd van EUR 144.000 wegens overtreding van de Wet op het financieel toezicht. Volgens de AFM heeft Fortis de beleggers niet tijdig geïnformeerd over haar 'subprime'-positie en had zij informatie moeten publiceren over haar 'subprime'-positie en blootstelling (zowel in algemene zin als in de Verenigde Staten, alsmede een uitsplitsing) in de trading update die op 21 september 2007 werd gepubliceerd in verband met de kapitaalverhoging die plaatsvond op 9 oktober 2007. Na afwijzing van het administratief beroep tekende Ageas beroep aan tegen het besluit van de AFM bij de rechtbank van Rotterdam. Op 9 februari 2012 heeft deze rechtbank dit beroep verworpen. Ageas tekende tegen dit vonnis een laatste beroepsmogelijkheid aan bij het College van Beroep voor het bedrijfsleven in Nederland, dat concludeerde dat Fortis, op dat moment, niet onredelijk heeft gehandeld. Het College vernietigde derhalve de boete op 14 februari 2014. Deze uitspraak is definitief.

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 12 april 2012 heeft het directiecomité van de FSMA het door de auditeur opgestelde onderzoeksrapport doorgestuurd naar de sanctiecommissie. 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 beroep aan tegen deze beslissing bij het Hof van Beroep in Brussel.

Strafprocedure in België

In België loopt een strafprocedure naar aanleiding van de gebeurtenissen vermeld in de inleiding van dit hoofdstuk. In november 2012 werden een aantal personen in verdenking gesteld door de onderzoeksrechter. In februari 2013 heeft de procureur des Konings de Raadkamer verzocht een aantal personen te verwijzen naar de correctionele rechtbank. Daar verschillende betrokken partijen om aanvullend onderzoek hebben gevraagd, is de hoorzitting voor de Raadkamer uitgesteld naar een nog niet bepaalde datum.

Negatieve bevindingen in deze administratieve procedures en/of de strafprocedure kunnen een impact hebben op bestaande juridische procedures en kunnen leiden tot nieuwe procedures tegen Ageas, met inbegrip van aanspraken op schadevergoeding.

Juridische procedures ingesteld door aandeelhouders of aandeelhoudersverenigingen

Deze procedures in België en Nederland (i) houden (in)direct verband met de transacties in september/oktober 2008 of (ii) 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.

In Nederland

Op 16 augustus 2010 hebben de VEB (Vereniging van Effectenbezitters) en bepaalde andere partijen een verzoek ingediend bij de Ondernemingskamer in Amsterdam (i) om een juridische procedure te starten met als doel te laten vaststellen dat bepaalde feiten die vermeld worden in het onderzoeksverslag³) als wanbeleid van Fortis moeten worden beschouwd en (ii) om de kwijting verleend aan Fortis N.V. bestuurders op 29 april 2008 te laten nietig verklaren.

Op 5 april 2012 heeft de Ondernemingskamer de verzoeken van de VEB ten dele afgewezen, maar ook ten dele ingewilligd, en bepaalde onderdelen van het beleid als wanbeleid aangemerkt. Aansluitend heeft de Ondernemingskamer het besluit van de algemene vergadering van Fortis N.V. tot kwijting van de raad van bestuur voor het in 2007 gevoerde beleid vernietigd, voor zover het betrekking heeft op de communicatie omtrent de 'subprime' portefeuille in het prospectus en de trading update. De Hoge Raad in Nederland verwierp het beroep van Ageas op 6 december 2013; de uitspraak is definitief.

Op 19 januari 2011 heeft de VEB een procedure 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 vormen door Fortis en door sommige voormalige bestuurders en topmanagers. De VEB kwalificeert elk van deze overtredingen als een onrechtmatige daad van alle of 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 financiële instellingen die tijdens de kapitaalverhoging zijn opgetreden als zgn. global coördinatoren en lead managers) dat de informatie over de positie en de blootstelling van Fortis in relatie tot de 'subprime' situatie in het prospectus van 24 september 2007 voor de kapitaalverhoging die plaatsvond op 9 oktober 2007, onjuist en onvolledig was.

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 vordering 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, of de betaling van schadevergoeding als alternatief.

Een aantal personen vertegenwoordigd door Mr. Bos eisen schadevergoeding op grond van beweerde communicatiefouten in 2008. De rechtbank van Utrecht oordeelde 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 vonnist verder dat in een afzonderlijke procedure moet worden beoordeeld of de eisers schade hebben geleden en, in voorkomend geval, de hoogte ervan. 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 aangekend tegen het vonnis van de rechtbank van Utrecht.

Op 7 juli 2011 heeft de Nederlandse stichting 'Stichting Investor Claims Against Fortis' (SICAF) een procedure ingeleid voor de rechtbank van Utrecht op grond van beweerde communicatiefouten 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 24 september 2007 voor de kapitaalverhoging die plaatsvond op 9 oktober 2007, onjuist en onvolledig was.

Op 3 augustus 2012 heeft dezelfde SICAF, 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.

In België

Een aantal personen 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 geëist. 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. Tot op heden wordt de procedure ten gronde

3 Onderzoeksverslag, opgedragen door de Ondernemingskamer in Amsterdam en gepubliceerd op 16 juni 2010. Dit verslag is te raadplegen op de site van Ageas: www.ageas.com/nl/persbericht/beschikking-de-nederlandse-fortis-wanbeleidprocedure.

voor de Rechtbank van Koophandel voortgezet inzake de verkoop van Fortis Bank waarbij de betaling van een schadevergoeding door BNP Paribas aan Ageas en door Ageas aan de eisers wordt nagestreefd.

Een aantal personen rond Deminor International heeft op 13 januari 2010 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 mei 2007 tot oktober 2008.

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.

Op 29 april 2013 heeft 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. Op 25 juni 2013 werd een gelijkaardige procedure gestart voor dezelfde rechtbank door twee aandeelhouders. 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.

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 BNP Paribas Fortis SA/NV, ageas SA/NV en ageas N.V., werden verplicht geconverteerd op 7 december 2010 in 106.723.569 aandelen Ageas. Vóór 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.

Vrijwaringsbedingen

In 2008 hebben de moedermaatschappijen van 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.

Algemene opmerkingen

Gezien het feit dat geen van de door de rechtbanken benoemde experts argumenten hebben aangedragen die een nietigverklaring (of gedeeltelijke nietigverklaring) zou kunnen onderbouwen of rechtvaardigen van de beslissingen van de Raad van Bestuur van Fortis in september/oktober 2008 en de daaruit voortvloeiende overeenkomsten en transacties en dat het de rechtbank van Amsterdam in twee vonnissen van 18 mei 2011 de eisen van VEB/Deminor en Stichting FortisEffect met betrekking tot deze transacties afwees, acht het management van Ageas het onwaarschijnlijk dat de in deze noot beschreven procedures zullen leiden tot een nietigverklaring van deze transacties.

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 merites en 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 geen voorzieningen aangehouden. Ageas zal 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, waarschijnlijk is dat Ageas een betaling zal moeten doen en het bedrag ervan redelijkerwijze kan worden geschat.

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.

51.2 Voorwaardelijke verplichtingen inzake hybride instrumenten van voormalige dochterondernemingen

De voormalige werkmaatschappijen van Ageas hebben een aantal hybride instrumenten uitgegeven die leiden tot voorwaardelijke verbintenissen voor ageas SA/NV, omdat deze voormalige moedermaatschappij optrad als garant, codebiteur of een andere ondersteunende overeenkomst tekenden. In de volgende paragrafen worden de voorwaardelijke verplichtingen beschreven die aan deze instrumenten zijn verbonden.

1. CASHES

De CASHES (Convertible And Subordinated Hybrid Equity-linked Securities) vertegenwoordigen 4.447 obligaties voor een totaal nominaalbedrag van EUR 1.112 miljoen, uitgegeven door BNP Paribas Fortis SA/NV, met ageas SA/NV als medeschuldenaar.

De obligaties hebben geen vervaldatum en kunnen niet in contanten worden uitbetaald, maar kunnen alleen worden ingewisseld tegen aandelen Ageas. 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 (de slotkoers van het aandeel bedroeg per 31 december 2013, EUR 30,95). De obligaties kunnen ook naar keuze van de obligatiehouder worden omgezet in aandelen Ageas tegen een koers van EUR 239,40 per aandeel. 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 per kwartaal tegen een variabele rente van driemaands Euribor + 2%, tot de omwisseling van de CASHES in aandelen Ageas. 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 plaatsvinden 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.

2. Schadevergoeding samenhangend met de CASHES

Oorspronkelijk zijn 12.000 CASHES uitgegeven. In januari 2012 bracht BNP Paribas een bod uit op de CASHES tegen een prijs van 47,5% en wisselde vervolgens 7.553 aangeboden CASHES in tegen de onderliggende aandelen Ageas.

Dit bod en de wissel maakten deel uit van een bredere overeenkomst tussen Ageas en BNP Paribas Fortis SA/NV en BNP Paribas. Ageas betaalde EUR 287 miljoen schadevergoeding aan BNP Paribas voor de 63% wissel.

Ageas zal BNP Paribas binnen twee jaar een vergoeding betalen tegen dezelfde voorwaarden zoals bepaald in de overeenkomst als BNP Paribas van de 37% uitstaande CASHES additionele CASHES verkrijgt en inwisselt. Ageas heeft tevens ingestemd BNP Paribas Fortis SA/NV een jaarlijkse vergoeding te betalen die overeenkomt met het bruto-dividend van de aandelen die BNP Paribas Fortis SA/NV nog aanhoudt.

3. BNP Paribas Fortis SA/NV Tier 1-obligatielening 2004

BNP Paribas Fortis SA/NV heeft in 2004 een eeuwigdurende lening ter waarde van EUR 1.000 miljoen uitgegeven, met een Support Agreement aangegaan door de vroegere Fortis moedermaatschappijen, nu ageas SA/NV, tegen een coupon van 4,625% tot 27 oktober 2014 en driemaands Euribor + 1,70% daarna.

De Support Agreement van de moedermaatschappij houdt in dat, indien de solvabiliteit van BNP Paribas Fortis SA/NV beneden een bepaalde drempelwaarde komt of indien BNP Paribas Fortis SA/NV daarvoor kiest, de coupon wordt voldaan volgens de zogenaamde Alternative Coupon Settlement Method (ACSM). BNP Paribas Fortis SA/NV zou in dat geval ageas SA/NV moeten compenseren door uitgifte van nieuwe aandelen.

51.3 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. (zie ook noot 3 Overnames en desinvesteringen).

52 Lease-overeenkomsten

Ageas is leaseovereenkomsten aangegaan voor het verkrijgen van kantoorruimte, kantoorapparatuur, voertuigen en parkeerfaciliteiten. Hierna volgen gegevens over de toekomstige verplichtingen uit hoofde van niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten per 31 december.

	2013	2012
Tot 3 maanden	14,5	15,3
3 maanden tot 1 jaar	47,3	48,0
1 jaar tot 5 jaar	224,6	182,4
Meer dan 5 jaar	335,5	234,0
Totaal	621,9	479,7
Jaarlijkse huurlasten:		
Leasebetalingen	26,1	23,2

53 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 2013.

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 2013, 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 18 maart 2014 de Geconsolideerde Jaarrekening van Ageas 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 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 Jaaroverzicht een juist beeld geeft van de ontwikkelingen en resultaten van de werkmaatschappijen van de groep.

Het jaarverslag 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 30 april 2014.

Brussel, 18 maart 2014

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

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 2013

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 2013, 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 2013, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde overzicht van het overig 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 informatieverschaffing bevat. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR 95.735,6 miljoen en het geconsolideerde overzicht van het overig comprehensive income sluit af met een verlies van het boekjaar van EUR 137,0 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 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 Vennootschap 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 Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel 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 2013 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.

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Wij vestigen de aandacht op toelichting 51 met betrekking tot de voorwaardelijke verplichtingen van de geconsolideerde jaarrekening waarin is beschreven dat Ageas als gedaagde is betrokken of kan worden 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 waarvan sommige kunnen resulteren in financiële verplichtingen voor Ageas. 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 verslag 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 (ISA's), 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 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 vennootschap/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 2013.

Brussel, 18 maart 2014

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door
Michel Lange
Bedrijfsrevisor

Verkorte
Jaarrekening
ageas SA/NV
2013

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 België 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 en op de zetel van de vennootschap.

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 gedeponneerd 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 heeft een verklaring zonder voorbehoud met een toelichtende paragraaf over de jaarrekening van ageas SA/NV afgegeven.

Balans na winstdeling

	31 december 2013	31 december 2012
ACTIVA		
Vaste activa	1	1
Materiële vaste activa	1	1
Financiële vaste activa	6.809	6.970
Deelnemingen	6.459	6.896
Leningen	350	74
Viottende activa	1.461	1.222
Handelsvorderingen	14	8
Eigen aandelen	92	140
Overige beleggingen	1.314	785
Liquide middelen	35	283
Overlopende rekeningen	6	6
TOTAAL DER ACTIVA	8.270	8.193
PASSIVA		
Eigen vermogen	7.530	7.972
Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	1.728	2.042
Uitgiftepremies	2.852	2.968
Onbeschikbare reserves	92	140
Beschikbare reserves	3.391	3.924
Overgedragen winst	-533	-1.102
Voorzieningen	370	170
Schulden	359	45
Handelsschulden	19	15
Bezoldigingen en sociale lasten	6	2
Overige schulden	334	28
Overlopende rekeningen	11	6
TOTAAL DER PASSIVA	8.270	8.193

Resultatenrekening

	2013	2012
Bedrijfsopbrengsten	5	3
Andere bedrijfsopbrengsten	5	3
Financiële opbrengsten	838	400
Opbrengsten uit financiële vaste activa	594	200
Opbrengsten uit vlottende activa	157	200
Andere financiële opbrengsten	87	
Uitzonderlijke opbrengsten		
Meerwaarde op realisatie van vaste activa		
Totaal opbrengsten	843	403
Bedrijfskosten	261	23
Diensten en diverse goederen	47	41
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	15	11
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-2	1
Voorzieningen voor risico's en kosten	199	-1.011
Andere bedrijfskosten	2	981
Financiële kosten	12	299
Kosten van schulden	12	297
Andere financiële kosten		2
Totaal kosten	273	322
Winst van het boekjaar vóór belasting	570	81
Belastingen op resultaat		
Winst van het boekjaar	570	81

	2013	2012
Resultaatverwerking		
Te bestemmen winstsaldo	-532	-1.102
Te bestemmen winst van het boekjaar	570	81
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	-1.102	-1.183
Onttrekking aan het eigen vermogen	580	143
Aan het kapitaal en de uitgiftepremies		
Aan de reserves	580	143
Over te dragen resultaat	-532	-1.102
Uit te keren winst	580	143
Vergoeding van het kapitaal	580	143

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 jaarrekening met betrekking tot het boekjaar 2013 maakt niet langer gebruik van deze uitzondering en is 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 (2013: EUR 6.809 miljoen; 2012: EUR 6.970 miljoen)

De Financiële vaste activa omvatten de volgende posten.

	2013	2012
Financiële Vaste Activa	6.809	6.970
<i>Deelnemingen</i>	<i>6.459</i>	<i>6.896</i>
Ageas Insurance International	6.436	6.136
Ageas Hybrid Financing	1	1
Royal Park Investments	22	760
Lening aan AG Insurance	350	74

Deelnemingen

(2013: EUR 6.459 miljoen; 2012: EUR 6.896 miljoen)

De Raad van Bestuur van Ageas Insurance International N.V. heeft besloten het kapitaal van Ageas Insurance International N.V. te verhogen. Deze kapitaalverhoging is door ageas SA/NV onderschreven voor een bedrag van EUR 300 miljoen. Hierdoor is de deelnemingswaarde van Ageas Insurance International N.V. toegenomen tot EUR 6.436 miljoen.

Na de verkoop van de portefeuille van Royal Park Investments NV (RPI) besloot de Raad van Bestuur van RPI tot een kapitaalvermindering. Het aandeel van ageas SA/NV in deze kapitaalreductie, EUR 738 miljoen, is door ageas SA/NV ontvangen op 10 juni 2013. Hierdoor werd de deelnemingswaarde verlaagd tot EUR 22 miljoen.

Lening aan AG Insurance

(2013: EUR 350 miljoen; 2012: EUR 74 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 miljoen en op 31 maart 2010 geherwaardeerd op 49%

(EUR 74 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

(2013: EUR 1.461 miljoen; 2012: EUR 1.222 miljoen)

Eigen aandelen

(2013: EUR 92 miljoen; 2012: EUR 140 miljoen)

In het kader van verschillende aandelen inkoopprogramma's kocht ageas SA/NV in de loop van het boekjaar 2013, 2.489.921 eigen aandelen in voor een bedrag van EUR 79 miljoen.

Verder werden 544.847 Ageas aandelen aangehouden met een waarde van EUR 12 miljoen om de 'restricted shares' programma's voor sommige personeelsleden en bestuurders van de vennootschap af te dekken.

Overige beleggingen (2013: EUR 1.314 miljoen; 2012: EUR 785 miljoen)

De overige beleggingen bevatten:

	2013	2012
Overige beleggingen	1.314	785
Overheidsobligaties	58	15
Bedrijfsobligaties	200	0
Hybrone	36	0
Zero coupon obligaties	250	0
Deposito's	770	770

Liquide middelen (2013: EUR 35 miljoen; 2012: EUR 283 miljoen)

De liquide middelen hebben betrekking op direct beschikbare kasgelden bij banken.

2. PASSIVA

2.1 Eigen Vermogen

(2013: EUR 7.530 miljoen; 2012: EUR 7.972 miljoen)

Kapitaal

(2013: EUR 1.728 miljoen; 2012: EUR 2.042 miljoen)

De afname van het kapitaal is het gevolg van de vernietiging van eigen aandelen (EUR 81 miljoen) en de uitbetaling van kapitaal uit de verkoop van de calloptie op BNP Paribas aandelen (EUR 233 miljoen).

Uitgiftepremies

(2013: EUR 2.852 miljoen; 2012: EUR 2.968 miljoen)

De afname van de uitgiftepremies is het gevolg van de vernietiging van eigen aandelen.

Onbeschikbare reserves

(2013: EUR 92 miljoen; 2012: EUR 140 miljoen)

Onbeschikbare reserves hebben betrekking op eigen aandelen, die gehouden worden door ageas SA/NV.

Beschikbare reserves

(2013: EUR 3.391 miljoen; 2012: EUR 3.924 miljoen)

De afname van de beschikbare reserves wordt voornamelijk verklaard door dividend uitbetalingen.

Overgedragen winst / verlies

Het boekjaar 2013 sloot af met een winst van EUR 570 miljoen, het overgedragen verlies bedroeg EUR -533 miljoen.

2.2 Voorzieningen

(2013: EUR 370 miljoen; 2012: EUR 171 miljoen)

De toename van de voorzieningen wordt verklaard door het naar verwachting hogere bedrag voor de afwikkeling van de RPN(I).

2.3 Schulden

(2013: EUR 359 miljoen; 2012: EUR 45 miljoen)

De toename van de schulden wordt met name verklaard door het aan aandeelhouders uit te betalen dividend over het boekjaar

2013 (EUR 311 miljoen). Daarnaast is onder Schulden inbegrepen: juridisch advies (2013: EUR 13 miljoen; 2012: EUR 3 miljoen), dividendbelasting (2013: EUR 3 miljoen; 2012: nihil) en nog niet uitbetaald dividend met betrekking tot voorgaande jaren (2013: EUR 24 miljoen; 2012: EUR 28 miljoen).

2.4 Overlopende rekeningen

(2013: EUR 11 miljoen; 2012: EUR 6 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 (2013: EUR 838 miljoen; 2012: EUR 400 miljoen)

Onder Financiële opbrengsten vallen dividenden die ontvangen zijn van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen (2013: EUR 594 miljoen; 2012: EUR 200 miljoen).

In 2013 is ook het gerealiseerde resultaat op de verkoop van de call optie op de BNP 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 (2013: EUR 261 miljoen; 2012: EUR 23 miljoen)

De samenstelling van Bedrijfskosten is als volgt:

Diensten en diverse goederen	EUR 47 miljoen
Personeelskosten	EUR 15 miljoen
Terugname van afgewaardeerde bedragen....	EUR -2 miljoen
Voorziening RPN(I).....	EUR 199 miljoen
Overige bedrijfskosten.....	EUR 2 miljoen

4 Reglementaire vereisten

4.1 Inlichtingen over omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap sterk kunnen beïnvloeden (art. 96, § 3 Wetboek van Vennootschappen)

Er zijn geen bijzondere omstandigheden te vermelden die de ontwikkeling van de vennootschap sterk kunnen beïnvloeden.

4.2 Informatie omtrent werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling (art. 96, § 4 Wetboek van Vennootschappen)

Er werden binnen de vennootschap geen werkzaamheden verricht op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

4.3 Bijkantoren (art. 96, §5 Wetboek van Vennootschappen)

Als gevolg van de fusie tussen ageas SA/NV en ageas NV in 2012 werd in Nederland een bijkantoor geopend (Ageas Dutch Branch).

4.4 Going Concern (art. 96, §6 Wetboek van Vennootschappen)

Er zijn naar onze mening geen objectieve redenen waarom waarderingsregels volgens de principes van "going concern" niet zouden kunnen worden toegepast.

4.5 Andere gegevens die volgens het Wetboek van Vennootschappen moeten worden opgenomen in het jaarverslag (art. 96, §7, Wetboek van Vennootschappen).

Ontlasting van de bestuurders en de externe accountant (art. 554, §2, Wetboek van Vennootschappen)

Zoals voorgeschreven in de wet en de statuten van de onderneming, vragen wij u de bestuurders en de externe accountant van de onderneming te willen ontlasten van hun mandaat.

Bijzondere opdrachten van de externe accountant gedurende 2013 (art. 134 §3 en §4, Wetboek van Vennootschappen)

In 2013 werd er door de externe accountant een bijkomende opdracht vervuld in het kader van de Embedded Value Review.



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 7 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 (voor ageas SA/NV) en op het hoofdkantoor van de vennootschap.

Het Jaarverslag wordt gedeponneerd 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 informatieperiodes. Het Jaarverslag van de vennootschappen, evenals een lijst met alle deelnemingen van Ageas, zijn verkrijgbaar op het hoofdkantoor en worden eveneens gedeponneerd 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.

Inschrijving en registratie van gedematerialiseerde aandelen

Ageas biedt de aandeelhouders de gelegenheid hun aandelen te laten registreren in gedematerialiseerde vorm. De aldus geregistreerde aandelen blijven gedematerialiseerd en worden kosteloos beheerd. De houder van gedematerialiseerde aandelen kan, op aanvraag en kosteloos, zijn aandelen laten omzetten in aandelen op naam. Een houder van aandelen op naam kan, op aanvraag en kosteloos, zijn aandelen krijgen in de vorm van gedematerialiseerde aandelen. Ageas heeft een procedure uitgewerkt voor de snelle omzetting van aandelen in gedematerialiseerde vorm, waardoor de aandelen snel kunnen worden geleverd.

ageas SA/NV, Corporate Administration

Markiesstraat 1, 1000 Brussel, België

Informatie en communicatie

De vennootschap stuurt publicaties, onder meer die welke betrekking hebben op de kwartaal- en jaarresultaten, alsook het jaarverslag, kosteloos naar de houders van aandelen op naam en van geregistreerde aandelen. De vennootschap nodigt alle houders van aandelen op naam en van geregistreerde aandelen persoonlijk uit op de Algemene Vergadering en stuurt hen de agenda, de voorgestelde besluiten, alsook een volmachtformulier om zich op de vergadering te kunnen laten vertegenwoordigen en aan de stemming deel te nemen. Bij de betaalbaarstelling van het dividend crediteert de vennootschap automatisch de bankrekeningen die door de houders van aandelen op naam en geregistreerde aandelen zijn opgegeven voor het bedrag van het dividend dat hen toekomt.

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 (bp)

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 waarderingsmethode 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 renteverskil 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 Fortis 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 ('zeggen-schap').

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 hypotheeken (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.

Invaliditeitsverzekering

Verzekering tegen de financiële gevolgen van langdurige arbeids-ongeschiktheid.

ISO-valutalijst

AUD	Australië, dollars
CAD	Canada, dollars
CHF	Zwitserland, francs
CNY	China, yuan/renminbi
DKK	Denemarken, kroner
GBP	Verenigd Koninkrijk, ponden
HKD	Hong Kong, dollar
HUF	Hongarije, Forint
INR	India, Rupees
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 toegevoerd 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 underwriting, 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 waarden 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 toezichthoudende 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



Ageas en ageas SA/NV

Markiesstraat 1

1000 Brussel, België

Telefoon +32(0) 2 557 57 11

Fax +32(0) 2 557 57 50

Internet adres: www.ageas.com

E-mail adres: info@ageas.com