


**Verkort
geconsolideerd
tussentijds
financieel verslag**
Eerste halfjaar 2020

ageas[®]
Supporter of your life

INHOUDSOPGAVE

A	Ontwikkelingen en resultaten.....	3
	Ontwikkelingen en resultaten	4
B	Geconsolideerd financieel verslag	10
	Geconsolideerde balans	11
	Geconsolideerde resultatenrekening	12
	Geconsolideerd overzicht van het comprehensive income	13
	Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen	14
	Geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	15
C	Algemene informatie	16
	Covid – 19.....	17
	1 Samenvatting van de grondslagen voor financiële verslaggeving en consolidatie	18
	2 Overnames en desinvesteringen	24
	3 Toezicht en solvabiliteit.....	25
	4 Verbonden partijen	26
	5 Informatie operationele segmenten	27
D	Toelichting bij de geconsolideerde balans	33
	6 Financiële beleggingen, Vastgoedbeleggingen, Materiële vaste activa	34
	7 Leningen.....	39
	8 Uitstaande aandelen en winst per aandeel	40
	9 Verzekeringsverplichtingen	42
	10 Achtergestelde schulden.....	44
	11 Leningen.....	45
	12 RPN (I)	46
	13 Voorzieningen	47
	14 Toezeggingen	48
	15 Reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen	49
E	Toelichting bij de geconsolideerde resultatenrekening	50
	16 Verzekeringspremies	51
	17 Rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten.....	52
	18 Schadelasten en uitkeringen	53
	19 Financieringslasten	54
F	Toelichting bij de posten niet opgenomen in de geconsolideerde balans	55
	20 Voorwaardelijke verplichtingen	56
	21 Gebeurtenissen na balansdatum	60
	Bericht van de Raad van Bestuur	61
	Verslag van de commissaris.....	62



Alle bedragen in de cijferopstellingen van dit verkorte geconsolideerde tussentijdse financieel verslag luiden in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld.

Ontwikkelingen en Resultaten

Ontwikkelingen en resultaten

Kerncijfers

Netto resultaat	<ul style="list-style-type: none">▪ Het nettoresultaat van de Groep voor de eerste zes maanden bedroeg EUR 791 miljoen en omvat de winst op de FRESH-transacties van EUR 332 miljoen.▪ Het nettoresultaat Niet-Leven steeg aanzienlijk tot EUR 181 miljoen, dankzij sterke prestaties in alle segmenten en ondersteund door een positieve impact van de lockdownmaatregelen als gevolg van corona, die de impact van de slechte weersomstandigheden in februari compenseerde.▪ Het nettoresultaat Leven van EUR 310 miljoen werd beïnvloed door het effect van de coronacrisis op het beleggingsresultaat.▪ Het nettoresultaat van de Groep in het tweede kwartaal bedroeg EUR 339 miljoen, dankzij het uitstekende resultaat Niet-Leven dat het lagere resultaat van Leven ruimschoots compenseerde.
Premie-inkomen	<ul style="list-style-type: none">▪ Het premie-inkomen van de Groep (tegen 100%) in de eerste zes maanden daalde met 5% tot EUR 20 miljard, ondanks een sterk herstel in Azië in het tweede kwartaal.▪ Het premie-inkomen Leven (tegen 100%) daalde met 6% tot EUR 16,5 miljard door de daling van de bankverzekeringsactiviteit in België en Continentaal Europa.▪ Het premie-inkomen Niet-Leven (tegen 100%) steeg met 3% tot EUR 3,5 miljard.▪ Het premie-inkomen van de Groep (tegen 100%) bleef in het tweede kwartaal min of meer stabiel op EUR 8 miljard.
Operationeel resultaat	<ul style="list-style-type: none">▪ Combined ratio van 91,7%, mede dankzij de lagere schadefrequentie.▪ De operationele marge Producten met gegarandeerde rente bedroeg 75 basispunten omdat er geen meerwaarden zijn gerealiseerd.▪ De operationele marge Unit-linked bedroeg 28 basispunten.
Balans	<ul style="list-style-type: none">▪ Eigen vermogen van EUR 11,4 miljard of EUR 61,09 per aandeel.▪ Solvency IIageas ratio Groep van 192% inclusief de negatieve impact van het bod tot aankoop op de FRESH-effecten.▪ Totale liquide activa Algemene Rekening van EUR 1,5 miljard, waarvan EUR 0,4 miljard gereserveerd voor de Fortisschikking.▪ De Technische verplichtingen Leven exclusief 'shadow accounting' van de geconsolideerde entiteiten per 30 juni 2020 daalden in vergelijking met eind 2019 met 2% tot EUR 72,4 miljard.

Nettoresultaat van Ageas gekenmerkt door een sterk tweede kwartaal dat in ruime mate compensatie biedt voor waardeverminderingen op de aandelenportefeuille en ongunstige weersomstandigheden in het eerste kwartaal

Als gevolg van de coronapandemie en de maatregelen van de overheid om het virus te bestrijden, is het tempo van de economische activiteit in de eerste helft van 2020 vertraagd en sinds medio februari worden de financiële markten gekenmerkt door een extreme volatiliteit. Door de geringe mobiliteit tijdens de lockdownperiode is de schadefrequentie in Niet-Leven aanzienlijk afgenomen, en omdat de productportefeuille van Ageas voornamelijk gericht is op particuliere klanten, was de Groep in beperkte mate blootgesteld aan schadevorderingen in verband met de afgenomen commerciële activiteit. De volatiliteit van de financiële markten tijdens de laatste maanden heeft tot waardeverminderingen op de aandelenportefeuille geleid, voornamelijk in het eerste kwartaal, en tot lagere recurrente beleggingsopbrengsten in het tweede kwartaal. De kapitaal-, solvabiliteits- en liquiditeitspositie van de Groep zijn echter sterk gebleven en zijn in wezen niet getroffen door de heersende pandemie.

Over het tweede kwartaal is **het premie-inkomen van de Groep inclusief de niet-geconsolideerde deelnemingen** (tegen 100%) met 2% gedaald ten opzichte van vorig jaar en met 5% tijdens het eerste halfjaar. De verschillende timing van de maatregelen die de overheden hebben genomen in de landen waar Ageas actief is om de gevolgen van Covid-19 te bestrijden, worden weerspiegeld in de onderliggende regionale trends. Na een daling in het eerste kwartaal, vertoonde het premie-inkomen in Azië in het tweede kwartaal een herstel. In Europa waren klanten tijdelijk niet in staat om bankkantoren te bezoeken, wat een negatieve invloed had op de verkopen via het distributiekanaal van de bankverzekeringen. Dat had voornamelijk gevolgen voor de nieuwe activiteiten op het vlak van Leven-producten. De lockdown had slechts een beperkte invloed op het premie-inkomen van Niet-Leven.

De onderliggende operationele prestaties van Niet-Leven zijn in alle geconsolideerde entiteiten in de meeste productlijnen blijven verbeteren. Het resultaat Niet-Leven profiteerde in het tweede kwartaal van een lagere schadefrequentie als gevolg van de lockdown, wat voornamelijk gunstig was voor het resultaat van Autoverzekeringen. Dat niet-dringende medische interventies werden uitgesteld, had een positieve invloed op de schadecosten in Ongevallen & Ziekte. Deze gunstige ervaring op het gebied van schadeclaims heeft de impact van de stormen die België en het VK in begin februari hebben geteisterd, volledig tenietgedaan en geleid tot een uitstekende combined ratio van 91,7% in de eerste zes maanden van 2020.

De **operationele marge van Producten met gegarandeerde rente** van de geconsolideerde ondernemingen weerspiegelde de impact van de ongunstige evolutie van de aandelenmarkten op de beleggingsopbrengsten in het eerste kwartaal van 2020. Tijdens het tweede kwartaal bereikte de marge opnieuw een normaler niveau toen de nettomeerwaarden weer een positieve bijdrage leverden aan het resultaat. De recurrente beleggingsopbrengsten werden echter negatief beïnvloed door lagere dividenden en vastgoedopbrengsten. Tijdens de eerste zes maanden van 2020 bedroeg de operationele marge van Producten met gegarandeerde rente van de Groep 75 basispunten, inclusief een negatieve impact van nettomeerwaarden. De **operationele marge van Unit-linked** van de Groep steeg zowel in België als in Continentaal Europa ten opzichte van de eerste helft van 2019, maar blijft iets onder het streefniveau.

De sterke operationele prestaties van Niet-Leven en de stabiele bijdrage van Leven hebben geleid tot een **nettowinst van de Groep** van EUR 339 miljoen tijdens het tweede kwartaal, inclusief een negatieve bijdrage van de Algemene Rekening als gevolg van de herwaardering van de RPN(I). Het nettoresultaat over het eerste halfjaar bedroeg EUR 791 miljoen, ondersteund door EUR 332 miljoen aan meerwaarden (opgenomen in de winst- en verliesrekening op de regel 'Resultaat op verkopen en herwaarderingen') in verband met de twee transacties met betrekking tot de FRESH-effecten. De verzekeringsactiviteiten genereerden een nettowinst van EUR 491 miljoen, waarbij het sterke tweede kwartaal de waardeverminderingen op de aandelenportefeuille en de impact van de stormen in het eerste kwartaal vrijwel volledig compenseerde. De bijdrage van Leven aan de winst voor het halfjaar bedroeg EUR 310 miljoen; die van Niet-Leven EUR 181 miljoen.

Ageas heeft al eerder aangegeven dat het de vooruitzichten voor de nettowinst voor 2020 van EUR 850 tot 950 miljoen niet kon bevestigen. Er heerst nog steeds onzekerheid ten gevolge van de Covid-19 pandemie en de mogelijke gevolgen daarvan voor de financiële markten en de economie in het algemeen, nu verschillende landen geconfronteerd lijken te worden met een 'tweede golf' van de pandemie. Ageas blijft dan ook voorzichtig met voorspellingen voor het nettoresultaat voor 2020. Uit de reeds gerealiseerde winst tijdens de eerste zes maanden van het jaar blijkt echter duidelijk dat de activiteiten van Ageas bijzonder goed standhouden, en als de financiële markten de komende maanden geen aanzienlijke negatieve invloed uitoefenen op de beleggingsopbrengsten van de Groep, heeft de Groep er alle vertrouwen in dat er een resultaat kan worden verwezenlijkt dichtbij de aanvankelijke vooruitzichten voor de resultaten van de Groep, zonder de positieve eenmalige impact van de FRESH-transactie.

Nadat de niet-gerealiseerde meerwaarden op de 'voor verkoop beschikbare' beleggingen in het eerste kwartaal aanzienlijk waren gedaald tot EUR 7,3 miljard, stegen ze op 30 juni tot EUR 8,6 miljard, in lijn met het einde van het jaar 2019. De niet-gerealiseerde meerwaarden op de 'tot einde looptijd aangehouden' obligatieportefeuille die niet worden weerspiegeld in het eigen vermogen, stegen tot EUR 2,6 miljard, tegenover EUR 2,4 miljard eind 2019.

Het resultaat van de jaarlijkse herwaardering van de reële waarde van de vastgoedportefeuille was licht positief, aangezien de marginale daling in de segmenten Parkings & Retail ruimschoots gecompenseerd werd door andere segmenten van vastgoedactiva.

De **Technische verplichtingen Leven**, exclusief 'shadow accounting' van de geconsolideerde entiteiten, zijn tegenover eind 2019 licht gedaald tot EUR 72,4 miljard als gevolg van de onrust op de financiële markten tijdens het eerste kwartaal. De Technische verplichtingen Leven in de niet-geconsolideerde entiteiten namen sterk toe dankzij de voortgezette groei van het premie-inkomen en het hoge polisbehoud.

Het totale **eigen vermogen** steeg tijdens de eerste zes maanden naar EUR 11,4 miljard of EUR 61,09 per aandeel, dankzij het hoge nettoresultaat. Elementen die dat compenseerden, waren het inkoopprogramma eigen aandelen dat op 5 augustus 2020 werd voltooid en de impact van wisselkoersen en de financiële markten op de reële waarde van de obligaties. Door de uitbetaling van het tussentijdse dividend over de resultaten van 2019, die voor later dit jaar is gepland, zal het eigen vermogen met EUR 0,5 miljard afnemen.

Ondanks de volatiliteit op de financiële markten als gevolg van de onzekerheid over de Covid-19 pandemie, is de solvabiliteitspositie van Ageas zeer sterk gebleven, met een **Solvency II_{Ageas} ratio** van 192%. De daling tegenover eind 2019 kan voornamelijk worden verklaard door het bod tot aankoop op de FRESH-effecten dat in januari werd voltooid en de negatieve impact van de financiële markten, voornamelijk door de neerwaartse verschuiving van de risicovrije curve en de dalende aandelenmarkten in het eerste kwartaal.

De sterke bijdrage van de verzekeringsactiviteiten, vooral tijdens het tweede kwartaal, hebben de toerekening van het verwachte dividend ruimschoots gedekt. Het **gegenereerde operationeel vrij kapitaal** over de eerste zes maanden van 2020 bedroeg EUR 437 miljoen, inclusief EUR 116 miljoen aan dividenden afkomstig van de niet-Europese minderheidsdeelnemingen. Het lagere eigen vermogen dat in het eerste kwartaal werd gegenereerd wegens de impact van de stormen Dennis en Ciara, werd ruimschoots gecompenseerd door sterke operationele prestaties voor alle segmenten in het tweede kwartaal. Op het eigen vermogen werd nog steeds het bedrag in mindering gebracht dat overeenstemt met de betaling van een tussentijds dividend van EUR 2,38 per aandeel later in het jaar.

De wettelijke PIM solvency ratio daalde over het kwartaal tot 178% als gevolg van de daling in de spread op bedrijfsobligaties en omdat de activaportefeuille van Ageas en de referentieportefeuille van de EIOPA niet op elkaar waren afgestemd.

In februari kondigde Ageas een voorgesteld brutocashdividend aan van in totaal EUR 2,65 per aandeel. Rekening houdend met de richtlijnen gepubliceerd door de EIOPA en de Nationale Bank van België in de context van de Covid-19 pandemie, besloot Ageas om de dividenduitkering voor het jaar 2019 aan te passen. Er werd een eerste dividendbetaling van EUR 0,27 per aandeel goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van 20 mei 2020.

Gezien de bevestigde sterke balans en de blijvend sterke solvabiliteitspositie bevestigt Ageas nogmaals zijn intentie om over het boekjaar 2019 een brutocashdividend van EUR 2,65 per aandeel uit te geven, zoals hierboven vermeld. Er zal op 22 oktober 2020 een aandeelhoudersvergadering worden georganiseerd om de betaling van het tussentijds dividend van EUR 2,38 per aandeel goed te keuren. Voorts, rekening houdend met de nieuwe richtlijnen uitgegeven door de Nationale Bank van België, zal de lancering van een nieuw inkoopprogramma voor eigen aandelen worden uitgesteld.

Voorwaardelijke verplichtingen

Momenteel worden de claims in verband met de Fortis-schikking afgehandeld en betaald. Op basis van de ontvangen cijfers van Computershare, de onafhankelijke beheerder van de claims, is er per 30 juni 2020 voor ongeveer 228.000 van de circa 290.000 ingediende claims een gedeeltelijke compensatie uitgekeerd, voor een totaalbedrag van circa EUR 781 miljoen.

Op 29 mei heeft het Belgische Hof van Cassatie een voor Ageas gunstige uitspraak gedaan. Alle vorderingen die in juli 2019 werden ingeleid door voormalige houders van Mandatory Convertible Securities (MCS) werden immers afgewezen. De MCS waren niet-gedekte en achtergestelde converteerbare obligaties uitgegeven door de voormalige Fortis Groep.

Op 7 juni 2020 bereikte Ageas een buitengerechtelijke schikking over de gerechtelijke procedure die door M. Modrikamen en de klanten die hij vertegenwoordigt, was ingeleid tegen Ageas, voormalige bestuurders van Fortis en bepaalde andere partijen, in verband met de gebeurtenissen rond Fortis van 2007 en 2008. Als gevolg daarvan hebben M. Modrikamen en zijn klanten alle gerechtelijke stappen tegen Ageas en de betreffende voormalige bestuurders van Fortis stopgezet.

Op 14 juli 2020 heeft de Nederlandse beleggingsonderneming Cebulon een gerechtelijke procedure ingeleid tegen Ageas en enkele medegeëdigden over vermeende misleidende communicatie in 2007-2008. In zijn hoedanigheid van voormalige aandeelhouder van Fortis eist Cebulon compensatie voor de vermeende geleden schade. Op 9 september 2020 zal er een inleidende zitting plaatsvinden voor de rechtbank van eerste aanleg in Utrecht.

België

Het premie-inkomen van Leven sinds het begin van het jaar lag onder het uitzonderlijk hoge niveau van dezelfde periode vorig jaar, dat te danken was aan een geslaagde verkoopcampagne voor Unit-linked-producten en een hoog premie-inkomen voor Producten met gegarandeerde rente via het bankkanaal. Tijdens het tweede kwartaal liep de verkoop in het Leven-segment via het Bankkanaal aanzienlijk terug als gevolg van de lockdownmaatregelen, in combinatie met de verlaging van de gegarandeerde rente in april. Het premie-inkomen Niet-Leven daalde in het tweede kwartaal wegens aanpassingen van premies voor bedrijfsongevallenverzekeringen na de geringere economische activiteit. Het premie-inkomen Niet-Leven voor producten ontworpen voor particuliere klanten blijft stijgen.

Tijdens het eerste kwartaal hadden de operationele marge van Producten met gegarandeerde rente in Leven en het nettoresultaat van Leven te lijden onder waardeverminderingverliezen als gevolg van de volatiele financiële markten. Tijdens het tweede kwartaal profiteerden de marge en het nettoresultaat van de gerealiseerde meerwaarden op aandelen dankzij het gedeeltelijk herstel van de financiële markten, en compenseerden zo de impact van corona op de vastgoed- en dividendopbrengsten.

De schadefrequentie daalde tijdens de lockdown in de meeste productlijnen. De volatiliteit is het opvallendst in de combined ratio van Autoverzekeringen. In vergelijking met vorig jaar bereikte de lagere schadefrequentie in het begin van het kwartaal aan het einde van het kwartaal opnieuw een normaal niveau. De lagere schadefrequentie werd gedeeltelijk gecompenseerd door een groter aantal grote schadevorderingen.

De daling in de solvabiliteitspositie in België in vergelijking met eind 2019 was volledig toe te schrijven aan de volatiliteit van de financiële markten, terwijl de verzekeringsactiviteiten nog steeds een sterke bijdrage leverden, waardoor er EUR 290 miljoen aan operationeel vrij kapitaal werd gegenereerd.

VK

Het premie-inkomen lag iets lager dan in dezelfde periode vorig jaar, door ons gedisciplineerde verzekeringsbeleid in Autoverzekeringen in het begin van het jaar als reactie op de marktomstandigheden, gevolgd door een vroege premieverlaging om rekening te houden met de lagere mobiliteit tijdens de lockdown. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door de hogere volumes in Woningverzekeringen nadat er nieuwe overeenkomsten werden gesloten en door een zekere groei in Bedrijfsverzekeringen na nieuwe overeenkomsten en verkoop op de open markt.

De combined ratio en het nettoresultaat in het tweede kwartaal waren toe te schrijven aan een lage schadefrequentie tijdens de maanden april en mei, voornamelijk in Autoverzekeringen, die de impact van de ongunstige weersomstandigheden in het eerste kwartaal compenseerde. De combined ratio van Autoverzekeringen weerspiegelt een deel van de claimsinflatie die de hele sector treft uit het eerste kwartaal en het volatiele prijsklimaat als reactie op Covid-19. De blootstelling aan schadeclaims in verband met reizen, bedrijfsonderbrekingen, verhuurdersverzekeringen en annuleringen van niet-professionele evenementen bleef beperkt.

Continentaal Europa

De introductie van nieuwe Leven-producten beter geschikt in het moeilijke renteklimaat in Portugal, bood geen compensatie voor de daling in het premie-inkomen van Leven ten opzichte van vorig jaar vanwege de lockdown. Tegen het einde van het tweede kwartaal stelden we echter een eerste herstel van het premie-inkomen vast naarmate de coronamaatregelen werden versoepeld. Het premie-inkomen van Niet-Leven heeft goed stand gehouden in het eerste halfjaar en liet in het tweede kwartaal ondanks de lockdown slechts een bescheiden daling optekenen, alweer een beter resultaat dan de markt in Portugal.

De operationele marge van Producten met gegarandeerde rente werd voornamelijk gesteund door een solide onderschrijvingsmarge, specifiek in het tweede kwartaal, en profiteerde van een vrijval van reserves in Portugal in het eerste kwartaal. De negatieve impact van de financiële markten bleef beperkt.

Een uitstekende combined ratio voor de geconsolideerde entiteiten is het resultaat van steeds betere operationele prestaties en profiteerde van de lagere schadefrequentie tijdens de maanden april en mei, voornamelijk in Autoverzekeringen en Ziekteverzekeringen. De sterke operationele prestaties van de niet-geconsolideerde entiteit in Turkije hadden eveneens een gunstige invloed op de stijging van het nettoresultaat voor het eerste halfjaar.

De daling in de solvabiliteitspositie in Continentaal Europa in vergelijking met eind 2019 was volledig toe te schrijven aan de volatiliteit van de financiële markten, terwijl de verzekeringsactiviteiten nog steeds een sterke bijdrage leverden, waardoor er EUR 91 miljoen aan operationeel vrij kapitaal werd gegenereerd.

Azië

Het premie-inkomen Leven is in het tweede kwartaal mooi hersteld en sloot het halfjaar iets hoger af dan dezelfde periode vorig jaar. Het herstel werd aangevoerd door China, aangezien de economische activiteit sneller aantrok dan in de rest van de regio. Ook Maleisië (met inbegrip van Singapore) en Vietnam vertoonden een solide groei. In Thailand oefenden zowel lockdownmaatregelen als prijsstijgingen van producten druk uit op de verkoop in het Leven-segment, waarbij er aan het einde van het tweede kwartaal een herstel werd ingezet. Het premie-inkomen Niet-Leven bleef sterk in Thailand, terwijl Maleisië en India te lijden hadden van de lockdownmaatregelen in verband met Covid-19.

De Groep boekte een solide nettoresultaat in Azië in het tweede kwartaal, ondersteund door meerwaarden. Hoewel de onderliggende operationele prestaties verbeterden, vooral dankzij China, kan de daling in het resultaat van Leven in vergelijking met vorig jaar volledig worden verklaard door de ongunstige evolutie van de disconteringsvoetcurve en het retroactieve belastingvoordeel in het tweede kwartaal van 2019, beide in China. De waardeverminderingen op de aandelenportefeuille in de regio die in het eerste kwartaal werden geboekt, werden gecompenseerd door meerwaarden in het tweede kwartaal. Het nettoresultaat Niet-Leven profiteerde van de lagere schadefrequentie tijdens lockdownperioden.

Het beschikbare kapitaal van de niet-Europese minderheidsdeelnemingen daalde ten opzichte van december 2019 als gevolg van de betaling van dividenden aan aandeelhouders en de negatieve prestatie van de aandelenmarkten, gedeeltelijk gecompenseerd door winstgevendende bedrijfsactiviteiten. De stijging in het vereiste kapitaal weerspiegelt de groei van de activiteiten.

Op 6 augustus 2020 kondigde Ageas aan dat het een bijkomende deelneming van 23% heeft genomen in de Indiase joint venture op het vlak van levensverzekeringen, IDBI Federal Life Insurance Company Ltd. (IFLIC). Ageas wordt zo de grootste aandeelhouder met een belang van 49% in de joint venture met IDBI Bank en Federal Bank. Naar verwachting zal de transactie voor het einde van het jaar worden afgerond.

Herverzekering

Het overdrachtspercentage van de bestaande Quota Share-contracten en de Loss Portfolio Transfers is sinds begin dit jaar verhoogd naar 40%. De veranderingen in het overdrachtspercentage van de Loss Portfolio Transfers hebben geleid tot een eenmalige bijkomende stijging in het premie-inkomen **Herverzekering** van EUR 191 miljoen. Het premie-inkomen omvatte ook EUR 722 miljoen van de Quota Share-contracten. Er werd met Portugal een pilootprogramma voor interne Herverzekering Leven ingevoerd (Protection Business), dat een premie-inkomen van EUR 8 miljoen genereerde.

Het Herverzekeringsresultaat in het tweede kwartaal profiteerde van de lagere schadefrequentie op het niveau van de cederende entiteiten, wat ruimschoots compensatie bood voor het aandeel in het negatieve resultaat van het eerste kwartaal in verband met het slechte weer in België en het VK, en leidde tot een positief nettoresultaat voor het Herverzekeringssegment.

Algemene Rekening

Het **nettoresultaat** van de Algemene Rekening profiteerde al van een winst van EUR 310 miljoen in verband met het bod tot aankoop op de

FRESH-effecten in het eerste kwartaal. In het tweede kwartaal kocht ageas SA/NV een bijkomend aantal FRESH-effecten terug met een nominale waarde van EUR 47 miljoen, of 50% van de nominale waarde. Deze transactie heeft een winst van EUR 22 miljoen opgeleverd, zonder het resultaat op de daarmee verbonden renteswap. Na een daling in het eerste kwartaal steeg het referentiebedrag voor de RPN(I)-verplichting opnieuw tijdens de laatste drie maanden, toen de prijs van de CASHES opnieuw steeg en de aandelenkoers van Ageas verder daalde. De bijdrage aan de nettowinst (geen cash-impact) in de eerste helft van het jaar was beperkt tot EUR 16 miljoen.

De **totale liquide activa** in de Algemene Rekening bedroegen EUR 1,5 miljard, waarvan EUR 0,4 miljard gereserveerd blijft voor betalingen in verband met de Fortisschikking. De daling tegenover eind vorig jaar is voornamelijk toe te schrijven aan de cash-out van EUR 539 miljoen in verband met het bod tot aankoop op de FRESH-effecten, terwijl een dividend van EUR 216 miljoen werd ontvangen van de operationele entiteiten. Rekening houdend met de aanbevelingen van de toezichthouder voor het verzekeringswezen, heeft België de intentie om zijn dividend in het vierde kwartaal uit te betalen.

Covid-19 pandemie

- Als gevolg van de Covid-19 pandemie sinds het begin van 2020 wordt de omgeving waar Ageas actief is, gekenmerkt door bijkomende onzekerheden. De gevolgen voor de resultaten, de financiële positie, de liquiditeitspositie, de solvabiliteit en de nettowinstvooruitzichten worden hierboven uitgelicht. De onzekerheden over oordelen van het management, boekhoudkundige schattingen en veronderstellingen worden besproken in toelichting 1.3.
- Sinds de uitbraak van de pandemie hebben Ageas en zijn lokale entiteiten uiteenlopende initiatieven gelanceerd om direct of indirect ondersteuning te bieden aan onze stakeholders die zijn getroffen door de Covid-19 pandemie. Omwille van de veiligheid en gezondheid van onze medewerkers zijn we voor de meeste onder hen snel overgeschakeld naar telewerken, en hebben we de nodige maatregelen genomen om ook onze medewerkers op kantoor een veilige werkomgeving te kunnen bieden. Wat onze producten betreft, hebben we de dekking van bepaalde van onze polissen tijdelijk uitgebreid, in het bijzonder voor zorgprofessionals. We blijven ook nauw samenwerken met onze partners om hen in deze moeilijke tijden te ondersteunen. Vanuit een breder sociaal perspectief zijn er verschillende lokale initiatieven uitgerold om steun te bieden aan de meest kwetsbaren in onze samenleving, zoals bejaarden en daklozen, en aan

sectoren zoals de cultuursector en de detailhandel. Daarnaast zijn er schenkingen gedaan aan solidariteitsfondsen en onderzoeksinstellingen die onderzoek verrichten naar potentiële behandelingen van Covid-19. Op de website van Ageas vindt u over een aantal van deze initiatieven meer informatie.

- Dankzij preventieve maatregelen heeft het virus zich tot eind juni minder snel verspreid, vooral in Europa en Azië. De laatste weken is het aantal nieuwe besmettingen en ziekenhuisopnames echter weer aan een opmars bezig, waardoor er bezorgdheid ontstaat over een mogelijke tweede golf. Ageas volgt deze ontwikkelingen op de voet. Bedrijfscontinuïteitsplannen, die de afgelopen maanden bijzonder efficiënt zijn gebleken, kunnen indien nodig snel opnieuw worden uitgevoerd.
- De economische gevolgen zijn nog steeds ongezien, met een verwachte negatieve economische groei voor 2020 van -5% wereldwijd en van -10% in de eurozone (bron: IMF). Zelfs in haar meer optimistische scenario verwacht de Bank voor Internationale Betalingen niet dat het bbp zijn niveau van voor de crisis nog voor het einde van 2021 bereikt. Centrale banken en regeringen zijn echter op ongeëvenaarde wijze massaal tussenbeide gekomen om de economische en financiële gevolgen enigszins te helpen stabiliseren.

Door Covid-19 zijn een aantal belangrijke risico's uit onze risicoclassificatie op de voorgrond getreden:

Financiële risico's

- risico van neerwaartse druk op de rentevoeten als de centrale banken het monetaire beleid (agressief) (blijven) versoepelen ;
- risico van toenemende overheidsschuld, met bredere spreads en/of ratingverlagingen tot gevolg;
- risico van druk op enkele perifere spreads die lijden onder de crisis;
- risico van uitlopende spreads op bedrijfsobligaties, risico van ratingverlagingen en van een forse toename van het aantal wanbetalingen in de komende maanden;
- risico van negatieve herwaardering van vastgoedbeleggingen in de sectoren winkelpanden, parkeergarages en huisvesting voor bejaarden en, ook al is dat risico minder waarschijnlijk, in het segment van het kantoorvastgoed (wijdverspreid telewerk zou een impact kunnen hebben op de vraag naar kantoorruimte);
- risico dat hypotheeknemers geconfronteerd worden met moeilijkheden om rente en kapitaal op tijd te betalen;
- risico van een herwaardering van aandelenkoersen, die leidt tot een aanzienlijke marktcorrectie en een hogere marktvolatiliteit.

Verzekeringsrisico's

- risico dat de dekking wordt uitgebreid op een manier die niet in de prijzen is voorzien, hetzij op verzoek van klanten, hetzij gedwongen door de overheid, inclusief [verplichte] reglementaire verwachtingen dat verzekeringsmaatschappijen pandemieën dekken, hetgeen onhaalbaar is;
- risico van een onjuiste prijszetting wanneer er rekening wordt gehouden met de uitzonderlijke ontwikkelingen die momenteel worden waargenomen (bijv. lagere schaderatio in Autoverzekeringen en groter aantal claims in Ziektekostenverzekeringen);
- risico van sociale / reglementaire / overheidsdruk om premies terug te betalen of te verlagen;
- impact op het premie-inkomen van klanten die geconfronteerd worden met moeilijke economische omstandigheden en liquiditeitsproblemen;
- risico van een toename van de claims voor specifieke Niet-Levenproducten zoals reis- en bijstandsverzekeringen en bedrijfsonderbrekingen;
- risico van een groter aantal claims vanwege arbeidsongeschiktheid op middellange termijn door vertragingen in de herintegratie en de uitvoering van medische controles en een groter aantal psychische stoornissen als gevolg van de lockdown en de economische onzekerheid;
- risico van een beperkter herverzekeringaanbod.

Operationeel risico

- risico in verband met mensen: risico dat personeel onbeschikbaar is wegens ziekte, risico dat personeel geconfronteerd wordt met een slechter evenwicht tussen werk en privéleven, minder

motivatie en een slechtere geestelijke gezondheid in geval van een langdurige lockdown, risico van discussies over meer telewerk;

- risico in verband met informatiebeveiliging, waaronder een grotere kwetsbaarheid ten aanzien van cyberrisico's;
- IT-risico's: risico's van problemen/onbeschikbaarheid van IT-systemen;
- risico's in verband met derden: toegenomen risico dat onderaannemers niet langer in staat zijn om diensten aan onze entiteiten te verlenen;
- toekomst van werk (versnelde digitalisering);
- stijging van frauderisico's wegens zwakkere controles en minder focus, bijvoorbeeld omdat er meer van thuis uit wordt gewerkt;
- risico's in verband met verwerking: risico van een groter aantal verwerkingsfouten door een potentiële verzwakking van de interne controles.

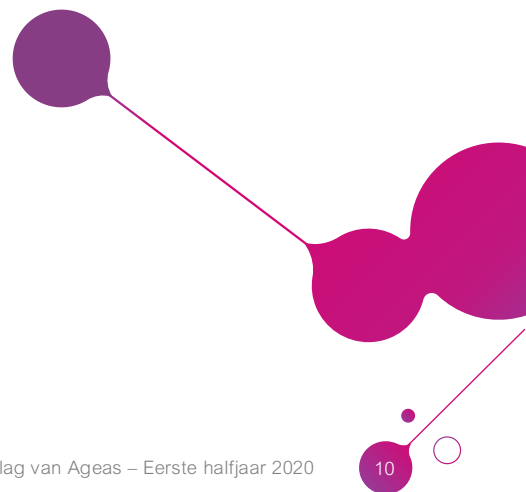
Strategische & bedrijfsrisico's

- risico van een economische depressie met verstrekende gevolgen voor de werkloosheid, inflatie/deflatie, faillissementen;
- risico van de 'nieuwe norm' (nieuwe manieren om zaken te doen);
- (geo)politieke impact: druk op internationale relaties en nationale politieke spanningen, risico dat de overheid niet tijdig en gepast reageert;
- risico dat er geen gepast vaccin wordt gevonden;
- milieurisico: neemt wellicht af naarmate de 'nieuwe norm' ingeburgerd raakt omdat er meer van thuis uit wordt gewerkt, in bepaalde regio's bestaat er een risico dat inspanningen om de klimaatverandering te bestrijden worden opgeschort of ingeperkt (minder bereidheid om te investeren in koolstofneutrale sectoren; anderzijds neemt de druk toe om de gevolgen van de klimaatverandering in andere regio's terug te dringen);
- politiek / reglementair risico: toegenomen risico van ongunstige belastingreglementering voor de verzekeringssector;
- risico dat het management niet tijdig of gepast reageert op de evolutie van de situatie in verband met Covid-19.

Deze risico's worden opgevolgd en waar mogelijk worden er acties genomen om deze risico's te beperken. Deze risico's kunnen een negatieve invloed hebben op onze activiteiten, onze resultaten, onze financiële positie, onze solvabiliteit en onze liquiditeit. Of en in hoeverre elk van deze risico's, hetzij afzonderlijk, hetzij samen, werkelijkheid kunnen worden in enige of alle markten waarin Ageas actief is, is uiterst onzeker en kan op dit moment niet worden voorspeld. Hoewel Ageas nauwelijks is blootgesteld aan verzekeringen voor bedrijfsonderbrekingen, annuleringen van evenementen of reizen, is het effect van bepaalde van deze risico's op Ageas afhankelijk van de intensiteit en de duur van de pandemie en de maatregelen die regeringen nemen om de gevolgen ervan aan te pakken.



Geconsolideerd financieel verslag



Geconsolideerde balans

(voor winstbestemming)

	Toelichting	30 juni 2020	31 december 2019
Activa			
Geldmiddelen en kasequivalenten		2.083	3.745
Financiële beleggingen	6	63.481	64.002
Vastgoedbeleggingen	6	2.692	2.603
Leningen	7	12.804	11.072
Beleggingen inzake unit-linked contracten		15.835	16.429
Beleggingen in deelnemingen		4.620	4.716
Herverzekerings- en overige vorderingen		1.948	1.860
Actuele belastingvorderingen		19	83
Uitgestelde belastingvorderingen		116	106
Overlopende rente en overige activa		1.713	1.911
Materiële vaste activa	6	1.713	1.719
Goodwill en overige immateriële vaste activa		1.186	1.203
Activa aangehouden voor verkoop		73	
Totaal activa		108.283	109.449
Passiva			
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	9.1	29.083	28.761
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	9.2	31.556	32.243
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	9.3	15.835	16.438
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-Leven	9.4	7.422	7.598
Achtergestelde schulden	10	2.250	3.117
Schulden	11	3.724	2.956
Actuele belastingschulden		103	50
Uitgestelde belastingschulden		1.097	1.119
RPN(I)	12	344	359
Overlopende rente en overige verplichtingen		2.646	2.745
Voorzieningen	13	534	582
Totaal verplichtingen		94.594	95.968
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	8	11.431	11.221
Minderheidsbelangen		2.258	2.260
Totaal eigen vermogen		13.689	13.481
Totaal verplichtingen en eigen vermogen		108.283	109.449

Geconsolideerde resultatenrekening

	Toelichting	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Baten			
- Bruto premie-inkomen		4.296	4.977
- Wijziging in niet-verdiende premies		(128)	(131)
- Uitgaande herverzekeringspremies		(203)	(180)
Netto verdiende premies	16	3.965	4.666
Rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten	17	1.190	1.314
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)		16	61
Resultaat op verkoop en herwaarderingen		414	115
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten		(601)	1.249
Aandeel in het resultaat van deelnemingen		252	376
Commissiebaten		187	183
Overige baten		87	148
Totale baten		5.510	8.112
Kosten			
- Schadelasten en uitkeringen, bruto		(3.429)	(4.390)
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars		83	63
Schadelasten en uitkeringen, netto	18	(3.346)	(4.327)
Lasten inzake unit-linked contracten		543	(1.282)
Financieringslasten	19	(71)	(65)
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen		(131)	(27)
Wijzigingen in voorzieningen	13	30	(1)
Commissielasten		(584)	(559)
Personeelskosten		(419)	(420)
Overige lasten		(550)	(639)
Totale lasten		(4.528)	(7.320)
Resultaat voor belastingen		982	792
Belastingbaten (lasten)		(126)	(106)
Nettoresultaat over de periode		856	686
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen		65	80
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders		791	606
Gegevens per aandeel (EUR)			
Gewoon resultaat per aandeel	8	4,19	3,13
Verwaterd resultaat per aandeel	8	4,19	3,13

Het bruto premie-inkomen (som van brutopremies en premies uit beleggingscontracten zonder 'Discretionaire winstdelingscomponent') kan als volgt worden gepresenteerd.

	Toelichting	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Bruto premies		4.296	4.977
Premies inzake beleggingscontracten	16	415	709
Brutopremie-inkomen		4.711	5.686

Geconsolideerd overzicht van het comprehensive income

	Toelichting	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
COMPREHENSIVE INCOME			
Onderdelen die niet naar de resultatenrekening zullen worden geherclassificeerd:			
De herberekening van de verplichting inzake de toegezegdpensioenregeling		(7)	(73)
Totaal van de onderdelen die niet naar de resultatenrekening zullen worden geherclassificeerd:		(7)	(73)
Onderdelen die (kunnen) worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening:			
Wijzigingen in amortisatie van investeringen tot einde looptijd aangehouden		2	4
Gerelateerde belasting		(1)	(1)
Wijzigingen in amortisatie van investeringen tot einde looptijd aangehouden	6	1	3
Wijzigingen in herwaardering van investeringen beschikbaar voor verkoop ¹⁾		(160)	790
Gerelateerde belasting		(4)	(164)
Wijzigingen in herwaardering van investeringen beschikbaar voor verkoop	6	(164)	626
Aandeel in Overig comprehensive income van deelnemingen		(98)	236
Wijzigingen in omrekeningsverschillen		(207)	41
Totaal van onderdelen die (kunnen) worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening:		(468)	906
Overig comprehensive income over de periode, na belastingen		(475)	833
Nettoresultaat over de periode		856	686
Totaal comprehensive income over de periode		381	1.519
Nettoresultaat toewijsbaar aan minderheidsbelangen		65	80
Overig comprehensive income toewijsbaar aan minderheidsbelangen		(61)	122
Totaal comprehensive income toewijsbaar aan minderheidsbelangen		4	202
Totaal comprehensive income over de periode, toewijsbaar aan de aandeelhouders		377	1.317

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

Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

	Aandelen kapitaal	Uitgifte premies	Overige reserves	Koers- verschillen reserve	Nettoresultaat toewijsbaar aan aandeelhouders	Ongerealiseerde winsten en verliezen	Eigen vermogen aandeelhouders	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2019	1.502	2.059	2.503	(75)	809	2.613	9.411	2.108	11.519
Nettoresultaat over de periode					606		606	80	686
Herwaardering van investeringen						724	724	141	865
Herwaardering IAS 19			(54)				(54)	(19)	(73)
Valutaverschillen				41			41		41
Totaal verandering eigen vermogen niet-eigenaren			(54)	41	606	724	1.317	202	1.519
Overdracht			809		(809)				
Dividend			(416)				(416)	(149)	(565)
Wijziging in kapitaal								3	3
Eigen aandelen			(74)				(74)		(74)
Op aandelen gebaseerde beloning		2					2		2
Impact geschreven putoptie op minderheidsbelang ¹⁾			(1)				(1)	(2)	(3)
Overige veranderingen in het eigen vermogen ²⁾			(14)				(14)		(14)
Stand per 30 juni 2019	1.502	2.061	2.753	(34)	606	3.337	10.225	2.162	12.387
Stand per 1 januari 2020	1.502	2.059	2.655	95	979	3.931	11.221	2.260	13.481
Nettoresultaat over de periode					791		791	65	856
Herwaardering van investeringen						(202)	(202)	(59)	(261)
Herwaardering IAS 19			(5)				(5)	(2)	(7)
Valutaverschillen				(207)			(207)		(207)
Totaal verandering eigen vermogen niet-eigenaren			(5)	(207)	791	(202)	377	4	381
Overdracht			979		(979)				
Dividend			(50)				(50)	(10)	(60)
Wijziging in kapitaal								7	7
Eigen aandelen			(126)				(126)		(126)
Op aandelen gebaseerde beloning		(1)					(1)		(1)
Impact geschreven putopties op minderheidsbelang ¹⁾			3				3	3	6
Overige veranderingen in het eigen vermogen ²⁾			7				7	(6)	1
Stand per 30 juni 2020	1.502	2.058	3.463	(112)	791	3.729	11.431	2.258	13.689

1) Heeft betrekking op de putoptie van AG Insurance op aandelen Interparking.

2) Overige wijzigingen in het eigen vermogen omvat een schadevergoeding betaald aan BNP Paribas voor de aangehouden Ageas aandelen met betrekking tot de CASHES-obligaties en de betaling aan houders van FRESH-obligaties.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	Toelichting	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari		3.745	2.925
Resultaat voor belastingen		982	792
<i>Aanpassingen om het resultaat te laten aansluiten op de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten:</i>			
Herberekening RPN(I)	12	(16)	(61)
Resultaat op verkoop en waarderingen		(414)	(115)
Aandeel in het resultaat van deelnemingen		(252)	(376)
Afschrijvingen en oprenting		392	397
Bijzondere waardeverminderingen		131	27
Voorzieningen	13	(30)	(4)
Op aandelen gebaseerde beloningen			4
<i>Totaal aanpassingen om het resultaat te laten aansluiten op de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</i>		<i>(189)</i>	<i>(128)</i>
<i>Wijzigingen in operationele activa en verplichtingen:</i>			
Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten (activa en verplichtingen)		3	(3)
Leningen	7	(1.748)	(440)
Herverzekerings- en overige vorderingen		(166)	(65)
Beleggingen inzake unit-linked contracten		594	(1.603)
Schulden	11	743	(142)
Verplichtingen inzake verzekerings- en beleggingscontracten	9.1 & 9.2 & 9.4	(143)	3.087
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	9	(603)	1.579
Netto wijzigingen in alle overige operationele activa en verplichtingen		(636)	(2.633)
Dividend ontvangen van deelnemingen		147	143
Betaalde winstbelastingen		(48)	(123)
<i>Totaal wijzigingen in operationele activa en passiva</i>		<i>(1.857)</i>	<i>(200)</i>
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		(1.064)	464
Investeringsactiviteiten binnen de groep		2	
Aankoop van beleggingen		(3.710)	(4.663)
Opbrengsten uit verkoop en aflossingen beleggingen		4.112	5.163
Aankoop van vastgoedbeleggingen		(200)	(32)
Opbrengsten uit verkoop van vastgoedbeleggingen		7	64
Aankopen van materiële vaste activa		(69)	(72)
Opbrengsten uit verkoop van materiële vaste activa		1	
Aankoop dochterondernemingen en deelnemingen (inclusief kapitaalverhogingen in deelnemingen)		(10)	(201)
Verkoop dochterondernemingen en deelnemingen (inclusief kapitaal terugbetalingen van deelnemingen)		9	8
Aankoop van immateriële vaste activa		(33)	(14)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		109	253
Opbrengsten uit uitgifte van achtergestelde schulden			567
Terugbetaling van achtergestelde schulden	10	(507)	(485)
Aankoop van eigen aandelen		(126)	(74)
Dividenden uitgekeerd aan aandeelhouders van moedervennootschappen		(50)	(416)
Uitgekeerd dividend aan minderheidsbelangen		(10)	(149)
Terugbetaling van kapitaal		(6)	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(699)	(557)
Effect van omrekeningsverschillen van geldmiddelen en kasequivalenten		(8)	
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni		2.083	3.085
Bijkomende toelichting inzake kasstromen uit bedrijfsactiviteiten			
Ontvangen rente		1.219	1.235
Ontvangen dividenden van beleggingen		68	84
Betaalde rente		(97)	(79)



Algemene Informatie

Covid – 19

De Covid-19 pandemie heeft een impact gehad op de financiële positie en resultaten.
Meer informatie is te vinden in sectie A. Ontwikkelingen en resultaten.



Samenvatting van de grondslagen voor financiële verslaggeving en consolidatie

Het beknopte geconsolideerde tussentijds financieel verslag van Ageas over de eerste zes maanden van 2020 is opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving', zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en zoals goedgekeurd door de Europese Unie (EU).

1.1 Grondslagen voor financiële verslaggeving

Dit beknopte geconsolideerde tussentijds financieel verslag van Ageas verschaft een actualisering omtrent de meest recente volledige geconsolideerde jaarrekening van Ageas voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2019 en moet bijgevolg in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening van Ageas van 2019 worden gelezen.

Tijdens de eerste zes maanden van 2020 heeft Ageas dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving toegepast als deze die zijn toegepast voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2019, met uitzondering van de wijzigingen vermeld in paragraaf 2 hieronder.

Dit beknopte geconsolideerde tussentijds financieel verslag van Ageas is opgemaakt in de veronderstelling van continuïteit van de bedrijfsvoering ('going concern'). Dit financieel verslag is opgesteld in euro's, de functionele valuta van de moedermaatschappij van Ageas. Tenzij anders aangegeven zijn alle bedragen afgerond naar het dichtstbijzijnde duizendtal.

Activa en passiva opgenomen op de balans van Ageas hebben gewoonlijk een looptijd van meer dan twaalf maanden, met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten, herverzekering- en overige vorderingen, overlopende rente en overige activa, verplichtingen met betrekking tot verzekeringcontracten niet-leven, overlopende rente en overige verplichtingen en actuele belastingvorderingen en -schulden.

De belangrijkste IFRS-standaarden die zijn toegepast voor de waardering van de activa en verplichtingen zijn:

- IAS 1 voor de presentatie van de jaarrekening;
- IAS 16 voor materiële vaste activa;
- IAS 19 voor personeelsbeloningen;
- IAS 23 voor financieringskosten (leningen);
- IAS 28 voor investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures;
- IAS 32 voor financiële instrumenten - presentatie;
- IAS 36 voor bijzondere waardevermindering van activa;
- IAS 38 voor immateriële activa;
- IAS 39 voor financiële instrumenten - opname en waardering;
- IAS 40 voor vastgoedbeleggingen;
- IFRS 3 voor bedrijfscombinaties;
- IFRS 4 voor verzekeringcontracten;
- IFRS 7 voor financiële instrumenten - informatieverstopping;
- IFRS 8 voor operationele segmenten;
- IFRS 10 voor de geconsolideerde jaarrekening;
- IFRS 12 voor informatieverstopping over belangen in andere entiteiten;
- IFRS 13 voor de waardering tegen reële waarde;
- IFRS 15 voor opbrengsten van contracten met klanten; en
- IFRS 16 voor leaseovereenkomsten.

1.2 Wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving

1.2.1 Wijzigingen in de IFRS-standaarden in het huidige boekjaar

Tijdens de eerste zes maanden van 2020 werden volgende nieuwe of herziene IFRS-standaarden, interpretaties en wijzigingen in IFRS-standaarden en interpretaties van kracht. Alle wijzigingen zijn goedgekeurd door de EU, met uitzondering van de wijzigingen in IFRS 16 Covid-19 gerelateerde huurtoevoegingen.

Wijzigingen in IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7 Rentebenchmarkvorming

In september 2019 heeft de IASB de wijzigingen in IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7 'Rentebenchmarkvorming' (fase 1) gepubliceerd. De EU heeft deze wijzigingen goedgekeurd in januari 2020. Deze wijzigingen zijn van toepassing voor boekhoudperiodes die beginnen op of na 1 januari 2020.

Deze wijzigingen in IAS 39 en IFRS 7 voorzien in (verplicht toe te passen) tijdelijke en beperkte uitzonderingen op de vereisten inzake hedge accounting. Hierdoor kunnen ondernemingen, voor hun afdekkingsrelaties waarop de onzekerheid rond de rentebenchmarkvorming rechtstreeks van invloed is, aan de vereisten inzake hedge accounting blijven voldoen door aan te nemen dat de bestaande rentebenchmarks niet zijn gewijzigd.

Het nominaal bedrag van de afdekkingsinstrumenten in de afdekkingsrelaties waarop de onzekerheid rond de rentebenchmarkvorming rechtstreeks van invloed is bedraagt per 30 juni 2020 EUR 824 miljoen. Het overgrote deel van deze afdekkingsrelaties is blootgesteld aan de EURIBOR. Gezien deze wijzigingen aan IAS 39 en IFRS 7 toelaten om hedge accounting te blijven toepassen voor deze afdekkingsrelaties, hebben deze wijzigingen geen impact op de geconsolideerde balans en resultatenrekening van Ageas. De verdere ontwikkelingen rond de rentebenchmarkvorming worden verder opgevolgd door een specifieke werkgroep binnen Ageas.

Wijzigingen in IFRS 3 Definitie van een bedrijf

Als antwoord op de conclusies van de post-implementatie beoordeling (PIR) van IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' met betrekking tot de uitdagingen om de definitie van een bedrijf in de praktijk toe te passen, heeft de IASB in oktober 2018 wijzigingen in IFRS 3 gepubliceerd. Deze wijzigingen in IFRS 3 zijn van toepassing voor bedrijfscombinaties waarvoor de overnamedatum valt op of na het begin van de eerste jaarlijkse boekhoudperiode die op of na 1 januari 2020 aanvangt of voor verwervingen van activa die bij of na het begin van dezelfde periode plaatsvinden. De EU heeft deze wijzigingen goedgekeurd in april 2020.

De gewijzigde definitie van een bedrijf moet entiteiten helpen te bepalen of een transactie of andere gebeurtenis een bedrijfscombinatie is dan wel een verwerving van activa. Om als een bedrijf te worden aanzien, moet een geïntegreerde reeks activiteiten en activa ten minste een middel en een substantieel proces omvatten die samen een significante bijdrage leveren tot het vermogen om een productie tot stand te brengen. Hoewel bedrijven gewoonlijk een productie hebben, is dit geen vereiste. Een bedrijf hoeft ook niet alle middelen of processen te omvatten die gebruikt worden bij de exploitatie van het bedrijf.

De wijzigingen in IFRS 3 hadden geen significante impact op de geconsolideerde balans en resultatenrekening van Ageas per 30 juni 2020, maar kunnen een impact hebben op toekomstige rapporteringsperiodes als Ageas bedrijfscombinaties zou overnemen of activa zou verwerven.

Wijzigingen in IFRS 16 Covid-19 gerelateerde huurtoevoegingen

Ten gevolge van de Covid-19 uitbraak, hebben verschillende verhuurders tijdelijke huurtoevoegingen toegekend aan huurders, dit onder de vorm van uitstel van huurbetalingen of vermindering van het huurbedrag, eventueel gecompenseerd door een verhoging van de huur in toekomstige periodes.

De IASB heeft in mei 2020 wijzigingen gepubliceerd in IFRS 16 gerelateerd aan Covid-19 gerelateerde huurtoevoegingen. Deze wijzigingen bieden huurders de praktische mogelijkheid niet te moeten beoordelen of de Covid-19 gerelateerde huurtoevoegingen moeten worden aanzien als een wijziging van de leaseovereenkomst.

Als huurder heeft Ageas niet genoten van tijdelijke Covid-19 gerelateerde huurtoevoegingen die zouden resulteren in een wijziging van de leaseovereenkomst. Bijgevolg hebben deze wijzigingen in IFRS 16 'Leaseovereenkomsten' geen gevolgen voor Ageas.

Als verhuurder heeft Ageas tijdelijke huurtoevoegingen toegekend voor de verhuur van winkelvastgoed en kantoorgebouwen. Deze Covid-19 gerelateerde tijdelijke huurtoevoegingen hebben, overheen de eerste zes maanden van 2020, geresulteerd in een daling van de huurinkomsten met EUR 7 miljoen ten opzichte van de situatie waarbij deze tijdelijk huurtoevoegingen niet zouden zijn toegekend.

Overige wijzigingen in IFRS-standaarden

De overige wijzigingen in de IFRS-standaarden, interpretaties en wijzigingen van IFRS-standaarden en interpretaties die per 1 januari 2020 van kracht werden, hadden geen significante impact op de geconsolideerde balans en resultatenrekening van Ageas. Deze wijzigingen betreffen:

- Wijzigingen in IAS 1 en IAS 8 met betrekking tot de definitie van materieel belang; en
- Wijzigingen in de referenties in de IFRS-standaarden naar het raamwerk voor de opstelling en presentatie van jaarrekeningen.

1.2.2 Toekomstige wijzigingen in IFRS-standaarden

De volgende nieuwe of herziene IFRS-standaarden, interpretaties en wijzigingen in IFRS-standaarden en interpretaties worden van kracht voor boekhoudperiodes die beginnen op 1 januari 2021 of later.

IFRS 17 Verzekeringscontracten

In mei 2017 heeft de IASB de standaard IFRS 17 'Verzekeringscontracten' gepubliceerd en in juni 2020 zijn de wijzigingen in IFRS 17 gepubliceerd. IFRS 17 is van toepassing voor boekhoudperiodes die beginnen op of na 1 januari 2023.

IFRS 17 is een allesomvattende nieuwe boekhoudstandaard voor verzekeringscontracten die grondslagen omvat over de opname en waardering, presentatie en toelichtingen van nieuwe en lopende groepen van verzekeringscontracten. Vanaf 1 januari 2023 zal IFRS 17 de huidige standaard IFRS 4 'Verzekeringscontracten' vervangen, welke gepubliceerd is in 2005. De IASB verwacht dat IFRS 17 zal leiden tot een grotere vergelijkbaarheid en transparantie in de boekhoudkundige verwerking van verzekeringscontracten in vergelijking met IFRS 4, dat grotendeels gebaseerd is op de verderzetting van lokale boekhoudregels.

IFRS 17 introduceert een boekhoudkundig waarderingsmodel voor verzekeringscontracten dat gebaseerd is op de actuele waarde. De belangrijkste kenmerken van dit nieuwe boekhoudkundige waarderingsmodel onder IFRS 17 zijn:

- Waardering van de contante waarde van de toekomstige kasstromen, die tevens een expliciete risicocorrectie omvat, op het einde van elke rapporteringsperiode;
- Een contractuele verwachte winstmarge (CSM), die de niet-verdiende winst in de toekomstige kasstromen op initiële contractdatum weerspiegelt. In plaats van deze winst op initiële contractdatum in de resultatenrekening te erkennen, vereist IFRS 17 dat deze winst in de resultatenrekening wordt erkend gedurende de periode dat verzekeringsdekking wordt verleend;
- Sommige wijzigingen in de verwachte contante waarde van de toekomstige kasstromen leiden tot een aanpassing van de CSM en worden bijgevolg in de resultatenrekening erkend gedurende de periode waarin verzekeringsdekking wordt verleend;
- Het effect van wijzigingen in de verdisconteringsvoet wordt ofwel erkend in de resultatenrekening ofwel in de overige niet-gerealiseerde resultaten in het eigen vermogen, dit in functie van de boekhoudkundige grondslag die de onderneming heeft gekozen;
- Een vereenvoudigd waarderingsmodel, Premium Allocation Approach (PAA), kan worden toegepast voor verzekeringscontracten die voldoen aan specifieke voorwaarden zoals een dekkingperiode van maximaal één jaar;
- Voor winstdelende verzekeringscontracten waarbij de polishouders deelnemen in de resultaten van een duidelijk geïdentificeerde set van onderliggende financiële activa en waarbij de winstdeelname substantieel is, wordt de Variable Fee Approach (VFA) toegepast. Dit is een variatie op het algemene waarderingsmodel, waarbij rekening wordt gehouden met de specifieke winstdelende kenmerken van deze verzekeringscontracten;
- De presentatie van opbrengsten en lasten uit verzekeringsactiviteiten in de resultatenrekening is gelinkt aan de verzekeringsdiensten die tijdens de boekhoudperiode zijn geleverd;
- Gegarandeerde bedragen, die polishouders altijd ontvangen ongeacht of er zich een verzekerde gebeurtenis voordoet (niet-afgescheiden beleggingscomponenten) worden rechtstreeks op de balans erkend en beïnvloeden de resultatenrekening niet;
- Verhoogde transparantie over de winstgevendheid van verzekeringscontracten; opbrengsten en lasten uit verzekeringsactiviteiten worden afzonderlijk gepresenteerd van deze uit financiële activiteiten; en
- Uitgebreide toelichtingen hebben tot doel om de bedragen op de balans en in de resultatenrekening, gerelateerd aan verzekeringscontracten, alsook de aard en de omvang van de risico's voortvloeiend uit verzekeringscontracten, te verduidelijken.

De EU heeft IFRS 17 nog niet goedgekeurd. In de context van deze goedkeuring, heeft de EU aan de EFRAG om een advies over IFRS 17 gevraagd. Gegeven de recente publicatie van de wijzigingen in IFRS

17, zal de EFRAG zijn analyse verderzetten om een advies over IFRS 17 te bezorgen aan de EU.

Tegelijkertijd met de publicatie van de wijzigingen in IFRS 17, heeft de IASB tevens wijzigingen gepubliceerd in IFRS 4 over de verlenging van de tijdelijke vrijstelling van de toepassing van IFRS 9, opdat verzekeringsondernemingen die voldoen aan de voorwaarden voor uitstel van IFRS 9, IAS 39 kunnen blijven toepassen voor boekhoudperiodes die aanvangen vóór 1 januari 2023.

Gegeven de beslissing van de IASB om de initiële toepassingsdatum van IFRS 9 'Financiële instrumenten' en IFRS 17 'Verzekeringscontracten' te aligneren, is momenteel een gezamenlijk implementatieproject lopende binnen Ageas. De toepassing van IFRS 9 en IFRS 17 zal leiden tot belangrijke wijzigingen in de grondslagen voor financiële rapportering en tot belangrijke wijzigingen in de presentatie in de geconsolideerde IFRS jaarrekening van Ageas. Deze wijzigingen zullen een belangrijke impact hebben op het eigen vermogen, nettoresultaat en de niet-gerealiseerde resultaten in het eigen vermogen. Gezien de recente publicatie van de wijzigingen in IFRS 17, is het momenteel nog niet mogelijk om de impact van beide standaarden toe te lichten.

Overige wijzigingen in IFRS-standaarden

De overige wijzigingen in de IFRS-standaarden, interpretaties en wijzigingen van IFRS-standaarden en interpretaties, die per 1 januari 2021 of later van kracht worden, zullen naar verwachting geen significante impact hebben op de geconsolideerde balans en resultatenrekening van Ageas. Geen van deze wijzigingen zijn al goedgekeurd door de EU. Deze wijzigingen betreffen:

- Wijzigingen in IAS 1 'Classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend';
- Wijzigingen in IAS 16 'Materiële vaste activa: opbrengsten vóór gebruik';
- Wijzigingen in IAS 37 'Verlieslatende contracten: kost van de uitvoering van een contract';
- Wijzigingen in IAS 3 'Referenties naar het raamwerk voor de opstelling en presentatie van jaarrekeningen'; en
- Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRS-standaarden (cyclus 2018-2020): wijzigingen in IFRS 1 'Eerste toepassing van IFRS-standaarden', wijzigingen in IFRS 9 'Financiële instrumenten', wijzigingen in de illustratieve voorbeelden in IFRS 16 'Leaseovereenkomsten' en wijzigingen in IAS 41 'Landbouw'.

1.3 Het gebruik van schattingen

Het opstellen van het beknopte geconsolideerde tussentijds financieel verslag van Ageas vereist het gebruik van bepaalde oordelen, schattingen en aannames welke de gerapporteerde bedragen voor activa, passiva, opbrengsten en lasten beïnvloeden. Bij elke schatting bestaat er van nature een belangrijk risico dat de boekwaarde van activa en passiva in de loop van het volgende boekjaar in belangrijke mate worden aangepast (in positieve of negatieve zin).

De onzekere vooruitzichten op korte, middellange en lange termijn ten gevolge de Covid-19 uitbraak hebben geleid tot een verhoogde onzekerheid in de gebruikte oordelen, schattingen en aannames. Hierdoor kunnen de erkende bedragen afwijken van de vorige schattingen en aannames. De Covid-19 uitbraak heeft aanleiding gegeven tot een herziening van de gebruikte schattingen en onderliggende assumpties, meer bepaald voor wat betreft de reële waarden van (niet genoteerde) financiële activa en verplichtingen die worden gewaardeerd aan de hand van een waarderingstechniek (niveau 2 of 3), toelichtingen over de reële waarden van vastgoedbeleggingen en materiële vaste activa, uitgestelde

belastingvorderingen, verzekeringsverplichtingen, hedge accounting, de waardering van de terugvorderbare bedragen op financiële activa, geassocieerde ondernemingen en goodwill. Tijdens de lopende periode heeft een onderzoek naar bijzondere waardeverminderingen niet geresulteerd in de erkenning van waardeverminderingen op goodwill of immateriële vaste activa. In dit onderzoek naar bijzondere waardeverminderingen is uitgegaan van de laatst beschikbare vooruitzichten en is aangenomen, uitgaande van de thans beschikbare informatie, dat Covid-19 een impact op korte tot middellange termijn heeft op de kasstroom genererende entiteiten doch zonder impact op de resultaten en groei op lange termijn.

De onderstaande tabel geeft de schattingsonzekerheid van de belangrijkste schattingen en aannames weer:

Activa

Financiële instrumenten

- Reële waarde - Niveau 2:
 - Het waarderingsmodel
 - Inactieve markten
- Reële waarde - Niveau 3:
 - Het waarderingsmodel
 - Gebruik niet-waarneembare input
 - Inactieve markten

Vastgoedbeleggingen:

- Bepaling van de gebruiksduur en restwaarde

Leningen:

- Het waarderingsmodel
- Gebruik van parameters als kredietrisico-spread, looptijd en rentevoet

Deelnemingen:

- Onzekerheden gerelateerd aan de beleggingsmix, de activiteiten en de marktontwikkelingen

Waarderingstest van goodwill:

- Het waarderingsmodel
- Financiële en economische variabelen
- De gebruikte rentevoet
- De aan de entiteit inherente risicopremie

Overige immateriële vaste activa:

- Bepaling van de gebruiksduur en restwaarde

Uitgestelde belastingvorderingen:

- Interpretatie van belastingwetgeving
- Bedrag en tijdstip van toekomstig belastbaar inkomen

Passiva

Verplichtingen betreffende verzekeringscontracten

- Leven:
 - De gebruikte actuariële aannames
 - De verwachte rendementscurve gebruikt bij de toereikendheidstoets (LAT-test)
 - Het herbeleggingsprofiel van de beleggingsportefeuille, kredietrisico-spread en looptijd, bij de bepaling van de schaduw LAT aanpassing
- Niet-Leven:
 - De verwachte schadelast die aan het eind van de rapporteringsperiode wordt gerapporteerd
 - De verwachte schadelast voor voorgevallen maar niet-gerapporteerde schadeclaims aan het einde van de rapporteringsperiode
 - Schadebehandelingskosten

Pensioenverplichtingen:

- De gebruikte actuariële aannames
- De gebruikte rentevoet
- Inflatie- en salarisontwikkelingen

Voorzieningen:

- De waarschijnlijkheid van een huidige verplichting als gevolg van gebeurtenissen in het verleden
- De berekening van de beste inschatting

Uitgestelde belastingverplichtingen:

- Interpretatie van belastingwetgeving
- Bedrag en tijdstip van toekomstig belastbaar inkomen

1.4 Segmentinformatie

De gerapporteerde operationele segmenten van Ageas zijn voornamelijk gebaseerd op geografische regio's. Die onderverdeling naar regio's is ingegeven door het feit dat de activiteiten in die bewuste regio's van vergelijkbare aard zijn en dezelfde economische kenmerken delen.

De operationele segmenten van Ageas zijn:

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

Activiteiten binnen de groep die geen verband houden met verzekeringsactiviteiten en eliminatieverschillen worden los van de verzekeringsactiviteiten gerapporteerd. Deze niet-verzekeringsactiviteiten worden gerapporteerd in het operationeel segment Algemene Rekening, dat activiteiten omvat zoals groepsfinanciering en overige holdingactiviteiten. Het operationeel segment Algemene Rekening omvat tevens de investering in Royal Park Investments en de verplichtingen uit hoofde van de CASHES/RPN(I).

Transacties of overdrachten tussen de verschillende operationele segmenten vinden plaats tegen marktconforme commerciële condities, zoals die van toepassing zouden zijn tussen niet-verwante derden. Eliminaties worden afzonderlijk gerapporteerd.

1.5 Consolidatiegrondslagen

Het beknopte geconsolideerde tussentijds financieel verslag van Ageas omvat de financiële verslagen van ageas SA/NV (de moederonderneming) en haar dochterondernemingen.

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn deze entiteiten waarin Ageas, direct of indirect, het financiële en operationele beleid kan sturen teneinde er voordelen uit te halen ('zeggenschap'). Bij de evaluatie van de zeggenschap over een andere entiteit wordt het bestaan en effect van materiële potentiële stemrechten van substantiële aard, die thans uitoefenbaar of thans converteerbaar zijn, in aanmerking genomen.

Dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf de datum van overdracht van de effectieve zeggenschap tot op de einddatum van deze zeggenschap.

Dochterondernemingen die uitsluitend zijn verworven met de bedoeling te worden doorverkocht, worden verantwoord als 'vaste activa aangehouden voor verkoop'.

Alle transacties tussen ondernemingen binnen de groep (saldi, winsten en verliezen uit transacties tussen ondernemingen van Ageas) worden geëlimineerd.

Geassocieerde ondernemingen

Participaties in geassocieerde ondernemingen zijn beleggingen waarbij Ageas een significante invloed heeft op het financiële of operationele beleid, maar geen zeggenschap of gedeelde zeggenschap heeft.

Participaties in geassocieerde ondernemingen worden gewaardeerd op basis van de vermogensmutatiemethode. Bij aankoop wordt de deelname gewaardeerd tegen kostprijs, waarbij geen transactiekosten worden meegenomen. Daarna wordt ons aandeel in het nettoresultaat van het boekjaar verwerkt als 'aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen'. Het aandeel van Ageas in de mutaties in het eigen vermogen van de deelneming na de overname wordt verwerkt in de overige niet-gerealiseerde resultaten in het eigen vermogen. Dividenden ontvangen uit geassocieerde ondernemingen verminderen de boekwaarde van de belegging.

Participaties in joint ventures, waarbij de gemeenschappelijke zeggenschap in een overeenkomst aan Ageas rechten verschaft ten aanzien van de netto activa van deze gemeenschappelijke overeenkomst, worden op dezelfde methode verwerkt als beleggingen in geassocieerde ondernemingen.

Winsten op transacties tussen Ageas en participaties gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode worden geëlimineerd naar rato van het aandeel van Ageas. Verliezen worden geboekt totdat de boekwaarde van de participatie tot nul is gedaald. Verdere verliezen worden alleen erkend voor zover Ageas gehouden is aan in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen, of betalingen heeft verricht namens de geassocieerde onderneming.

Ageas past IAS 39 toe voor lange termijn belangen (zoals intra-groep leningen) in een geassocieerde onderneming of joint venture die deel uitmaken van onze totale investering in die geassocieerde onderneming of de joint venture, maar waarvoor de vermogensmutatiemethode niet wordt toegepast.

1.6 Transacties en saldi in vreemde valuta

De onderstaande tabel geeft de koersen van de belangrijkste valuta voor Ageas weer:

1 euro =	Koersen per einde periode			Gemiddelde koers Eerste halfjaar 2019
	30 juni 2020	31 december 2019	Eerste halfjaar 2020	
Britse pond	0,91	0,85	0,87	0,87
Amerikaanse dollar	1,12	1,12	1,10	1,13
Hongkong dollar	8,68	8,75	8,55	8,86
Turkse lira	7,68	6,68	7,15	6,36
Chinese yuan renminbi	7,92	7,82	7,75	7,67
Indiase roepie	84,62	80,19	81,71	79,13
Maleisische ringgit	4,80	4,60	4,68	4,65
Filipijnse peso	55,83	56,90	55,83	58,98
Thaise baht	34,62	33,41	34,82	35,71
Vietnamese dong	26.165	25.977	25.701	26.236



Overnames en desinvesteringen

Details over eventuele overnames en desinvesteringen na balansdatum zijn opgenomen in toelichting 21 Gebeurtenissen na balansdatum.

2.1 Overnames per 30 juni 2020

Er waren in de eerste helft van 2020 geen belangrijke overnames.

2.2 Desinvesteringen per 30 juni 2020

AG Insurance

In het tweede kwartaal van 2020 leidde een verlies van zeggenschap in de Sicav Equities Euro tot de deconsolidatie van deze entiteit, wat resulteerde in een meerwaarde van EUR 26 miljoen.

2.3 Overnames in 2019

Royal Sundaram General Insurance (Asia)

Op 22 februari 2019 maakte Ageas bekend dat alle noodzakelijke toestemmingen van de toezichthouders waren verkregen en bevestigde de afronding van de overname van 40% van het aandelenkapitaal in de Indiase Niet-Levens-verzekeraar Royal Sundaram General Insurance Co. Limited (RSGI). De netto overnamesom bedroeg EUR 191 miljoen, hetgeen een nominale goodwill van EUR 136 miljoen tot gevolg had. RSGI wordt met ingang

van het eerste kwartaal van 2019 door Ageas Groep opgenomen met toepassing van de equity methode.

AG Insurance

Via een inbreng in natura verwerd AG Insurance 25,63% van vastgoedfonds Eurocommercial Properties Belgium (EPB) voor een totaal activabedrag van EUR 51 miljoen.

Vastgoedbedrijven (CEU)

Eind december 2019 verwierven diverse groepsentiteiten gezamenlijk drie vastgoedbedrijven in Portugal voor een bedrag van EUR 71 miljoen. De meerderheid van de aandelen is in bezit van Milleniumbcp Ageas. Ageas Groep consolideert deze drie bedrijven volledig per 31 december 2019.

2.4 Desinvesteringen in 2019

AG Insurance

In het laatste kwartaal van 2019 verkocht AG Insurance Hexa Logistic voor een bedrag van EUR 26 miljoen en realiseerde hiermee een meerwaarde van EUR 13 miljoen.



Toezicht en solvabiliteit

Ageas SA/NV is de uiteindelijke moedermaatschappij van de Ageas Groep. De Nationale Bank van België (NBB) heeft ageas SA/NV aangemerkt als een Verzekeringsholding. In juni 2018 verleende de NBB ageas SA/NV een vergunning voor de onderschrijving van herverzekeringsactiviteiten voor leven en niet-leven. De NBB is de toezichhoudende instantie en ontvangt in die hoedanigheid specifieke rapporten die de basis vormen voor het prudentieel toezicht op het niveau van de groep. In zijn rol van toezichhoudende instantie voor de groep faciliteert de NBB groepstoezicht via een college van toezichhouders. Toezichhouders in de EER-lidstaten waarin Ageas actief is, zijn in dit college vertegenwoordigd. Het college werkt op basis van Europese richtlijnen, waarborgt dat de samenwerking, uitwisseling van informatie en gezamenlijk overleg tussen de toezichhoudende instanties plaatsvindt en bevordert de convergentie van toezichhoudende activiteiten.

3.1 Vereist en beschikbaar kapitaal onder Solvency II - Partieel Intern Model (Pijler 1 – niet gereviewed)

Sinds 1 januari 2016 is het toezicht op Ageas op geconsolideerd niveau gebaseerd op het Solvency II-raamwerk. In plaats van de Standaardformule toe te passen gebruikt Ageas het Partieel Intern Model (PIM) voor de Pijler 1-rapportage waarbij het grootste deel van de schadeverzekeringsrisico's worden gemodelleerd aan de hand van Ageas-specifieke formules.

Voor volledig geconsolideerde entiteiten is de consolidatiescope voor Solvency II vergelijkbaar met de IFRS consolidatiescope. De Europese deelnemingen zijn pro rata opgenomen, zonder enige diversificatievoordelen. Alle niet-Europese deelnemingen (inclusief Turkije) werden uitgesloten van beschikbaar kapitaal en vereist kapitaal, aangezien de toepasselijke solvabiliteitsstelsels niet als gelijkwaardig aan Solvency II worden beschouwd.

In het Partieel Intern Model (PIM) past Ageas overgangsmaatregelen toe inzake de technische voorzieningen, in Portugal en Frankrijk en op de grandfathering van uitgegeven hybride schuld.

Kapitaalpositie Ageas per segment, gebaseerd op de SCR Ageas.

	30 juni 2020			31 december 2019		
	Eigen vermogen	SCR	Solvabiliteitsratio	Eigen vermogen	SCR	Solvabiliteitsratio
België	5.677	2.850	199,2%	6.262	2.837	220,7%
VK	816	440	185,5%	852	475	179,2%
Continentaal Europa	923	604	152,8%	1.072	632	169,7%
Herverzekering	783	410	190,7%	708	410	172,6%
Niet-overdraagbaar eigen vermogen / Diversificatie	(858)	(420)		(979)	(447)	
Totaal Verzekering	7.341	3.884	189,0%	7.915	3.907	202,6%
Algemene Rekening inclusief eliminatie en diversificatie	226	55		719	66	
Totaal Ageas	7.567	3.939	192,1%	8.634	3.973	217,3%

De beoogde kapitaalratio wordt gesteld op 175% gebaseerd op SCR_{ageas}.

3.2 Kapitaalbeheer Ageas onder Solvency II – SCR_{ageas} (Pijler 2 – niet gereviewed)

Ageas is van mening dat een sterke kapitaalbasis in de individuele verzekeringsactiviteiten een noodzaak is, enerzijds als een competitief voordeel en anderzijds omdat het nodig is om de geplande groei te financieren.

Voor zijn kapitaalbeheer hanteert Ageas een interne benadering gebaseerd op het Partieel Intern Model met een aangepast spreadrisico, waarbij een Intern Model wordt toegepast voor Vastgoed (vanaf 2016), overgangsmaatregelen worden verwijderd (met uitzondering van de grandfathering van uitgegeven hybride schuld en de verlenging van rapportagedeadlines) en een aanpassing voor de reële waardering van IAS 19-reserves.

Onder deze aanpassing wordt het spreadrisico berekend op het fundamenteel gedeelte van het spreadrisico voor alle obligaties. Dit betekent een SCR-last voor overheidsobligaties uit de EU en met een hoge rating en verlaagt het spreadrisico voor alle andere obligaties. De technische voorzieningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde met gebruik van een rentecurve zoals voorgeschreven door EIOPA. In plaats van de standaard volatiliteitsaanpassing passen de ondernemingen een bedrijfsspecifieke volatiliteitsaanpassing toe, of gebruiken een model voor verwachtverlies-model gebaseerd op de samenstelling van hun specifieke activaportefeuille. Deze SCR wordt SCR_{ageas} genoemd.

04

Verbonden partijen

Per 30 juni 2020 waren er geen uitstaande of nieuwe leningen, kredieten of bankgaranties verstrekt aan bestuursleden en uitvoerende managers, aan naaste familieleden van bestuursleden dan wel aan naaste familieleden van uitvoerende managers.



Informatie operationele segmenten

5.1 Algemene informatie

De te rapporteren segmenten van Ageas zijn voornamelijk 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 die bewuste regio's van vergelijkbare aard zijn en dezelfde economische kenmerken delen.

Operationele segmenten

Ageas is georganiseerd in zes operationele segmenten:

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

Ageas rapporteert activiteiten die niet verband houden met de kernactiviteit verzekeringen, zoals groepsfinanciering en andere holdingactiviteiten, in de Algemene Rekening als een separaat operationeel segment.

In het eerste halfjaar van 2020 deden zich geen wijzigingen voor in de operationele segmenten.

5.2 Resultatenrekening per operationeel segment

Eerste halfjaar 2020	België	VK	CEU	Azië	Her- verzekering	Eliminaties verzekeringen	Totaal verzekeringen	Algemene rekening	Eliminaties groep	Totaal
Baten										
- Bruto premie-inkomen	2.803	690	786		1.028	(1.010)	4.297		(1)	4.296
- Wijziging in niet-verdiende premies	(107)	(2)	(17)		(134)	132	(128)			(128)
- Uitgaande herverzekeringspremiës	(364)	(452)	(237)		(28)	878	(203)			(203)
Netto verdiende premies	2.332	236	532		866		3.966		(1)	3.965
Rentebaten, dividenden										
en overige beleggingsbaten	1.061	16	103		9		1.189	20	(19)	1.190
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)								16		16
Resultaat op verkoop en waarderingen	67	3	12				82	335	(3)	414
Baten uit beleggingen										
inzake unit-linked contracten	(382)		(219)				(601)			(601)
Aandeel in het resultaat van deelnemingen	3	8	11	228		1	251	1		252
Commissiebatën	219	134	118		2	(286)	187			187
Overige baten	67	17	8				92	4	(9)	87
Totale baten	3.367	414	565	228	877	(285)	5.166	376	(32)	5.510
Kosten										
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	(2.532)	(404)	(485)		(618)	609	(3.430)		1	(3.429)
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	197	324	141		30	(609)	83			83
Schadelasten en uitkeringen, netto	(2.335)	(80)	(344)		(588)		(3.347)		1	(3.346)
Lasten inzake unit-linked contracten	357		186				543			543
Financieringslasten	(44)	(4)	(6)				(55)	(35)	19	(71)
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	(110)		(21)				(131)			(131)
Wijzigingen in voorzieningen	(1)		1				(1)	31		30
Commissielasten	(337)	(136)	(103)		(294)	286	(584)			(584)
Personeelskosten	(277)	(67)	(51)	(11)	(1)	1	(406)	(13)		(419)
Overige lasten	(369)	(103)	(72)	(1)	30		(515)	(44)	9	(550)
Totale lasten	(3.116)	(390)	(410)	(12)	(853)	285	(4.496)	(61)	29	(4.528)
Resultaat voor belastingen	251	24	155	216	24		670	315	(3)	982
Belastingbaten (lasten)	(76)	2	(40)				(114)	(12)		(126)
Nettoresultaat over de periode	175	26	115	216	24		556	303	(3)	856
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	36		29				65			65
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	139	26	86	216	24		491	303	(3)	791
Totale baten van externe klanten	3.512	709	711	228			5.160	350		5.510
Totale baten intern	(145)	(295)	(146)		877	(285)	6	26	(32)	
Totale baten	3.367	414	565	228	877	(285)	5.166	376	(32)	5.510
Niet-geldelijke lasten (anders dan afschrijvingen)								31		31

Het bruto premie-inkomen (som van bruto premies en premies uit beleggingscontracten zonder 'discretionaire winstdelingscomponent' kan als volgt worden gepresenteerd.

Eerste halfjaar 2020	België	VK	CEU	Azië	Her- verzekering	Eliminaties verzekeringen	Totaal verzekeringen	Algemene rekening	Eliminaties groep	Totaal
Bruto premies	2.803	690	786		1.028	(1.010)	4.297		(1)	4.296
Premies inzake beleggingscontracten	242		173				415			415
Brutopremie-inkomen	3.045	690	959		1.028	(1.010)	4.712		(1)	4.711

Eerste halfjaar 2019	België	VK	CEU	Azië	Her- verzekering	Eliminaties verzekeringen	Totaal verzekeringen	Algemene rekening	Eliminaties groep	Totaal
Baten										
- Bruto premie-inkomen	3.012	698	1.260		1.137	(1.130)	4.977			4.977
- Wijziging in niet-verdiende premies	(103)	(7)	(22)		(266)	267	(131)			(131)
- Uitgaande herverzekeringspremies	(278)	(576)	(160)		(26)	860	(180)			(180)
Netto verdiende premies	2.631	115	1.078		845	(3)	4.666			4.666
Rentebaten, dividenden										
en overige beleggingsbaten	1.186	20	102		6		1.314	16	(16)	1.314
Ongeïmplementeerde winst (verlies) op RPN(I)								61		61
Resultaat op verkoop en waarderingen	82	5	23		4		114	4	(3)	115
Baten uit beleggingen										
inzake unit-linked contracten	729		520				1.249			1.249
Aandeel in het resultaat van deelnemingen	14	7	8	347			376	1	(1)	376
Commissiebatens	181	89	86		2	(174)	184		(1)	183
Overige baten	121	18	10			1	150	3	(5)	148
Totale baten	4.944	254	1.827	347	857	(176)	8.053	85	(26)	8.112
Kosten										
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	(2.924)	(376)	(1.075)		(797)	781	(4.391)			1 (4.390)
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	177	557	106		2	(779)	63			63
Schadelasten en uitkeringen, netto	(2.747)	181	(969)		(795)	2	(4.328)			1 (4.327)
Lasten inzake unit-linked contracten	(740)		(542)				(1.282)			(1.282)
Financieringslasten	(49)	(5)	(8)				(63)	(19)	17	(65)
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	(20)	(5)	(3)				(27)			(27)
Wijzigingen in voorzieningen	1						2	(2)	(1)	(1)
Commissielasten	(343)	(120)	(91)		(178)	173	(559)			(559)
Personeelskosten	(275)	(78)	(40)	(12)		(1)	(406)	(15)	1	(420)
Overige lasten	(435)	(164)	(89)	(3)	83		(608)	(35)	4	(639)
Totale lasten	(4.608)	(191)	(1.742)	(15)	(890)	175	(7.271)	(71)	22	(7.320)
Resultaat voor belastingen	336	63	85	332	(33)	(1)	782	14	(4)	792
Belastingbaten (lasten)	(69)	(11)	(21)		(1)	1	(101)	(5)		(106)
Nettoresultaat over de periode	267	52	64	332	(34)		681	9	(4)	686
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	72		8				80			80
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	195	52	57	331	(34)		601	9	(4)	606
Totale baten van externe klanten	5.059	725	1.923	347			8.054	58		8.112
Totale baten intern	(115)	(471)	(96)		857	(176)	(1)	27	(26)	
Totale baten	4.944	254	1.827	347	857	(176)	8.053	85	(26)	8.112
Niet-geldelijke lasten (anders dan afschrijvingen)								(3)		(3)

Het bruto premie-inkomen (som van bruto premies en premies uit beleggingscontracten zonder 'discretionaire winstdelingscomponent' kan als volgt worden gepresenteerd.

Eerste halfjaar 2019	België	VK	CEU	Azië	Her- verzekering	Eliminaties verzekeringen	Totaal verzekeringen	Algemene rekening	Eliminaties groep	Totaal
Bruto premies	3.012	698	1.260		1.137	(1.130)	4.977			4.977
Premies inzake beleggingscontracten	550		159			1	710		(1)	709
Brutopremie-inkomen	3.562	698	1.419		1.137	(1.129)	5.687		(1)	5.686

5.3 Operationeel resultaat Verzekeringen

Voor de analyse van de verzekeringsresultaten maakt Ageas gebruik van het concept operationeel resultaat.

Het operationeel resultaat omvat de netto verdiende premies, commissies en gealloceerde beleggingsopbrengsten en gerealiseerde meer- of minderwaarden, na aftrek van netto schadelasten, uitkeringen en alle operationele lasten, inclusief de kosten voor schade-affhandeling, beleggingskosten, commissies en andere lasten, gealloceerd aan verzekerings- en/of beleggingscontracten. Het verschil tussen het operationele resultaat en de winst voor belastingen omvat alle opbrengsten en kosten die niet onder verzekerings- en/of beleggingscontracten worden verantwoord en derhalve ook niet in het operationele resultaat of resultaat van niet-geconsolideerde

partnerships is verwerkt. De definities van de alternatieve prestatiemaatstaven worden onder de tabellen toegelicht.

Binnen de diverse verzekeringssegmenten worden de Leven- en Niet-Leven activiteiten afzonderlijk beheerd. Tot de Leven-activiteiten behoren onder meer verzekeringscontracten die risico's dekken gerelateerd aan leven en overlijden van personen. Het segment Leven omvat daarnaast beleggingscontracten met en zonder discretionaire winstdeling (DPF). Het segment Niet-leven 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.

Eerste halfjaar 2020	België	VK	CEU	Azië	Her- verzekering	Eliminaties verzekeringen	Totaal verzekeringen	Algemene Rekening	Eliminaties	Totaal Ageas
Brutopremie-inkomen Leven	1.897		561		8	(8)	2.458			2.458
Brutopremie-inkomen Niet-leven	1.148	690	398		1.020	(1.002)	2.254		(1)	2.253
Operationele kosten	(309)	(113)	(97)		(1)	(1)	(521)			(521)
- Producten met gegarandeerde rente	112		102		1	(1)	214			214
- Unit-linked producten	18		3			1	22			22
Operationeel resultaat Leven	130		105		1		236			236
- Ongevallen en ziekte	6		25			1	32			32
- Auto	62	44	15		22	(2)	141			141
- Brand en overige schade aan eigendommen	13	(8)	11		2	(1)	17			17
- Overige	35	(17)	3		(1)	3	23		(3)	20
Operationeel resultaat Niet-leven	116	19	54		23	1	213		(3)	210
Operationeel resultaat	246	19	159		24	1	449		(3)	446
Aandeel in het resultaat van deelnemingen, niet gealloceerd		8	11	228			248	1		249
Overig resultaat, inclusief brokerage	5	(3)	(15)	(12)			(27)	314		287
Resultaat voor belastingen	251	24	155	216	24		670	315	(3)	982
Key performance indicators Leven										
Netto onderschrijvingsmarge	(0,01%)		0,96%		159,45%		0,20%			0,20%
Beleggingsmarge	0,46%		0,42%				0,45%			0,45%
Operationele marge	0,45%		1,38%		159,45%		0,65%			0,65%
- Operationele marge Producten met gegarandeerde rente	0,46%		2,33%		159,45%		0,75%			0,75%
- Operationele marge Unit-linked producten	0,40%		0,10%				0,28%			0,28%
Operationele kosten Leven in % van technische verplichtingen Leven (op jaarbasis)	0,43%		0,45%				0,43%			0,43%
Key performance indicators Niet-leven										
Kostenratio	36,2%	64,5%	28,9%		30,3%		36,4%			36,4%
Schaderatio	50,6%	34,1%	38,6%		68,1%		55,3%			55,3%
Combined ratio	86,8%	98,6%	67,5%		98,4%		91,7%			91,7%
Operationele marge	17,1%	8,2%	33,5%		2,6%		11,0%			10,8%
Technische voorzieningen	65.062	2.408	16.403		1.407	(1.372)	83.908		(12)	83.896

Eerste halfjaar 2019	België	VK	CEU	Azië	Her- verzekering	Eliminaties verzekeringen	Totaal verzekeringen	Algemene Rekening	Eliminaties	Totaal Ageas
Brutopremie-inkomen Leven	2.436		1.047				3.483			3.483
Brutopremie-inkomen Niet-leven	1.126	698	372		1.137	(1.129)	2.204		(1)	2.203
Operationele kosten	(297)	(120)	(93)		(1)		(511)			(511)
- <i>Producten met gegarandeerde rente</i>	195		29				224			224
- <i>Unit-linked producten</i>	15		3				18			18
Operationeel resultaat Leven	210		32				242			242
- <i>Ongevallen en ziekte</i>	18	(2)	20		(8)		28			28
- <i>Auto</i>	26	55	10		(34)	10	67			67
- <i>Brand en overige schade aan eigendommen</i>	14	8	11		7	4	44			44
- <i>Overige</i>	28	12	4		(8)	(15)	21		(4)	17
Operationeel resultaat Niet-leven	86	73	45		(43)	(1)	160		(4)	156
Operationeel resultaat	296	73	77		(43)	(1)	402		(4)	398
Aandeel in het resultaat van deelnemingen, niet gealloceerd		7	8	347			362			362
Overig resultaat, inclusief brokerage	40	(17)		(15)	10		18	14		32
Resultaat voor belastingen	336	63	85	332	(33)	(1)	782	14	(4)	792
Key performance indicators Leven										
Netto onderschrijvingsmarge	(0,09%)		(0,10%)				(0,09%)			(0,09%)
Beleggingsmarge	0,83%		0,49%				0,75%			0,75%
Operationele marge	0,74%		0,39%				0,66%			0,66%
- <i>Operationele marge Producten met gegarandeerde rente</i>	0,82%		0,66%				0,79%			0,79%
- <i>Operationele marge Unit-linked producten</i>	0,34%		0,08%				0,22%			0,22%
Operationele kosten Leven in % van technische verplichtingen Leven (op jaarbasis)	0,41%		0,41%				0,41%			0,41%
Key performance indicators Niet-leven										
Kostenratio	37,0%	214,0%	34,8%		11,1%		36,0%			36,0%
Schaderatio	57,3%	(157,6%)	48,8%		94,0%		59,7%			59,7%
Combined ratio	94,3%	56,4%	83,6%		105,1%		95,7%			95,7%
Operationele marge	11,5%	63,8%	22,0%		(5,1%)		8,4%			8,2%
Technische voorzieningen	64.584	2.504	18.229		937	(911)	85.343		(10)	85.333

Definities van alternatieve resultaatmaatstaven in de tabellen:

Netto-onderschrijvingsresultaat	:	Het verschil tussen de netto verdiende premies en de som van de werkelijke schade-uitkeringen en de mutatie van de verzekeringsverplichtingen, beide gecorrigeerd voor herverzekering. Het resultaat wordt weergegeven onder aftrek van schadeafhandelingskosten, algemene kosten, provisies en herverzekering.
Netto-onderschrijvingsmarge	:	Voor Leven het netto-onderschrijvingsresultaat op jaarbasis, gedeeld door de gemiddelde netto verzekeringsverplichtingen Leven tijdens de verslagperiode. Voor Niet-Leven het netto-onderschrijvingsresultaat gedeeld door de netto verdiende premie.
Netto beleggingsresultaat	:	De som van beleggingsopbrengsten en gerealiseerde meer- of minderwaarden op activa die verzekeringsverplichtingen dekken, na aftrek van de hieraan verbonden beleggingskosten. De beleggingsresultaten voor Leven worden daarnaast gecorrigeerd voor het aan de polishouders als technische rente en winstdeling toegewezen bedrag. Het beleggingsresultaat voor Ongevallen & Leven (onderdeel van niet-Leven) wordt ook gecorrigeerd voor de opgelopen technische rente van de verzekeringsverplichtingen.
Netto beleggingsmarge	:	Voor Leven het beleggingsresultaat op jaarbasis, gedeeld door de gemiddelde netto verzekeringsverplichtingen Leven tijdens de verslagperiode. Voor Niet-Leven het Netto beleggingsresultaat gedeeld door de netto verdiende premie.
Netto operationeel resultaat	:	De som van het netto-onderschrijvingsresultaat, beleggingsresultaat en overige aan de verzekerings- en/of beleggingscontracten toegewezen resultaten. Het verschil tussen het operationele resultaat en de winst voor belastingen omvat alle opbrengsten en kosten die niet onder de verzekerings- en/of beleggingscontracten worden verantwoord en derhalve ook niet in het operationele resultaat of resultaat van niet-geconsolideerde partnerships is verwerkt.
Netto operationele marge	:	Voor Leven het operationele resultaat op jaarbasis voor de periode, gedeeld door de gemiddelde netto verzekeringsverplichtingen Leven. Voor Niet-Leven het operationele resultaat gedeeld door de netto verdiende premie.
Netto verdiende premies	:	De premies Niet-Leven die de risico's voor de huidige periode dekken, verrekend met de premies betaald aan herverzekeraars en mutatie in reserves voor niet verdiende premies.
Lastenratio	:	De lasten als percentage van de netto verdiende premies. De lasten omvatten de interne kosten van schadeafhandelingscommissies, onder aftrek van herverzekering.
Schaderatio	:	De kosten van claims, onder aftrek van herverzekering, als percentage van de netto verdiende premies.
Combined ratio	:	Een maatstaf voor de winstgevendheid in Niet-Leven, de verhouding tussen de totale kosten van de verzekeraar en de netto verdiende premies. Dit zijn de totale lasten van de verzekeraar als percentage van de netto verdiende premies. Dit is de som van de schade- en de lastenratio.

Toelichting bij de geconsolideerde balans

D



Financiële beleggingen, Vastgoedbeleggingen, Materiële vaste activa

De samenstelling van de financiële beleggingen is als volgt.

	30 juni 2020	31 december 2019
Financiële beleggingen		
- Tot einde looptijd aangehouden	4.418	4.438
- Beschikbaar voor verkoop	59.104	59.570
- Tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	262	253
- Afgeleide financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden	12	10
Totaal bruto	63.796	64.271
Bijzondere waardeverminderingen:		
- op voor verkoop beschikbare beleggingen	(315)	(269)
Totaal bijzondere waardeverminderingen	(315)	(269)
Totaal	63.481	64.002

6.1 Beleggingen tot einde looptijd aangehouden

	Overheidsobligaties	Totaal
Totaal beleggingen tot einde looptijd aangehouden op 1 januari 2019	4.506	4.506
Einde looptijd	(66)	(66)
Amortisatie	(2)	(2)
Totaal beleggingen tot einde looptijd aangehouden op 31 december 2019	4.438	4.438
Einde looptijd	(18)	(18)
Amortisatie	(2)	(2)
Totaal beleggingen tot einde looptijd aangehouden op 30 juni 2020	4.418	4.418
Reële waarde op 31 december 2019	6.878	6.878
Reële waarde op 30 juni 2020	6.992	6.992

De reële waarde van overheidsobligaties aangemerkt als tot einde looptijd aangehouden beleggingen is gebaseerd op beurskoersen in actieve markten (niveau 1).

In de volgende tabel zijn de overheidsobligaties aangemerkt als tot einde looptijd aangehouden beleggingen uitgesplitst naar land van uitgifte.

	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Reële waarde
30 juni 2020		
Belgische overheid	4.317	6.833
Portugese overheid	101	159
Totaal	4.418	6.992
31 december 2019		
Belgische overheid	4.321	6.699
Portugese overheid	117	179
Totaal	4.438	6.878

6.2 Voor verkoop beschikbare beleggingen

	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Bruto ongerealiseerde winsten	Bruto ongerealiseerde verliezen	Totaal bruto	Bijzondere waarde- verminderingen	Reële waarde
30 juni 2020						
Overheidsobligaties	27.570	6.804	(5)	34.369		34.369
Bedrijfsobligaties	18.975	1.387	(46)	20.316	(20)	20.296
Gestructureerde kredietinstrumenten	51	2	(1)	52		52
Voor verkoop beschikbare beleggingen in obligaties	46.596	8.193	(52)	54.737	(20)	54.717
Private equity en durfkapitaal	96	25		121		121
Aandelen	3.766	530	(52)	4.244	(295)	3.949
Overige beleggingen	2			2		2
Voor verkoop beschikbare beleggingen in aandelen en overige beleggingen	3.864	555	(52)	4.367	(295)	4.072
Totaal voor verkoop beschikbare beleggingen	50.460	8.748	(104)	59.104	(315)	58.789
31 december 2019						
Overheidsobligaties	27.564	6.382	(24)	33.922		33.922
Bedrijfsobligaties	19.168	1.534	(9)	20.693	(20)	20.673
Gestructureerde kredietinstrumenten	55	2		57		57
Voor verkoop beschikbare beleggingen in obligaties	46.787	7.918	(33)	54.672	(20)	54.652
Private equity en durfkapitaal	83	21	(1)	103		103
Aandelen	4.045	764	(17)	4.792	(249)	4.543
Overige beleggingen	3			3		3
Voor verkoop beschikbare beleggingen in aandelen en overige beleggingen	4.131	785	(18)	4.898	(249)	4.649
Totaal voor verkoop beschikbare beleggingen	50.918	8.703	(51)	59.570	(269)	59.301

Een bedrag van EUR 2.185 miljoen van de voor verkoop beschikbare beleggingen is aangehouden als onderpand (31 december 2019: EUR 1.370 miljoen) (zie ook toelichting 11 Leningen).

De waardering van Voor verkoop beschikbare beleggingen is gebaseerd op:

- Niveau 1: genoteerde prijzen in actieve markten;
- Niveau 2: waarneembare marktgegevens in actieve markten;
- niveau 3: niet-waarneembare gegevens (prijzen van tegenpartijen).

30 juni 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Overheidsobligaties	33.951	418		34.369
Bedrijfsobligaties	18.659	1.155	482	20.296
Gestructureerde kredietinstrumenten	8	41	3	52
Aandelen, private equity en overige beleggingen	2.011	1.240	821	4.072
Totaal voor verkoop beschikbare beleggingen	54.629	2.854	1.306	58.789

31 december 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Overheidsobligaties	33.589	333		33.922
Bedrijfsobligaties	19.274	900	499	20.673
Gestructureerde kredietinstrumenten	8	44	5	57
Aandelen, private equity en overige beleggingen	2.443	1.428	778	4.649
Totaal voor verkoop beschikbare beleggingen	55.314	2.705	1.282	59.301

De veranderingen in niveau 3-waarderingen zijn als volgt.

	2020	2019
Stand per 1 januari	1.282	1.222
Einde looptijd/aflossing of terugbetaling over de periode	(13)	(16)
Aankoop	57	114
Opbrengst van verkopen	7	(93)
Gerealiseerde winsten (verliezen)		2
Bijzondere waardeverminderingen		(4)
Ongerealiseerde winsten (verliezen)	(27)	57
Eindstand	1.306	1.282

De volgende tabel toont de netto ongerealiseerde winsten en verliezen op Voor verkoop beschikbare beleggingen opgenomen in het eigen vermogen. Beleggingen in aandelen en overige beleggingen zijn inclusief private equity en durfkapitaal.

	30 juni 2020	31 december 2019
Voor verkoop beschikbare beleggingen in obligaties:		
Boekwaarde	54.717	54.652
Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen	8.141	7.887
- Gerelateerde belasting	(2.065)	(2.006)
Shadow accounting	(3.882)	(3.547)
- Gerelateerde belasting	1.003	929
Netto ongerealiseerde winsten en verliezen	3.197	3.263

	30 juni 2020	31 december 2019
Voor verkoop beschikbare beleggingen in aandelen en overige beleggingen:		
Boekwaarde	4.072	4.649
Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen	503	767
- Gerelateerde belasting	(56)	(67)
Shadow accounting	(152)	(305)
- Gerelateerde belasting	41	68
Netto ongerealiseerde winsten en verliezen	336	463

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

	30 juni 2020	31 december 2019
Stand per 1 januari	(269)	(267)
Aan- en verkoop dochterondernemingen	38	
Toename bijzondere waardeverminderingen	(121)	(47)
Terugname bij de verkoop/desinvestering	37	43
Omrekeningsverschillen en overige		2
Eindstand	(315)	(269)

6.3 Beleggingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening

	30 juni 2020	31 december 2019
Overheidsobligaties		1
Bedrijfsobligaties	110	119
Gestructureerde kredietinstrumenten	4	6
Obligaties	114	126
Overige beleggingen	148	128
Aandelen en overige beleggingen	148	128
Totaal beleggingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	262	254

De nominale waarde van schuldeffecten tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening bedroeg op 30 juni 2020 EUR 116 miljoen (31 december 2019: EUR 127 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 gegevens (prijzen van tegenpartijen).

30 juni 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Overheidsobligaties				
Bedrijfsobligaties		110		110
Gestructureerde kredietinstrumenten		4		4
Overige beleggingen	148			148
Totaal beleggingen aangehouden tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	148	114		262

31 december 2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Overheidsobligaties	1			1
Bedrijfsobligaties		119		119
Gestructureerde kredietinstrumenten		6		6
Overige beleggingen	128			128
Totaal beleggingen aangehouden tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	129	125		254

6.4 Vastgoedbeleggingen en materiële vaste activa

Het jaarlijkse taxatieproces voor onafhankelijke taxateurs wordt verklaard in toelichting 11 Vastgoedbeleggingen en toelichting 16 Materiële vaste activa in ons jaarverslag over 2019.

Vastgoedbeleggingen

	30 juni 2020	31 december 2019
Reële waarden gebaseerd op marktinformatie	234	154
Reële waarden gebaseerd op onafhankelijke waardering	3.766	3.719
Totaal reële waarde van vastgoedbeleggingen	4.000	3.873
Totale boekwaarde (inclusief leaseverplichting)	2.655	2.570
Bruto ongerealiseerde winsten (verliezen)	1.345	1.303
Ongerealiseerde winsten (verliezen) polishouders	(34)	(36)
Belasting	(342)	(325)
Netto ongerealiseerd(e) winst/verlies (niet opgenomen in eigen vermogen)	969	942

Materiële vaste activa

	30 juni 2020	31 december 2019
Totaal reële waarde van terreinen en gebouwen voor eigen gebruik en parkeergarages	1.756	1.742
Totale boekwaarde (inclusief leaseverplichting)	1.124	1.118
Bruto ongerealiseerde winsten (verliezen)	632	624
Belasting	(170)	(168)
Netto ongerealiseerd(e) winst/verlies (niet opgenomen in eigen vermogen)	462	456



Leningen

De leningen zijn als volgt samengesteld.

	30 juni 2020	31 december 2019
Overheid en officiële instellingen	5.036	4.966
Commerciële leningen	5.123	3.979
Hypothecaire leningen	1.187	1.176
Polisbeningen	421	403
Rentedragende deposito's	640	70
Leningen aan banken	424	506
Totaal	12.831	11.100
Verminderd met bijzondere waardeverminderingen	(27)	(28)
Totaal leningen	12.804	11.072



Uitstaande aandelen en winst per aandeel

De onderstaande tabel toont het aantal uitstaande aandelen.

in duizenden	Uitgegeven aandelen	Eigen aandelen	Uitstaande aandelen
Stand per 1 januari 2019	203.022	(8.661)	194.361
Intrekking van aandelen	(4.648)	4.648	
Netto gekocht/verkocht		(3.879)	(3.879)
Gebruikt voor aandelenplannen management		72	72
Stand per 31 december 2019	198.374	(7.820)	190.554
Intrekking van aandelen	(3.821)	3.821	
Netto gekocht/verkocht		(3.429)	(3.429)
Gebruikt voor aandelenplannen management			
Stand per 30 juni 2020	194.553	(7.428)	187.125

8.1 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 20 mei 2020 ontvangen om gedurende een periode van drie jaar (2020-2022) het aandelenkapitaal voor algemene doeleinden met maximaal EUR 150.000.000 uit te breiden.

Uitgaande van een fractiewaarde van EUR 7,72 kan Ageas hiermee maximaal 19.400.000 aandelen uitgeven, wat neerkomt op circa 10% van het totale uitstaande aandelenkapitaal van de Vennootschap. Deze goedkeuring stelt de Vennootschap bovendien in staat om te voldoen aan de verplichtingen die zijn aangegaan in verband met de uitgifte van de financiële instrumenten. Tevens kunnen aandelen worden uitgegeven ten gevolge van de zogenaamde alternatieve coupon vereffeningsmethode (ACVM), geïntegreerd in bepaalde hybride financiële instrumenten (zie hiervoor noot 20 Voorwaardelijke verplichtingen).

Eigen aandelen

Eigen aandelen zijn uitgegeven gewone aandelen die door Ageas zijn teruggekocht. Deze aandelen worden afgetrokken van het eigen vermogen en worden verantwoord onder overige reserves.

Het totaal aantal eigen aandelen (7,4 miljoen) bestaat uit de FRESH (1,2 miljoen), onderliggende aandelen van teruggekochte FRESH-effecten (2,8 miljoen, zie hieronder) en de resterende aandelen afkomstig uit het inkoopprogramma eigen aandelen (3,4 miljoen, zie hieronder).

Aflossing van FRESH-effecten

Op 3 januari 2020 kondigde Ageas aan dat in totaal 65,50% (EUR 818.750.000) van de totale hoofdsom van de uitstaande FRESH-effecten werd teruggekocht tegen een contante betaling van EUR 513 miljoen. De aangekochte FRESH-effecten werden op 13 januari 2020 omgeuild tegen 2.599.206 onderliggende aandelen van ageas SA/NV.

Op 2 april 2020 kocht Ageas een bijkomend aantal FRESH-effecten van een externe derde partij, die eveneens werden omgeuild voor 150.000 onderliggende aandelen van ageas SA/NV.

Deze aandelen blijven op de balans van de Groep staan als eigen aandelen en geven nog steeds geen recht op dividenden of stemrechten. Nadere informatie over de FRESH is te vinden in toelichting 10 Achtergestelde schulden.

Inkoopprogramma eigen aandelen 2019

Ageas presenteerde op 7 augustus 2019 een nieuw inkoopprogramma van eigen aandelen voor EUR 200 miljoen dat start op 19 augustus 2019 en eindigt op 5 augustus 2020. Tussen 19 augustus 2019 en 30 juni 2020 heeft Ageas 4.763.381 aandelen ingekocht, wat overeenkomt met 2,45% van de totale uitstaande aandelen en een totaalbedrag van EUR 195 miljoen.

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 mei 2020 van ageas SA/NV keurde de intrekking goed van 3.820.753 eigen aandelen. Als gevolg hiervan is het totale aantal uitgegeven aandelen gedaald naar 194.553.574.

8.2 Dividend- en stemgerechtigde aandelen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de dividend- en stemgerechtigde aandelen.

in duizenden

Aantal uitgegeven aandelen per 30 juni 2020	194.553
<u>Aandelen niet gerechtigd tot dividend en stemrecht:</u>	
Aandelen aangehouden door ageas SA/NV	6.178
Aandelen gerelateerd aan FRESH (zie toelichting 10)	1.219
Aandelen gerelateerd aan CASHES (zie toelichting 20)	3.959
<u>Aandelen gerechtigd tot dividend en stemrecht</u>	183.197

8.3 Winst per aandeel

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

	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	791	606
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor gewoon resultaat per aandeel (in duizenden)	188.906	193.617
Gewoon resultaat per aandeel (in euro's per aandeel)	4,19	3,13
Verwaterd resultaat per aandeel (in euro's per aandeel)	4,19	3,13

Aangezien aandelen Ageas in verband met de FRESH niet voor dividend in aanmerking komen en er geen stemrechten mee zijn verbonden, zijn deze uitgesloten van de berekening van de gewone winst per aandeel.

Aandelen Ageas uitgegeven in verband met CASHES behoren tot de gewone aandelen. Deze aandelen hebben echter geen recht op dividend en hebben ook geen stemrechten.



Verzekeringsverplichtingen

9.1 Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven

De volgende tabel geeft een overzicht van de verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven.

	30 juni 2020	31 december 2019
Verplichting voor toekomstige uitkering aan polishouders	26.139	26.098
Verplichting voor winstdeling polishouders	191	218
Shadow accounting	2.768	2.457
Voor eliminaties	29.098	28.773
Eliminaties	(15)	(12)
Bruto	29.083	28.761
Herverzekering	(38)	(18)
Netto	29.045	28.743

9.2 Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven

De volgende tabel geeft een overzicht van de verplichtingen inzake beleggingscontracten.

	30 juni 2020	31 december 2019
Verplichting voor toekomstige uitkering aan polishouders	30.113	30.594
Verplichting voor winstdeling polishouders	177	254
Shadow accounting	1.266	1.395
Bruto	31.556	32.243

9.3 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.

	30 juni 2020	31 december 2019
Verzekeringscontracten	2.596	2.741
Beleggingscontracten	13.239	13.697
Totaal	15.835	16.438

9.4 Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-leven

De volgende tabel geeft een overzicht van de verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-Leven.

	30 juni 2020	31 december 2019
Schadeverplichting	6.985	6.994
Niet-verdiende premies	1.795	1.578
Verplichting voor winstdeling polishouders	10	16
Voor eliminaties	8.790	8.588
Eliminaties	(1.368)	(990)
Bruto	7.422	7.598
Herverzekering	(698)	(711)
Netto	6.724	6.887



Achtergestelde schulden

De achtergestelde schulden zijn als volgt.

	30 juni 2020	31 december 2019
Uitgegeven door Ageasfinlux S.A.		
FRESH	384	1.250
Uitgegeven door ageas SA/NV		
Perpetual Subordinated Fixed Rate Resetable Temporary Write-Down Restricted Tier 1 Notes	743	744
Subordinated Fixed to Floating Rate Notes	493	493
Uitgegeven door AG Insurance		
Subordinated Fixed to Floating Rate Tier 2 Loan	74	74
Fixed Rate Reset Dated Subordinated Notes	397	397
Fixed to Floating Callable Subordinated Notes	100	100
Uitgegeven door Millenniumbcp Ageas		
Fixed to Floating Rate Callable Subordinated Loan	59	59
Totaal achtergestelde schulden	2.250	3.117

De onderstaande tabel toont de wijzigingen in achtergestelde schulden.

	30 juni 2020	31 december 2019
Stand per 1 januari	3.117	2.285
Opbrengsten van uitgifte		1.311
Aflossing	(507)	(484)
Gerealiseerde meerwaarden	(360)	
Omrekeningsverschillen en overige		5
Eindstand	2.250	3.117

De daling in FRESH houdt verband met de aflossing van schuld na het bod tot aankoop in januari 2020, en met de terugkoop van een bijkomend aantal FRESH-effecten op de markt in het tweede kwartaal van 2020, zoals verklaard in toelichting 8.



Leningen

De volgende tabel toont de samenstelling van de leningen.

	30 juni 2020	31 december 2019
Terugkoopovereenkomsten	2.187	1.443
Leningen	865	850
Schulden aan banken	3.052	2.293
Depots van herverzekeraars	88	83
Leaseverplichtingen	492	506
Overige financieringen	92	74
Totaal schulden	3.724	2.956

Daarnaast heeft Ageas vastgoed met een boekwaarde van EUR 210 miljoen als zekerheid gesteld voor leningen en overige (2019: EUR 178 miljoen).

De onderstaande tabel toont de wijzigingen in leningen.

	30 juni 2020	31 december 2019
Stand per 1 januari	2.956	2.184
Wijziging in grondslagen van de financiële verslaggeving		538
Aan- en verkoop dochterondernemingen		49
Opbrengsten van uitgifte	782	383
Betalingen	(39)	(182)
Omrekeningsverschillen en overige	25	(16)
Eindstand	3.724	2.956



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 uitgegeven. CASHES zijn converteerbare effecten die in aandelen Ageas kunnen worden omgezet tegen een vooraf vastgestelde prijs van EUR 239,40 per aandeel. BNP Paribas Fortis SA/NV en ageas SA/NV, die op dat moment beide deel uitmaakten van de Fortis Groep, hebben een financieel instrument geïntroduceerd, 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. In februari 2012 lanceerde BNP Paribas een openbaar bod op CASHES aan een prijs van 47,5% en werden 7.553 aangeboden CASHES effecten omgezet in Ageas aandelen; Ageas betaalde een schadevergoeding van EUR 287 miljoen aan BNP Paribas aangezien de conversie aanleiding gaf tot een pro-rata vrijval van de RPN(I) verplichting.

In mei 2015 kwamen Ageas en BNP Paribas overeen dat BNP Paribas te allen tijde CASHES kan aankopen van individuele beleggers, op voorwaarde dat de aangekochte effecten worden omgezet in Ageas aandelen; bij een dergelijke conversie wordt de pro-rata vrijval van de RPN(I) verplichting betaald aan BNP Paribas, terwijl Ageas de break-up fee ontvangt die gekoppeld is aan de prijs waartegen BNP Paribas de CASHES kan kopen.

BNP Paribas kocht en converteerde in de eerste negen maanden van 2016 656 CASHES onder deze overeenkomst; Ageas betaalde 44 miljoen EUR voor de pro-rata schikking van de RPN(I), na aftrek van de ontvangen break-up fee. De overeenkomst tussen Ageas en BNP Paribas liep eind 2016 af en werd niet verlengd.

Per 30 juni 2020 resteren 3.791 uitstaande CASHES.

Referentiebedrag en rentebetalingen

Het referentiebedrag wordt als volgt berekend:

- het verschil tussen EUR 2.350 miljoen en de marktwaarde van 13 miljoen aandelen Ageas waarin het instrument wordt geconverteerd, minus
- het verschil tussen EUR 3.000 miljoen bij de uitgifte en de marktwaarde van de CASHES zoals genoteerd aan de beurs van Luxemburg, vermenigvuldigd met
- het aantal uitstaande CASHES (3.791 op 30 juni 2020) gedeeld door het aantal CASHES effecten dat oorspronkelijk werd uitgegeven (12.000).

Ageas betaalt rente aan BNP Paribas Fortis SA/NV over het gemiddelde referentiebedrag in het kwartaal (als het resultaat hierboven negatief wordt, betaalt BNP Paribas Fortis SA/NV aan Ageas); de rente bedraagt 3-maands Euribor plus 90 basispunten. Ageas gaf 6,3% van de totaal uitstaande aandelen van AG Insurance in onderpand ten gunste van BNP Paribas Fortis SA/NV.

Waardering

Ageas past een transferbegrip toe om de RPN(I)-verplichting tegen reële waarde te registreren. IFRS 13 definieert reële waarde als de prijs die ontvangen zou worden bij de verkoop van een actief of betaald zou moeten worden bij het overdragen van een verplichting in een ordelijke transactie tussen marktpartijen op de waarderingsdatum. De definitie van reële waarde gaat expliciet uit van een 'eindprijs', gelinkt aan de prijs 'die betaald moet worden bij het overdragen van een verplichting'. Als zulke prijzen niet beschikbaar zijn en de verplichting wordt door een andere entiteit als een actief gehouden, dan moet de verplichting worden gewaardeerd vanuit het perspectief van een marktpartij die het actief aanhoudt. Ageas waardeert zijn verplichting tegen het referentiebedrag.

Het RPN-referentiebedrag is gebaseerd op de prijs van de CASHES en de koers van het Ageas aandeel. Het referentiebedrag daalde licht van EUR 359 miljoen op het einde van 2019 naar EUR 344 miljoen op 30 juni 2020, voornamelijk als gevolg van de daling van de prijs van CASHES van 81,55% naar 71,08% over de eerste zes maanden van 2020, die bijna volledig werd gecompenseerd door een koersdaling van het Ageas aandeel van EUR 52,68 naar EUR 31,54 over dezelfde periode.

Gevoeligheid van de waarde van RPN(I)

Per 30 juni 2020 leidt een toename van de prijs van de CASHES met 1%, uitgedrukt in een percentage van de fractiewaarde, tot een stijging van het referentiebedrag met EUR 9,5 miljoen, terwijl een stijging van EUR 1,00 van het Ageas aandeel, het referentiebedrag met EUR 4 miljoen zal doen dalen.

13

Voorzieningen

De voorzieningen hebben hoofdzakelijk betrekking op juridische geschillen en reorganisaties en zijn gebaseerd op de best mogelijke schattingen zoals beschikbaar aan het einde van de periode op basis van het oordeel van het management waarbij in de meeste gevallen rekening wordt gehouden met de adviezen van juridische adviseurs. Het tijdstip van de uitgaande kasstromen die samenhangen met deze voorzieningen is per definitie onzeker, gezien de onvoorspelbaarheid van de uitkomst van en de tijd die gemoeid is met het afwickelen van processen/geschillen. De lopende gerechtelijke procedures worden beschreven in toelichting 20 Voorwaardelijke verplichtingen.

Globale schikking gerelateerd aan de Fortis-gebeurtenissen van 2007 en 2008

Op 14 maart 2016 kondigden Ageas en de claimantenorganisaties, Deminor, Stichting FortisEffect, Stichting Investor Claims Against Fortis (SICAF) en de VEB een voorstel aan voor schikking (de "Schikking") van alle burgerlijke rechtszaken over het voormalige Fortis voor gebeurtenissen van 2007 en 2008 voor een bedrag van EUR 1,2 miljard.

Daarnaast maakte Ageas op 14 maart 2016 bekend dat het ook tot overeenstemming was gekomen met de D&O verzekeraars (Directors & Officers) (de "Verzekeraars"), de bestuurders en functionarissen betrokken bij de lopende geschillen en BNP Paribas Fortis, om voor een bedrag van EUR 290 miljoen te schikken.

Op 24 maart 2017 hield het Gerechtshof te Amsterdam een openbare hoorzitting. Tijdens deze zitting hoorde het Hof het verzoek om het schikkingsakkoord bindend te verklaren, alsook de argumenten die ertegen werden ingebracht. Op 16 juni 2017 nam het Hof de tussentijdse beslissing om de schikking in de initiële vorm niet bindend te verklaren. Op 12 december 2017 dienden de aanvragers een gewijzigde en bijgewerkte schikking in bij het Gerechtshof te Amsterdam. Deze aangepaste schikking hield rekening met de voornaamste bezwaren van het Gerechtshof en het totale budget werd met EUR 100 miljoen opgetrokken naar EUR 1,3 miljard.

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

	30 juni 2020	31 december 2019
Stand per 1 januari	582	887
Toename (Afname) voorziening	(30)	(8)
Aanwendungen in de loop van het jaar	(16)	(298)
Omrekeningsverschillen en overige	(2)	1
Eindstand	534	582

Op 13 juli 2018 verklaarde het Gerechtshof Amsterdam de schikking bindend voor in aanmerking komende aandeelhouders (d.w.z. personen die aandelen Fortis in bezit hadden op onverschillig welk tijdstip tussen het sluiten van de handel op 28 februari 2007 en het sluiten van de handel op 14 oktober 2008), overeenkomstig de Nederlandse Wet Collectieve afwikkeling Massaschade, "WCAM". Door de Schikking bindend te verklaren, meende het Gerechtshof dat de krachtens de schikking aangeboden vergoeding redelijk is en dat de claimantenorganisaties Deminor, SICAF en FortisEffect de belangen van de begunstigen van de Schikking naar behoren behartigen.

Op 21 december 2018 verschaftte Ageas duidelijkheid door eerder dan op de uiterste datum af te zien van zijn beëindigingsrecht. Zodoende is de Schikking definitief.

De belangrijkste componenten van de voorziening per 30 juni 2020 van EUR 460 miljoen zijn:

- EUR 1.309 miljoen voor het akkoord omtrent de WCAM-schikking;
- EUR 27 miljoen verbonden met het staartrisiko, inclusief opgelopen kosten;
- minus EUR 95 miljoen nog te betalen met middelen ter beschikking gesteld of nog ter beschikking te stellen aan Stichting FORsettlement door Stichting FORclaims, de stichting die de bijdrage van de Verzekeraars beheert;
- minus EUR 781 miljoen die al aan in aanmerking komende aandeelhouders werd uitgekeerd.

De bedragen worden weergegeven op de regel 'voorzieningen' in de balans en op de regel 'wijzigingen in voorzieningen' in de resultatenrekening.



Toezeggingen

Ontvangen en gedane toezeggingen waren als volgt.

Verplichtingen	30 juni 2020	31 december 2019
Ontvangen verplichtingen		
Kredietlijnen	970	962
Onderpand & garanties ontvangen	4.232	4.156
Overige niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	21	15
Totaal ontvangen	5.223	5.133
Verstrekte verplichtingen		
Garanties, Financieel en Prestatiegerelateerde Kredietbrieven	295	280
Beschikbare kredietlijnen	931	1.947
Onderpand & garanties verstrekt	2.426	1.630
In bewaring gegeven activa en vorderingen	967	945
Kapitaal rechten en verplichtingen	196	155
Vastgoedtoezeggingen	871	548
Overige niet in de balans opgenomen verplichtingen	745	644
Totaal verstrekt	6.431	6.149

Het merendeel van de ontvangen toezeggingen houdt verband met van klanten ontvangen onderpand op woninghypotheken en in mindere mate ook commerciële leningen en leningen aan polishouders.

Andere niet in de balans gewaardeerde toezeggingen op 30 juni 2020 omvatten voor EUR 115 miljoen uitstaande kredietaanbiedingen (31 december 2019: EUR 93 miljoen)



Reële waarde van financiële activa en financiële 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 opgenomen.

			30 juni 2020		31 december 2019
	Niveau	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Activa					
Geldmiddelen en kasequivalenten	2	2.083	2.083	3.745	3.745
Tot einde looptijd gehouden financiële beleggingen	1	4.418	6.992	4.438	6.878
Leningen	2	12.804	14.030	11.072	12.138
Herverzekerings- en overige vorderingen	2	1.948	1.948	1.860	1.860
Totaal financiële activa		21.253	25.053	21.115	24.621
Passiva					
Achternestelde schulden	2	2.250	2.299	3.117	3.204
Schulden exclusief leaseverplichtingen	2	3.233	3.233	2.450	2.450
Totaal financiële verplichtingen		5.483	5.532	5.567	5.654



Toelichting bij de geconsolideerde resultatenrekening



Verzekeringspremies

Hieronder volgt een overzicht van de samenstelling van het bruto premie-inkomen en de netto verdiende premies van het verzekeringsbedrijf.

	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Brutopremie-inkomen Leven	2.458	3.483
Brutopremie-inkomen Niet-leven	2.254	2.204
Algemene rekening en eliminaties	(1)	(1)
Totaal bruto premie-inkomen	4.711	5.686

	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Netto verdiende premies Leven	2.029	2.754
Netto verdiende premies Niet-leven	1.937	1.912
Algemene rekening en eliminaties	(1)	
Totaal netto verdiende premies	3.965	4.666

Leven

Het bruto premie-inkomen Leven bestaat uit de bruto ontvangen premies van de verzekeringsmaatschappijen voor uitgegeven verzekerings- en beleggingscontracten. Het premie-inkomen van verzekeringscontracten en van beleggingscontracten met DPF wordt verantwoord in de resultatenrekening. De premie-instroom van beleggingscontracten zonder DPF, met name unit-linked contracten, wordt - na aftrek van commissies - direct verantwoord als verplichting (deposit accounting). Vergoedingen worden in de resultatenrekening als baten opgenomen

	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Brutopremies Leven	2.044	2.773
Uitgaande herverzekeringspremies	(15)	(19)
Netto verdiende premies Leven	2.029	2.754

Niet-leven

Hieronder wordt de opbouw van de netto verdiende premies Niet-leven weergegeven voor het eerste halfjaar 2020. De verzekeringspremies voor auto, brand en overige schade aan eigendommen zijn samengevoegd onder brand, schade en overige.

Eerste halfjaar 2020	Ongevallen & ziekte	Brand & schade en overige	Totaal
Bruto geboekte premies	545	1.709	2.254
Wijziging in niet-verdiende premies, bruto	(55)	(73)	(128)
Bruto verdiende premies	490	1.636	2.126
Uitgaande herverzekeringspremies	(24)	(175)	(199)
Aandeel herverzekeraars in niet-verdiende premies	1	9	10
Netto verdiende premies Niet-leven	467	1.470	1.937

Eerste halfjaar 2019	Ongevallen & ziekte	Brand & schade en overige	Totaal
Bruto geboekte premies	526	1.678	2.204
Wijziging in niet-verdiende premies, bruto	(55)	(76)	(131)
Bruto verdiende premies	471	1.602	2.073
Uitgaande herverzekeringspremies	(24)	(145)	(169)
Aandeel herverzekeraars in niet-verdiende premies	3	5	8
Netto verdiende premies Niet-leven	450	1.462	1.912



Rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten

De onderstaande tabel bevat nadere informatie over rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten.

	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Rentebaten		
Rentebaten op kas en kasequivalenten	1	2
Rentebaten uit vorderingen op banken	9	9
Rentebaten op beleggingen	733	772
Rentebaten uit vorderingen op klanten	122	111
Rentebaten uit derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden en overige	1	1
Totaal rentebaten	866	896
Dividenden op aandelen	68	84
Huurbaten uit vastgoedbelegging	102	109
Huurbaten van parkeergarage	140	212
Overige baten op beleggingen	14	13
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	1.190	1.314

De huurbaten van parkeergarages zijn negatief beïnvloed door de lockdowns in verband met Covid-19.



Schadelasten en uitkeringen

De opbouw van de schadelasten en uitkeringen na herverzekering is als volgt.

	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Levensverzekeringen	2.254	3.172
Niet-levensverzekeringen	1.094	1.156
Algemene rekening en eliminaties	(2)	(1)
Totaal schadelasten en uitkeringen, netto	3.346	4.327

De volgende tabel toont de netto schadelasten en uitkeringen Leven, na herverzekering.

	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Uitkeringen en afkopen, bruto	2.622	2.324
Wijzigingen verplichtingen levensverzekering, bruto	(358)	856
Totaal schadelasten en uitkeringen Leven, bruto	2.264	3.180
Aandeel herverzekeraars in schadelasten en uitkeringen	(10)	(8)
Totaal schadelasten en uitkeringen Leven, netto	2.254	3.172

De volgende tabel toont de netto schadelasten en uitkeringen Niet-leven, na herverzekering.

	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Betaalde schaden, bruto	1.271	1.238
Wijzigingen in verplichtingen inzake verzekeringscontracten, bruto	(101)	(28)
Totaal schadelasten en uitkeringen Niet-leven, bruto	1.170	1.210
Aandeel herverzekeraars in betaalde schaden	(93)	(46)
Aandeel herverzekeraars in wijziging in verplichtingen inzake verzekeringscontracten	17	(8)
Totaal schadelasten en uitkeringen Niet-leven, netto	1.094	1.156



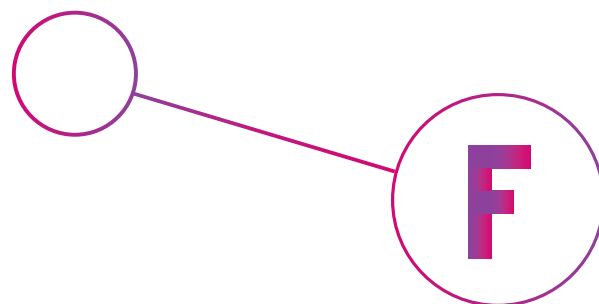
Financieringslasten

	Eerste halfjaar 2020	Eerste halfjaar 2019
Financieringslasten		
Achtergestelde schulden	39	29
Leaseverplichting	8	9
Leningen van banken	9	9
Derivaten	4	7
Overige	11	11
Totaal financieringslasten	71	65

De financieringslasten in de post 'Overige' houden voornamelijk verband met rentelasten op voorzieningen voor vergoedingen na uitdiensttreding.



**Toelichting bij posten niet
opgenomen
in de geconsolideerde
balans**





Voorwaardelijke verplichtingen

20.1 Voorwaardelijke verplichtingen gerelateerd aan gerechtelijke procedures

De Ageas-groep is, zoals vele andere financiële groepen, gedaagde in een aantal vorderingen, geschillen en rechtszaken die een gevolg zijn van de normale bedrijfsvoering.

Bovendien, als gevolg van de gebeurtenissen en ontwikkelingen die hebben plaatsgevonden met betrekking tot de voormalige Fortis-groep tussen mei 2007 en oktober 2008 (zoals de acquisitie van delen van ABN AMRO en de kapitaalverhoging in september/oktober 2007, de aankondiging van het solvabiliteitsplan in juni 2008, de desinvestering van de bankactiviteiten en de Nederlandse verzekeringsactiviteiten in september/oktober 2008) is Ageas betrokken of kan het worden betrokken bij een aantal gerechtelijke procedures en een strafrechtelijke procedure in België.

Op 14 maart 2016 kondigde Ageas een schikking aan met verscheidene claimantenorganisaties die aandeelhouders vertegenwoordigen in collectieve procedures voor de Belgische en Nederlandse rechtbanken. Op 23 mei 2016 verzochten de partijen bij de schikking, Ageas, Deminor, Stichting FortisEffect, Stichting Investor Claims Against Fortis, VEB en Stichting FORsettlement, het Gerechtshof Amsterdam de schikking bindend te verklaren voor alle in aanmerking komende Fortis aandeelhouders die niet binnen een bepaalde periode hebben gekozen voor een opt-out, overeenkomstig de Nederlandse Wet voor Collectieve Afwikkeling Massaschade. Ageas heeft tevens een overeenkomst bereikt met de heer Arnauts en de heer Lenssens, twee advocaten die namens een aantal eisers juridische stappen hebben genomen tegen Ageas, en in 2017 met de in Luxemburg gevestigde onderneming Archand s.à.r.l. en hieraan verbonden personen, om de schikking te steunen.

Op 16 juni 2017 nam het Hof de tussentijdse beslissing om de schikking in de initiële vorm niet bindend te verklaren. Op 16 oktober 2017 besloot Ageas een ultieme bijkomende inspanning van EUR 100 miljoen te leveren.

Op 12 december 2017 dienden de partijen een aangevuld en gewijzigd schikkingsvoorstel in. Consumentenclaim, een tegenstander van de schikking in haar oorspronkelijke vorm van 2016, zegde haar steun toe aan het schikkingsvoorstel van 2017.

Op 13 juli 2018 verklaarde het Gerechtshof Amsterdam de schikking bindend voor in aanmerking komende aandeelhouders (d.w.z.

personen die aandelen Fortis in bezit hadden op onverschillig welk tijdstip tussen het sluiten van de handel op 28 februari 2007 en het sluiten van de handel op 14 oktober 2008). Ageas zag op 21 december 2018 af van haar beëindigingsrecht, waardoor de schikking definitief werd.

Dit betekent dat in aanmerking komende aandeelhouders recht hebben op vergoeding voor de gebeurtenissen van 2007-2008, met volledige vrijwaring van aansprakelijkheid voor deze gebeurtenissen, en conform de (overige) bepalingen van het schikkingsakkoord. Verder betekent het dat in aanmerking komende aandeelhouders die niet tijdig hebben gekozen voor een opt-out (uiterlijk op 31 december 2018), ongeacht of ze al dan niet tijdig een claim indienen, deze vrijwaring van aansprakelijkheid van rechtswege erkennen en afstand doen van eventuele rechten in verband met de gebeurtenissen.

De periode voor het indienen van vorderingen begon op 27 juli 2018 en eindigde op 28 juli 2019. Per 30 juni 2020 werd EUR 781 miljoen uitbetaald aan in aanmerking komende aandeelhouders, en werd een voorziening van EUR 460 miljoen opgenomen voor de schikking (zie toelichting 13 Voorzieningen).

1. BURGERLIJKE PROCEDURES

I Procedures gedekt door de schikking

De partijen bij de schikking hebben zich ertoe verbonden hun procedures tegen Ageas te schorsen en hebben hun advocaten in die zin geïnstrueerd. Bovendien zijn vanaf de neerlegging van het verzoekschrift bij het Amsterdams Gerechtshof alle juridische procedures in Nederland over de gebeurtenissen van 2007-2008 van rechtswege geschorst. Nu de schikking definitief is geworden, hebben de partijen die de schikking steunen bevestigd hun juridische procedures te zullen beëindigen.

De partijen die op tijd bekendmaakten voor een opt-out te kiezen, kunnen hun juridische procedures in Nederland hervatten, of in voorkomend geval, in België hervatten of voortzetten.

In de paragrafen hieronder geven we een overzicht van alle overblijvende procedures, die hetzij beëindigd zijn tussen einde 2019 en 30 juni 2020, hetzij niet beëindigd waren per 30 juni 2020. Die procedures maken voorwaardelijke verplichtingen uit waar geen voorzieningen voor zijn aangelegd.

1.1 In Nederland

1.1.1 *Vorderingen namens individuele aandeelhouders*

In een procedure die werd ingeleid door een aantal voormalige aandeelhouders vertegenwoordigd door mr. Bos, oordeelde de rechtbank van Utrecht op 15 februari 2012 dat Fortis en twee medegedaagden (de voormalige CEO en de voormalige financiële topman) misleidende informatie hebben openbaar gemaakt in de periode tussen 22 mei en 26 juni 2008. De rechtbank vonniste verder dat in een afzonderlijke procedure moet worden beoordeeld of de eisers schade hebben geleden en in voorkomend geval, de hoogte ervan moet worden bepaald. Voor het Gerechtshof van Arnhem is beroep aangetekend tegen het vonnis van de rechtbank van Utrecht. In de beroepsprocedure vordert mr. Bos schadevergoeding wegens vermeende misleidende communicatie over (i) Fortis' subprime blootstelling in 2007/2008, (ii) de solvabiliteit van Fortis in de periode januari – juni 2008, (iii) de voorwaarden die door de Europese Commissie waren opgelegd in het kader van de overname van ABN AMRO en (iv) de liquiditeits- en solvabiliteitspositie van Fortis op 26 september 2008. Deze procedure is inmiddels beëindigd; de partijen hebben een dadingsovereenkomst gesloten in maart 2020.

1.1.2 *Cebulon*

Op 14 juli 2020 is de Nederlandse vennootschap Cebulon een juridische procedure gestart tegen Ageas en enkele medegedaagden, aangaande beweerdelijk misleidende communicatie in de periode 2007-2008. Cebulon eist in haar hoedanigheid van voormalige Fortis aandeelhouder een schadevergoeding voor de rechtbank van Utrecht. Er zal een inleidingszitting plaatsvinden op 9 september 2020.

1.2 In België

1.2.1 *Modrikamen*

Een aantal aandeelhouders, vertegenwoordigd door mr. Modrikamen, heeft op 28 januari 2009 een procedure ingeleid voor de Rechtbank van Koophandel in Brussel waarbij oorspronkelijk de vernietiging van de verkoop van ASR aan de Nederlandse staat en de verkoop van Fortis Bank aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) (en vervolgens aan BNP Paribas) dan wel schadevergoeding werd gevraagd. Op 8 december 2009 besliste de rechtbank onder meer dat zij niet bevoegd is voor de vorderingen tegen de Nederlandse verweerders. Op 17 januari 2013 bevestigde het Hof van Beroep dit vonnis op dit punt. In juli 2014 tekende mr. Modrikamen hiertegen cassatieberoep aan. Op 23 oktober 2015 verwierp het Hof van Cassatie dit beroep. Mr. Modrikamen zette de procedure ten gronde voor de Rechtbank van Koophandel voort inzake de verkoop van Fortis Bank waarbij de betaling van een schadevergoeding door BNP Paribas aan Ageas alsmede door Ageas aan de eisers werd nagestreefd. In een tussenvonnis op 4 november 2014 verklaarde de rechtbank de vordering van ongeveer 50 % van de eisers onontvankelijk. Op 29 april 2016 besloot de Rechtbank van Koophandel te Brussel de zaak te schorsen in afwachting van het resultaat van de strafprocedure. Ageas sloot een dadingsovereenkomst met mr. Modrikamen en zijn cliënten die tijdig een opt-out formulier hebben ingediend op 7 juni 2020,

waardoor deze procedure niet langer door deze personen wordt nagestreefd tegen Ageas.

1.2.2 *Deminor*

Een aantal personen rond Deminor International heeft op 13 januari 2010 (momenteel onder de naam DRS Belgium) een procedure ingeleid voor de Rechtbank van Koophandel in Brussel, waarbij ze schadevergoeding nastreven op grond van beweerde onvolledige of misleidende informatieverstrekking door Fortis in de periode maart 2007 tot oktober 2008. Op 28 april 2014 verklaarde de rechtbank in een tussenvonnis de vordering van ongeveer 25 % van de eisers onontvankelijk. De partijen zijn bezig met het beëindigen van deze procedure, we verwachten dat deze procedure in de loop van 2020.

1.2.3 *Overige vorderingen namens individuele aandeelhouders*

Op 12 september 2012 hebben Patripart, een (voormalige) Fortis aandeelhouder, en haar moedermaatschappij Patrinvest 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 1 februari 2016 verwierp de rechtbank de vordering over de hele lijn. Op 16 maart 2016 heeft Patrinvest beroep aangetekend bij het Brusselse Hof van Beroep. De partijen hebben schriftelijke stukken uitgewisseld en wachten nu een pleitdatum en het besluit van het Hof af; hiervoor is nog geen datum vastgesteld.

Op 29 april 2013 hebben een aantal personen vertegenwoordigd door mr. Arnauts een procedure ingeleid voor de Rechtbank van Koophandel in Brussel, waarbij ze schadevergoeding nastreven op grond van beweerde onvolledige of misleidende informatieverstrekking door Fortis in 2007 en 2008. Deze procedure is opgeschort in afwachting van de afloop van de strafprocedure. De partijen zijn bezig met het beëindigen van deze procedure, we verwachten dat deze procedure in de loop van 2020 beëindigd zal zijn.

Op 19 september 2013 werd een gelijkaardige burgerlijke procedure gestart voor de Rechtbank van Eerste Aanleg in Brussel door een aantal (voormalige) aandeelhouders van Fortis, vertegenwoordigd door mr. Lenssens. Deze procedure is opgeschort in afwachting van de afloop van de strafprocedure. De partijen zijn bezig met het beëindigen van deze procedure, we verwachten dat deze procedure in de loop van 2020 beëindigd zal zijn.

1.3 *Vrijwaringsbedingen*

In 2008 heeft Fortis aan sommige voormalige topmanagers en bestuurders, bij hun vertrek, een contractuele vrijwaring verleend voor juridische kosten, en in sommige gevallen ook voor de financiële gevolgen van een eventuele gerechtelijke uitspraak in het geval dat tegen deze personen een rechtszaak zou worden aangespannen in verband met hun mandaat binnen de onderneming. Ageas betwist de geldigheid van deze contractuele vrijwaringsbedingen voor zover ze betrekking hebben op de financiële gevolgen van een eventuele gerechtelijke uitspraak.

Voorts heeft Ageas, zoals gebruikelijk bij dat soort transacties, overeenkomsten afgesloten met een aantal financiële instellingen die de plaatsing van Fortis aandelen faciliteerden tijdens de kapitaalverhogingen van 2007 en 2008. Deze overeenkomsten bevatten vrijwaringsbedingen die onder bepaalde voorwaarden voor Ageas verplichtingen tot schadeloosstelling impliceren. Sommige van die financiële instellingen zijn betrokken bij de in dit hoofdstuk beschreven juridische procedures.

In het kader van een schikking met de verzekeraars van de bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering en van de prospectusaansprakelijkheidsverzekering, met betrekking tot de gebeurtenissen en ontwikkelingen rond de voormalige Fortis groep in 2007 en 2008, heeft Ageas een vrijwaring verleend aan de verzekeraars voor het totale dekkingsbedrag van de betrokken polissen. Daarnaast ging Ageas ook vrijwaringsverbintenissen aan ten gunste van enkele voormalige Fortis bestuurders en functionarissen en ten gunste van BNP Paribas Fortis met betrekking tot toekomstige verdedigingskosten, en ten gunste van de bestuurders van de twee Nederlandse stichtingen die in het kader van de schikking zijn opgericht.

II Procedures die niet onder de schikking vallen

2.1 Procedure ingesteld door houders van Mandatory Convertible Securities (MCS)

De Mandatory Convertible Securities uitgegeven in 2007 door Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. (nu ABN AMRO Bank N.V.), samen met Fortis Bank SA/NV (nu BNP Paribas Fortis SA/NV), Fortis SA/NV en Fortis N.V. (beide nu ageas SA/NV), werden verplicht geconverteerd op 7 december 2010 in 106.723.569 aandelen Ageas. Voor 7 december 2010 beslisten een aantal MCS houders eenzijdig op een algemene vergadering van MCS houders om de vervaldag van de MCS uit te stellen tot 7 december 2030. De gevolgen van deze beslissing werden evenwel opgeschort door de Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel te Brussel op verzoek van Ageas. Na 7 december 2010 hebben de voormelde MCS houders de geldigheid van de conversie van de MCS aangevochten. Zij eisten de vernietiging van de conversie, dan wel een schadevergoeding voor een bedrag van EUR 1,75 miljard. Op 23 maart 2012 heeft de Rechtbank van Koophandel te Brussel Ageas in het gelijk gesteld en alle eisen van de voormalige MCS-houders afgewezen. 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. Per 1 februari 2019 bevestigde het Brusselse Hof van Beroep het vonnis van de Rechtbank van Koophandel en wees alle vorderingen af. In juli 2019 hebben de hedgefondsen bij het Hof van Cassatie beroep aangetekend tegen alle oorspronkelijk betrokken gedaagden. Op 29 mei 2020 heeft het Hof van Cassatie alle vorderingen afgewezen, en Ageas in het gelijk gesteld. De omzetting

van de MCS in door Ageas uitgegeven aandelen op 7 december 2010 blijft dus rechtsgeldig en er is geen schadevergoeding verschuldigd.

2. STRAFPROCEDURE IN BELGIË

In België loopt sinds oktober 2008 een strafprocedure naar aanleiding van de gebeurtenissen vermeld in de inleiding van dit hoofdstuk. In februari 2013 heeft de procureur des Konings zijn vordering ingediend met volgende ten lasteleggingen: (i) foutieve jaarrekening 2007 op basis van verkeerde informatie en (iii) publicatie van in meerdere gevallen verkeerde of onvolledige informatie over de subprime blootstelling tussen augustus 2007 en april 2008. In verband met deze feiten verzocht hij de Raadkamer een aantal personen naar de correctionele rechtbank te verwijzen. Daar verschillende betrokken partijen om aanvullend onderzoek hebben gevraagd en dit verzoek is gehonoreerd, is de hoorzitting voor de Raadkamer uitgesteld naar een nog niet bepaalde datum. De procureur des Konings heeft nooit de verwijzing van Ageas naar de correctionele rechtbank geëist en verklaarde op 20 december 2018 ook niet langer verwijzing van individuele personen naar de correctionele rechtbank te eisen. De Procureur des Konings heeft zijn finale eindvordering ingediend in oktober 2019, met daarin de reeds aangekondigde vordering Ageas noch de andere betrokken partijen naar de strafrechtbanken te verwijzen. Er heeft een inleidende zitting plaatsgevonden op 17 februari 2020 voor de Raadkamer. Pleidooien hebben plaatsgevonden op 8 en 9 juni 2020. Per 7 juni 2020 heeft Ageas een dadingsovereenkomst gesloten met Mr Modrikamen en zijn cliënten die tijdig een opt-out formulier hebben ingediend. Als gevolg hiervan, hebben de cliënten van Mr Modrikamen afstand gedaan van hun eisen t.a.v. Ageas, ook in de strafprocedure.

3. ALGEMENE OPMERKINGEN

Het overgrote deel van procedures met betrekking tot de gebeurtenissen van 2007-2008 zijn in de loop van 2019 beëindigd, of worden verwacht in 2020 beëindigd te zijn, omdat de schikking wordt ondersteund door het grootste deel van de hierboven vermelde partijen. Burgerlijke zaken kunnen echter worden gestart of voortgezet door claimanten die tijdig voor een opt-out uit de schikking hebben gekozen.

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 negatieve gevolgen hebben voor de financiële positie van Ageas. De schikking heeft de omvang van de mogelijke gevolgen van de gebeurtenissen van 2007-2008 substantieel verminderd. Hoewel wij niet verwachten dat de genoemde gevolgen een significante impact zullen hebben op de financiële positie of de resultaten van ageas SA/NV, kunnen dergelijke gevolgen in dit stadium niet exact worden ingeschat.

20.2 Voorwaardelijke verplichtingen inzake hybride instrumenten van voormalige dochterondernemingen

In 2007 heeft BNP Paribas Fortis SA/NV CASHES (Convertible And Subordinated Hybrid Equity-linked Securities) uitgegeven, waarbij ageas SA/NV als medeschuldenaar optrad (BNP Paribas Fortis SA/NV was op dat moment een dochteronderneming). Van de oorspronkelijk uitgegeven 12.000 effecten, blijven er 3.791 effecten uitstaan, die een totaalbedrag vertegenwoordigen van EUR 948 miljoen.

De obligaties hebben geen vervaldatum en kunnen niet in contanten worden afgelost, maar kunnen alleen worden ingewisseld tegen aandelen Ageas aan een koers van EUR 239,40 per aandeel. De CASHES worden automatisch omgezet in aandelen Ageas als de koers van het aandeel Ageas gedurende twintig achtereenvolgende beurswerkdagen gelijk is aan of hoger is dan EUR 359,10. BNP Paribas Fortis SA/NV bezit 3.958.859 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 aandelen Ageas die BNP Paribas Fortis SA/NV aanhoudt; deze aandelen zijn ten gunste van die houders verpand.

BNP Paribas Fortis SA/NV betaalt de coupon voor de CASHES per kwartaal tegen een variabele rente van 3-maands Euribor plus 200 basispunten, tot de omwisseling van de CASHES in aandelen Ageas plaatsvindt. Indien geen dividend wordt betaald op aandelen Ageas, of het vast te stellen dividend met betrekking tot een boekjaar onder de drempel ligt (dividendrendement lager dan 0,5%), of in bepaalde andere omstandigheden, zal de betaling van coupons door ageas SA/NV verplicht plaatsvinden via de uitgifte van nieuwe aandelen in overeenstemming met de zogenaamde Alternative Coupon Settlement Method (ACSM), terwijl BNP Paribas Fortis SA/NV dan aan Ageas instrumenten dient uit te geven die als hybride Tier 1 instrumenten kunnen worden aangemerkt als compensatie voor de coupons die werden betaald door ageas SA/NV. Als de ACSM in werking treedt en het beschikbare 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.

In een akkoord gesloten in 2012, dat onder andere heeft geleid tot een tender en tevens conversie van de CASHES, heeft Ageas 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.

20.3 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 fuseerde met Cardif Lux International S.A. Er kunnen geen nieuwe vorderingen meer worden ingediend (de uiterste termijn was 31 december 2018).

Voorts hebben een aantal particuliere klanten van Ageas Frankrijk, een 100% dochteronderneming van Ageas Insurance International, vorderingen tegen Ageas Frankrijk ingediend in verband met de vermeende eenzijdige wijziging van de voorwaarden van een unit-linked product door het doorrekenen van bepaalde transactiekosten. Eisers vroegen niet alleen de terugbetaling van deze kosten, maar beweerden ook benadeeld te zijn wegens verloren kansen om arbitrageverrichtingen uit te voeren tussen unit-linked fondsen en een gewaarborgd fonds door gebruik te maken van de laatst bekende valutadata, en eisten tevens een verbod op de doorrekening van de kosten. In november 2014 erkende het Parijse Hof van Beroep de beslissing in eerste aanleg om de vorderingen als gegrond te verklaren en stelde het experts aan om de omvang van de schadevergoeding vast te stellen. Nadat Ageas France hiertegen cassatieberoep had ingesteld bij het Franse Hof van Cassatie, heeft dit Hof van Cassatie op 8 september 2016 het arrest van het Hof van Beroep in Parijs grotendeels vernietigd en de zaak verwezen naar het Hof van Beroep in Versailles. De procedure bij het Hof van Beroep in Versailles is stopgezet. Een procedure in eerste aanleg, die een aantal jaren was opgeschort in afwachting van het besluit van het Franse Hof van Cassatie, is door twee eisers gereactiveerd. Er is een zitting gehouden in de eerste helft van oktober 2019, de partijen zijn conclusies aan het uitwisselen.



Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben na de balansdatum geen materiële gebeurtenissen plaatsgevonden waardoor de opgenomen bedragen of de informatieverstopping in het verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële verslag van Ageas per 30 juni 2020 zou moeten worden aangepast.

Bericht van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Ageas is verantwoordelijk voor het opstellen van het verkorte geconsolideerde tussentijdse financieel verslag van Ageas over de eerste zes maanden van 2020, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard door de Europese Unie, en met de Europese Transparantierichtlijn (2004/109/EG).

De Raad van Bestuur verklaart dat, naar zijn beste weten, het verkorte geconsolideerde tussentijdse financieel verslag van Ageas over de eerste zes maanden van 2020 een getrouw en juist beeld geeft van de activa, verplichtingen, financiële positie en het resultaat van Ageas en van onzekerheden waarmee Ageas geconfronteerd wordt en dat de informatie die in dit verslag is opgenomen geen tekortkomingen bevat die het noodzakelijk maken om enige berichtgeving significant aan te passen.

De Raad van Bestuur heeft het verkorte geconsolideerde tussentijdse financieel verslag van Ageas over de eerste zes maanden van 2020 op 6 augustus 2020 beoordeeld en goedgekeurd voor publicatie.

Brussel, 6 augustus 2020

Raad van Bestuur

Voorzitter

Vicevoorzitter

Chief Executive Officer

Chief Financial Officer

Chief Risk Officer

Chief Operating Officer

Chief Development Officer

Bestuurders

Jozef De Mey

Guy de Selliers de Moranville

Bart De Smet

Christophe Boizard

Emmanuel Van Grimbergen

Antonio Cano

Filip Coremans

Richard Jackson

Yvonne Lang Ketterer

Jane Murphy

Lionel Perl

Lucrezia Reichlin

Katleen Vandeweyer

Jan Zegeering Hadders

Sonali Chandmal

Verlag van de commissaris

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN AGEAS SA/NV OMTRENT DE BEOORDELING VAN HET VERKORT GECONSOLIDEERD TUSSENTIJD FINANCIEEL VERSLAG OVER DE PERIODE VAN ZES MAANDEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2020

Inleiding

We hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen geconsolideerde balans van ageas SA/NV (de "Vennootschap") en haar dochtervennootschappen (samen "de Groep") op 30 juni 2020, alsmede van de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde overzicht van het comprehensive income, de geconsolideerde overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en de geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, omvattende een samenvatting van de grondslagen voor financiële verslaggeving en consolidatie en de toelichtingen (het "verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag"). De raad van bestuur is verantwoordelijk dat dit verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over dit verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag op basis van onze beoordeling.

Omvang van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van beoordeling. De reikwijdte van een beoordeling is substantieel kleiner dan een controle uitgevoerd volgens de Internationale Controlestandaarden en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleoordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de in bijlage opgenomen verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag, in alle van materieel belang zijnde opzichten niet opgesteld zouden zijn in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te doen aan de hierboven tot uitdrukking gebrachte conclusie, vestigen wij de aandacht op toelichting 20 Voorwaardelijke verplichtingen van het verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag waarin beschreven wordt dat, hoewel het aangevuld en gewijzigd voorstel voor schikking van alle burgerlijke rechtszaken over de voormalige Fortis-groep voor de gebeurtenissen van 2007 en 2008 (de "Schikking") nu definitief werd, de Vennootschap nog betrokken is bij een aantal gerechtelijke procedures in België als gevolg van de voorbenoemde gebeurtenissen. Toelichting 20 Voorwaardelijke verplichtingen van het verkort geconsolideerd tussentijds financieel verslag geeft aan dat, aangezien de Schikking nu definitief is, de risico's verbonden aan deze gerechtelijke procedures zijn afgenomen. Onverminderd het feit dat management niet verwacht dat deze overblijvende risico's een significante invloed hebben op de financiële positie van de Vennootschap, kunnen deze gevolgen, in deze fase, niet precies worden ingeschat. Wij gaan akkoord met de visie van het management. Aldus blijft de conclusie van onderhavig verslag een oordeel zonder voorbehoud.

Sint-Stevens-Woluwe, 6 augustus 2020

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Yves Vandenplas
Bedrijfsrevisor



Ageas en ageas SA/NV
Markiesstraat 1
1000 Brussel, België
Tel: +32 (0) 2 557 57 11
Fax: +32 (0) 2 557 57 50
Internet: www.ageas.com
E-mail: info@ageas.com