



Versie d.d.

10/13-7-2012

DWK/RWC/MSW/CWE

F:\ondwerk\ow\ow12\74660969.prverba.doc

AKTE VAN PROCES-VERBAAL
VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS
VAN AGEAS N.V.
GEHOUDEN OP 26 APRIL 2012

Op dertien juli tweeduizendtwaalf maak ik, Mr Reinhard Willem Clumpkens, notaris met plaats _____ van vestiging te Amsterdam, een notarieel proces-verbaal op van een vergadering, op verzoek _____ van de raad van bestuur van de naamloze vennootschap: **ageas N.V.**, statutair gevestigd te _____ Amsterdam en met adres: 3584 BA Utrecht, Archimedeslaan 6, nummer handelsregister _____ 30072145, hierna te noemen "**Ageas**" of de "**vennootschap**", welke vergadering is gehouden te _____ Utrecht op zesentwintig april tweeduizendtwaalf vanaf tien uur (10:00 uur) in de Juliana _____ Congreszaal, Jaarbeurs Utrecht, Jaarbeursplein 6, 3521 AL Utrecht, en welke vergadering ik heb _____ bijgewoond teneinde een proces-verbaal op te kunnen maken van het ter vergadering _____ verhandelde. _____

Aldaar heb ik, notaris, het volgende geconstateerd: _____

Agendapunt 1. Opening. _____

De voorzitter: Dames en heren, geachte aandeelhouders, ik heet u graag van harte welkom op _____ deze algemene vergadering van aandeelhouders van Ageas N.V. We hebben voor simultane _____ vertaling gezorgd, want we weten nooit of er Franstaligen in de zaal zitten, of Engelstaligen. U _____ kunt zien op welke kanalen u de simultane vertaling kunt volgen. Hier bij mij op het podium treft u _____ aan mijn collega-bestuurders: onze CEO Bart De Smet, Jan Zegering Hadders, Roel Nieuwdorp _____ en Guy de Selliers de Moranville. Ook aanwezig op het podium zijn Christophe Boizard, onze _____ CFO - ik zal hem later bij u introduceren, want het is de eerste keer dat hij hier op het podium _____ verschijnt -, Kurt De Schepper, onze Chief Risk Officer en de notaris René Clumpkens, die _____ vandaag als secretaris van de vergadering zal optreden en een notarieel proces-verbaal van de _____ vergadering zal opstellen. Er zijn ook nog andere leden van de Raad van Bestuur, die zich in de _____ zaal bevinden. Dat zijn Belén Romana, Lionel Perl en Frank Arts. Mevrouw Bridget McIntyre en _____ de heren Ronny Bruckner en Shaoliang Jin - ook leden van onze Raad van Bestuur - kunnen hier _____ vandaag helaas vandaag niet aanwezig zijn. Na de vergadering nodigen wij u graag uit voor het _____ buffet, waarbij u ook nog de mogelijkheid zult hebben om met de leden van de Raad van Bestuur _____ en de directie te spreken. _____

Alvorens wij verder gaan wil ik nog enkele opmerkingen maken van huishoudelijke aard: _____

1. Ik zou u eerst willen vragen om uw mobiele telefoons en andere elektronische apparaten, die _____ deze vergadering zouden kunnen storen, uit te schakelen. _____
2. U heeft als het goed is bij binnenkomst een stemkastje en een stemkaart ontvangen. Indien _____ dit niet het geval is verzoek ik u dit aan te geven, en dan zullen de hostesses u verder _____ helpen. _____



3. Met het oog op het opstellen van de notulen wordt er een bandopname gemaakt. _____
4. Het concept van het notarieel proces-verbaal zal binnen drie maanden na deze vergadering _____ beschikbaar zijn. _____
5. Ik zou de heer René Clumpkens, in zijn hoedanigheid van secretaris van de vergadering, _____ willen vragen stempunt na stempunt akte te nemen van de besluiten, genomen door de _____ algemene vergadering, en van de resultaten van elke stemming, en deze op te nemen in het _____ notarieel proces-verbaal. _____

Dit gezegd hebbende verklaar ik de vergadering voor geopend. De oproeping voor deze _____ vergadering en de publicatie van de agenda en de toelichting daarop heeft plaatsgevonden _____ conform de wet en de statuten. Aan de volgende formaliteiten is voldaan: _____

1. Ageas heeft de vergadering op veertien maart jongstleden opgeroepen in overeenstemming _____ met de Nederlandse wetgeving. _____
 2. De oproeping en de agenda zijn gepubliceerd in landelijk verspreide dagbladen. _____
 3. De agenda en de toelichting op de agenda hebben voor aandeelhouders en andere _____ belanghebbenden ter inzage gelegen ten kantore van de vennootschap. _____
 4. Deze documenten zijn beschikbaar gesteld op internet. _____
 5. Deze documenten zijn verzonden aan aandeelhouders die hierom gevraagd hebben en naar _____ alle aandeelhouders op naam. Zoals u weet beschikt Ageas vanwege privacy eisen niet over _____ namen en adresgegevens van de andere aandeelhouders. _____
 6. De agenda en de toelichting daarop zijn ter beschikking gesteld bij de ingang van de zaal. _____
- Ten tweede: aandeelhouders dienen volgens de Nederlandse wetgeving de volgende termijnen _____ na te leven: _____

1. Aandeelhouders die aan de algemene vergadering wensen deel te nemen kunnen dit enkel _____ voor het aantal aandelen dat zij bezitten op de registratiedatum, welke werd vastgesteld op _____ achtentwintig (28) kalenderdagen voor de vergadering. _____
2. Voor de aandelen op naam geldt dat de vennootschap uiterlijk zes (6) kalenderdagen voor _____ de vergadering op de hoogte moet zijn gebracht dat de aandeelhouder de vergadering wil _____ bijwonen. _____
3. Volmachten moeten uiterlijk zes (6) kalenderdagen voor de vergadering in het bezit zijn van _____ de vennootschap. _____

Ik constateer dat de hier aanwezige en vertegenwoordigde aandeelhouders hebben voldaan aan _____ de formaliteiten om aan de vergadering te kunnen deelnemen. Op dit moment worden _____ presentiegegevens gecontroleerd. Ik zal u zo meteen informeren over het vertegenwoordigde _____ aandelenkapitaal. Het geplaatste kapitaal per vierentwintig april tweeduizendtwaalf bedraagt één _____ miljard honderd één miljoen achthonderd negentienduizend negenhonderd drieënveertig euro en _____ veertien eurocent (EUR 1.101.819.943,14), verdeeld in twee miljard zeshonderd drieëntwintig _____ miljoen driehonderdachtigduizend achthonderd zeventien (2.623.380.817) aandelen van _____ tweeënveertig eurocent (EUR 0,42). Samenvattend constateer ik dat de vergadering vandaag _____ rechtsgeldig kan beraadslagen en besluiten over alle punten op de agenda. _____

Dames en heren, naar de jaarlijkse gewoonte geef ik nu normaal gesproken een mondeling _____ overzicht van de belangrijkste evenementen van het voorbije jaar, maar dit jaar hebben wij _____ gekozen voor een meer visuele voorstelling van deze gebeurtenissen in de vorm van een korte _____ film over Ageas, die ongeveer een vijftiental minuten zal duren. Sommige zaken zullen u _____ waarschijnlijk bekend voorkomen, terwijl andere u wellicht wat nieuwigheden over het bedrijf _____



kunnen leren. Samengevat betreft het een wereldwijd overzicht van de activiteiten van Ageas, waarbij onder meer de CEO's van de verschillende lokale businesses aan het woord komen. Deze film zal na deze vergadering ook op de website van Ageas geplaatst worden. Graag de film. Er wordt een film getoond.

Beste aandeelhouders, na dit overzicht geef ik nu graag het woord aan Bart De Smet, om de uitwerking van onze strategie in tweeduizendelf toe te lichten.

De heer De Smet: Goedemorgen dames en heren, beste aandeelhouders. Ik wil u op mijn beurt van harte welkom heten op onze Algemene Vergadering en ik zou graag even de krachtlijnen van onze strategie overlopen. De vijf prioriteiten die wij ons voor tweeduizendelf hadden opgelegd en de realisaties die we daarmee kunnen koppelen, om dan te eindigen met de aandachtspunten voor tweeduizendtwaalf. Daarna zal Christophe Boizard, onze CFO, dieper ingaan op de financiële prestaties van Ageas in het voorbije jaar.

Sinds het ontstaan van onze verzekeringsgroep Ageas is onze strategie gebaseerd op drie fundamentele pijlers. Eerst en vooral hebben wij duidelijk gekozen voor een aanwezigheid in enerzijds Europa en anderzijds in Azië. In Europa zijn wij marktleider in onze thuismarkt België en hebben wij belangrijke posities in het Verenigd Koninkrijk, Portugal, Luxemburg en sinds kort ook Turkije, om de belangrijkste te noemen. In Azië zijn wij aanwezig in Hong Kong, China, Maleisië, Thailand en India. Wij mochten trouwens in tweeduizendelf de tiende verjaardag vieren van onze samenwerking met Maybank in Maleisië, en met Taiping in China. De geografische spreiding waar we voor gekozen hebben moet ons toelaten om een goed evenwicht te vinden tussen langs de ene kant de meer cash genererende volwassen markten in Europa, en langs de andere kant de waarde creatie die we kunnen realiseren in de groeiemarkten in Azië. Het is bovendien een element dat niet onbelangrijk is in het kader van de risicospreiding waar we naar zoeken. Een tweede pijler in onze strategie is onze focus op partnerships, op samenwerkingsverbanden met distributiepartners. Onze partners leveren hierbij de kennis van de lokale markt, die wij doorgaans niet of minder hebben, en vooral ook de toegang tot hun klanten, terwijl wij expertise inbrengen op het vlak van productontwikkeling, risicobeheer en distributiestrategie. En zo komen wij samen tot een belangrijke en duurzame win-winsituatie. En zoals u wellicht weet is dit een van de domeinen waarin wij denken toch wel uit te blinken ten opzichte van veel van onze concurrenten, en waar wij ook het verschil kunnen maken ten opzichte van veel andere verzekeringsgroepen. Om voortdurend meerwaarde te kunnen blijven bieden aan onze partners over de ganse wereld, ten minste waar wij actief zijn, hechten wij er binnen Ageas heel veel belang aan om de ontwikkeling en de uitwisseling van ervaring en kennis hoog in het vaandel te houden. Een derde belangrijke pijler in de uitbouw van onze groep is dat wij gekozen hebben voor een sterke en solide verzekeringsgroep met stevige kapitaalbuffers, met een goede cashpositie, een duidelijke beleggingsstrategie en een uitgekiend risicobeheer. Voor het jaar tweeduizendelf hadden wij ons zelf vijf prioriteiten opgelegd en ik denk dat wij op elk van die domeinen degelijke resultaten geboekt hebben. Het eerste objectief was om de operationele performantie te verbeteren. Er werd een sterke verbetering gerealiseerd op het vlak van de operationele resultaten in het niet-levenbedrijf, zowel in België als in het Verenigd Koninkrijk en vooral in de autoverzekeringsbranche hebben wij de combined ratio's tot zeer aanvaardbare niveaus kunnen terugbrengen. Maar zoals u gezien hebt in de film en ook zult horen in de tussenkomst van Christophe Boizard zijn onze verzekeringsactiviteiten natuurlijk zeer zwaar beïnvloed geweest, negatief dan, in tweeduizendelf door de afschrijvingen van de resterende Griekse staatsobligaties



en ook op een deel van onze aandelenportefeuille, en hebben wij daardoor het verhoopte resultaat niet bereikt.

Een tweede prioriteit voor 2011 was het verder uitbouwen, versterken van onze verzekeringsactiviteiten. Ik ga niet alle activiteiten die wij in dat kader gerealiseerd hebben opnieuw herhalen, want ik denk dat ze uitvoerig aan bod gekomen zijn in de film die u daarnet hebt kunnen aanschouwen.

Een derde prioriteit bestond erin om vooruitgang te boeken in een aantal dossiers die de groep meesleept uit het verleden. De meeste markante verwezenlijking was hier zeker de overeenkomst met BNP Paribas, waarbij het RPNI-mechanisme voor ongeveer drieënzestig procent (63%) werd opgelost en waarbij BNP zich geëngageerd heeft om de Tier one-obligatielening terug te betalen, wat intussen gebeurd is. Die transactie heeft ons kredietrisico ten aanzien van BNP sterk verminderd. Het heeft de toekomstige volatiliteit van onze resultaten naar beneden helpen brengen, terwijl ook onze liquiditeit sterk verbeterd is met meer dan zeshonderdzestig miljoen euro (EUR 660.000.000,00). Daarnaast hebben wij natuurlijk een evolutie gekend in verschillende juridische kwesties, maar daar zal onze voorzitter later op terugkomen.

De vierde prioriteit voor vorig jaar was het beheer van het beschikbare kapitaal. Naast de aanwending van een deel van ons vrije kapitaal voor de eerder aangehaalde acquisities hebben wij ook voor tweehonderdvijftig miljoen euro (EUR 250.000.000) ingekocht en stellen wij u voor om eenzelfde dividend als vorig jaar te betalen, beide samen iets van een goede vierhonderdvijftig miljoen euro (EUR 450.000.000). Ik denk dat dit aantoonde dat wij onze middelen op een verantwoorde manier inzetten en in overeenstemming met wat we in het verleden beloofd hebben in de communicatie rond onze strategie.

En tot slot kunnen wij er niet naast dat de wereld waarin wij functioneren continu in verandering is, dat er heel wat wetgevende wijzigingen zijn. Een van de belangrijkste waar onze sector voor staat in de komende jaren is de aanpassing aan de nieuwe kapitaalsvereisten, beter bekend onder Solvency II. Daar hebben wij heel veel middelen en energie voor ingezet. Wij zullen ons natuurlijk aanpassen, net zoals in het verleden toen wij ons ook hebben aangepast aan alle andere regelgeving die onze activiteit beïnvloedt.

Ik zou mijn tussenkomst dan hier willen eindigen met het overlopen van de belangrijkste aandachtspunten voor het lopende jaar:

1. Wij zullen uiteraard - dat is de absoluut eerste prioriteit - aandacht blijven geven aan de verdere verbetering van de operationele performantie, door verder te gaan op die ingeslagen weg.
2. Wij zullen dit jaar ook onze Strategic Asset Allocation herbekijken, om een correcte balans te vinden tussen return en risico, rekening houdend met de bijzondere volatiliteit van de financiële markten.
3. De verdere afwikkeling van dossiers uit het verleden blijft uiteraard ook op onze agenda staan. Daarvoor hebben wij onder andere een bijzondere algemene Vergadering van Aandeelhouders voorzien eind juni, om de duale structuur van onze vennootschap op te heffen.
4. Tot slot blijven ook voor tweeduizendtwaalf een zorgvuldig beheer van ons kapitaal en cash en de voorbereiding op wijziging in de regelgeving topprioriteiten voor Ageas.

Ik zou hiermee willen besluiten en ook van de gelegenheid gebruikmaken om onze medewerkers over de hele wereld te danken voor niet niet-aflatende inzet om van Ageas een succes verhaal te



maken. Ik wil natuurlijk onze distributiepartners en onze klanten danken voor hun blijvend _____
vertrouwen en ik zou u allen natuurlijk willen bedanken voor uw geloof in en uw steun aan ons _____
bedrijf. Dan geef ik graag het woord terug aan de voorzitter. Dank u. _____

De voorzitter: Ik stel nu graag onze nieuwe CFO, Christophe Boizard, aan jullie voor. Christophe _____
Boizard heeft het ExCo van Ageas versterkt op vijf september van vorig jaar. Christophe heeft de _____
Franse nationaliteit en heeft een indrukwekkende staat van dienst in de financiële sector in het _____
algemeen, en de verzekeringssector in het bijzonder. Hij werkte onder meer voor AXA en hij was _____
werkzaam als financieel directeur van Paris RE, dat is een herverzekeringsmaatschappij. Voor hij _____
zijn opdracht als CFO van Ageas aanvaard heeft, was hij lid van het uitvoerend comité van _____
PartnerRE Global. Ik geef hem graag het woord om de toelichting te geven bij de jaarresultaten _____
van Ageas, en dit zal hij doen in het Engels. _____

De heer Boizard: Thank you mister President. I would like to apologize; I am the only speaker _____
who cannot speak Dutch at this moment, so I will make my presentation in English. Good morning _____
ladies and gentlemen, I would like to present to you the key elements of the financial year two _____
thousand and eleven. As was already mentioned in the movie and by our CEO, two thousand and _____
eleven was a very tough year and this was obviously very visible in our accounts. However, there _____
were also some very encouraging elements and I will come back on these during the _____
presentation. _____

Let us go to the first slide. It shows all the key performance indicators, all the key elements of the _____
activities in two thousand and eleven. Let us start with the inflow, at the first lines. I would like to _____
explain what the exact definition of inflow is. It is not exactly the return premium, it is a return _____
premium but in a broad sense, including the non-consolidated partnership, always taken at one _____
hundred percent (100%) and including the subsidiaries, which are consolidated on an equity _____
basis. So it means that it is really a broad view on the return premium. So if we now take the _____
figures, you can read on the slide that in two thousand and eleven we were at seventeen billion _____
two hundred million euro (EUR 17,200,000,000), so we are down by four percent (4%). Four _____
percent (4%) may be seen as a good performance, even though it is a decrease, because you will _____
see when we enter into more details that on the life sector the decreases were big, due to the _____
financial crisis, but due to the good performance we had in the non-life sector we managed to _____
contain the decrease at minus four percent (-4%). Let us now take a quick look at the different _____
segments, segments meaning countries. If you take the United Kingdom, we here report an _____
increase of nearly seventy percent (70%). We have reached the two billion (EUR 2,000,000,000) _____
threshold, I think that is an excellent achievement. It is the first time we are at this level, obviously _____
because of the changing scope of the group during the year two thousand and eleven. In Asia we _____
are more or less on the same level. You can argue this, but it is not an extremely brilliant _____
performance, because we all hear that in Asia profits are very high. However, we must keep in _____
mind that last year, in two thousand and ten, we achieved a very excellent performance, because _____
we increased the inflow by something like fifty percent (50%). So, we maintained the level more _____
or less at what it was last year, which is seen as a good consolidation. For the first months of two _____
thousand and twelve I can inform you that we have picked up speed and that the trend is positive _____
again. _____

A few words on continental Europe and Belgium: the picture here is not as good. We are hit by _____
the financial crisis and on the life sector - especially in continental Europe - we have some _____
significant reductions. In Belgium the reduction was more limited, and on the contrary on the _____



non-life side we had an increase, but it cannot compensate for the decrease we had in life. You will remember we said in the film that we did a merger. We are in a minority position in Luxembourg, we do not consolidate at one hundred percent (100%), therefore we have restated, so that the figures are comparable. The comparable figures show that the funds under management are almost stable.

Let us go to the net profit. As you already know the profit is very negative. We are at minus five hundred and seventy-eight million (EUR - 578,000,000) that is the total, which means including insurance and the General Account. If we split these five hundred and seventy-eight million (EUR -578,000,000) we have an insurance result of three hundred and thirteen million euro negative (EUR -313,000,000) and the General Account of negative two hundred and sixty-five million euro (EUR -265,000,000).

Why do we have such a negative result on insurances? That is due to the fact of the Greek crisis, the big impairments that we had to take on the Greek bonds are registered in the insurance sections, so it hit the insurance results. That is the reason why we have such a big negative figure. I will spend some more time on the General Account. There is a slide in the presentation, we will explain why the results are at this level. If we comment the shareholder equity: the equity is down, we are at seven billion eight hundred million euro (EUR 7,800,000,000) compared to eight billion two hundred million euro (EUR 8,200,000,000) in the year before, in two thousand and ten. This is obviously due to a loss and to some adjustment to the assets, but we will see that when we take the net equity per share the picture is much better. We are at three euro twenty-three eurocent (EUR 3.23) per share, compared to three euro and nineteen eurocent (EUR 3.19) last year, so we are in a better position. Why do we have this difference? We benefit from the share buy-back that took place in the second part of two thousand and eleven. So let us go to the next slide, and let us explain all these impairments that were the major issues of two thousand and eleven, here you have the very detailed picture of all the impairments. We talk about Greece very often, and on Greece you can read that the net impact of the impairment on Greek bonds to six hundred and twenty-seven million euro (EUR 627,000,000), most of the impairments were located in Belgium and the loss, the impairment was at minus five hundred and eighty-four million euro (EUR 584,000,000). So most of the heat was taken in Belgium and to a smaller extend we had the forty-three million euro (EUR 43,000,000) in continental Europe.

As I said at the beginning, we very often comment about the Greek bonds, but the equity markets were very bad as well and we booked a loss of one hundred and eighty-two million euro (EUR 182,000,000) at group level. You know that the group exposure is very low, we are at about one point three (1.3%), one point four percent (1.4%) of equity allocation, but nevertheless we had to register these impairments, most of them once again in Belgium because within this one point four percent (1.4%) of asset allocation at group level, most of the equities are located in Belgium as well.

Two words on Asia, because this minus fifty-six million euro (EUR 56,000,000) may have drawn your attention. Unfortunately we had to register an impairment on the equity portfolio in China, this minus fifty-six million euro (EUR 56,000,000). It is not known or widespread, but you have to keep in mind that the equity markets were very poor in Asia, and when you take the different indices in the second part of the year - especially during the last quarter of two thousand and eleven - we had a very steady decrease on all the equity markets. As a matter of fact, we were at the lowest at the end of December. Fortunately, starting on January first of this year, the markets



are up again and we are in a better position. Unfortunately the end of the year corresponded exactly to one of the lowest points in the equity market in China.

About goodwill: you can read that we have a goodwill impairment of ninety-nine million euro (EUR 99,000,000). This is related to our Hong Kong subsidiaries. In Hong Kong we had a significant goodwill of three hundred million euro (EUR 300,000,000). And you know that at each closing we have to perform the impairment test to support the value of the goodwill. And by doing this exercise and due to the low interest rate, we realised that the goodwill was too high and we had to impair it by the amount of ninety-nine million euro (EUR 99,000,000). Total nine hundred eight million euro (EUR 908,000,000), so with this figure you have a very good view on what the financial crisis means for our accounts.

Further on in the presentation I will try to give you the normalised results, so after carving out all these one-off elements and to see what the steady state result would have been without this big hit.

All these impairments have been partly, very much partly, compensated by some realised capital gain and we booked one hundred and sixty-seven million euro (EUR 167,000,000) of realised capital gain. Obviously we are far from the nine hundred eight million euro (EUR 908,000,000), but we took some excellent opportunities in some countries. I talk about sovereign debts here, in some countries the spreads were extremely low and our view was that these very low spreads represented a very good opportunity and it was a timely moment to book the unrealised gain and to make some capital gain.

Next slide. Here we have a more precise insight in the result. On the left of the slide you see a breakdown by country, which is interesting. My first comment will go to the United Kingdom, that is the blue part of the bar. So here - and that is one of the encouraging elements I mentioned at the beginning of my presentation - we were at minus seventeen million euro (EUR 17,000,000) in two thousand and ten and we are at eighty-six million euro (EUR 86,000,000) in two thousand and eleven, that is a good achievement. You know that a lot of things are going on in the United Kingdom, we have reorganised the activities and we already drew some synergies. Then we had good technical results, and combined registered a very significant improvement. That drove the result to this positive area, which is nice, because in the United Kingdom we had, let us say, a quick return on our investment.

Other countries are more disappointing. If I take Belgium for instance: that was a huge profit centre last year, two hundred and sixty-four million euro (EUR 264,000,000) and this year at three hundred and twenty-seven million euro (EUR 327,000,000), but it is a loss, and the loss is obviously driven by the impairment we have just commented.

Another comment will go to Asia. On Asia we are showing a loss here, minus sixty-four million euro (EUR 64,000,000), but keep in mind the two one-off's I mentioned just a while ago. First the ninety-nine million euro (EUR 99,000,000) of goodwill impairment and then the fifty-six million euro (EUR 56,000,000) of equity impairment. So if you restate with these two elements, you will see that the more normalised result would be largely positive.

Now, if we take the graph in the middle, there is the breakdown by activities, so life and non-life, and the positive comment is about non-life. We are at eighty-two million euro (EUR 82,000,000), this is mainly driven by our United Kingdom operation and the good result that we have in the United Kingdom can be seen here, in the non-life results. Life was badly hit, we are at minus four hundred and twenty-five million euro (EUR -425,000,000), because the life sector bears most of



the impairments, almost one hundred percent (100%) of the Greek impairment. The other is at thirty million euro (EUR 30,000,000), this is related to the retail business that we have in the United Kingdom. I already mentioned the good progress that we have registered in the United Kingdom.

Here, at the right, you have a first quick view, a rough view of what the normalised result could be. So, starting from the left, at the insurance result at minus three hundred and thirteen million euro (EUR -313,000,000), and restating by the total of the impairment nine hundred and eight million euro (EUR 908,000,000). We deducted the capital gains, which can be seen as one-off also, we end up with a net result of four hundred and twenty-eight million euro (EUR 428,000,000), and the positive comment here is that we are above the corresponding normalised results of the year two thousand and ten, which was at three hundred ninety-one million euro (EUR 391,000,000). So it means that the underlying activity is sound and that is one of the reasons for which we decided to maintain the dividend.

Next slide. A few words on the General Account. In the introduction you saw that the result was negative, so the result is negative by two hundred and sixty-five million euro (EUR 265,000,000), but we will see that most of this loss comes from the so called legacy issues and the vast majority, as a matter of fact, is given by the legacy issues, we are at two hundred and fifteen million euro (EUR 215,000,000), out of the two hundred and sixty-five million euro (EUR 265,000,000).

Last year it was negative as well. We can give some comments on the main components of the General Account. Let us start with the RPNI, which stands for relative performance note, that is the financial instrument and its role is to compensate the volatility of the CASHES being on the liability side of Fortis Bank. So this is the issue and here you can read our volatility, because last year the contribution to the result was negative, it was at minus one hundred and forty-nine million euro (EUR 149,000,000) and this year it is positive, and the amount is two hundred and sixty million euro (EUR 260,000,000). So, the difference is above four hundred million euro (EUR 400,000,000). You can see how volatile it is. What is the main driver for this volatility, what is the price of the CASHES the underlying instrument? The book value of this instrument is three billion euro (EUR 3,000,000,000), so as soon as you have one percent (1%) change in the CASHES valuation, that represents thirty million euro (EUR 30,000,000) and we have most of this difference being taken over by our RPNI.

A second element is RPI, which stands for Royal Park Investment. You will remember that Royal Park Investment is the special purpose vehicle which owned the so called toxic assets of Fortis Bank, so here we have forty-four percent (44%) stake, very well a tie as well, last year positive, one hundred and thirty-one million euro (EUR 131,000,000), this year negative, one hundred and ninety-seven million euro (EUR 197,000,000). I would like make a quick comment on the two thousand and eleven result, because this minus one hundred and ninety-seven million (EUR -197,000,000) is a little overestimated in the sense that due to some IFRS rules we had to impair the goodwill maybe a little bit more than we should have. So, I think the real underlying result is better, and we will see some catching up during the first quarter of two thousand and twelve. We will disclose that soon, on May fourteen two thousand and twelve.

The Tier one of minus one hundred and twenty-one million euro (EUR 121,000,000) is related to the adjustment to the market value of this subordinated debt, so we put it on the asset side. We had to recognise that the market value was below the par value, and the one hundred and



twenty-one million euro (EUR 121,000,000) is corresponding to this adjustment. This is part of the CASHES deal and the Tier one was reimbursed on March twenty-six, so it was one of the positive elements of the CASHES negotiation, but we got the reimbursement of the Tier 1 at the parvenu. We had the tax set element with the authorities and we booked fifty-six million (EUR 56,000,000) that is not part of the legacies. I should have mentioned the call-option BNP Paribas minus two hundred and fourteen million euro (EUR -214,000,000), because this is part of the legacies. This is a loss, a kind of market value, I do not know if I should mention the value at which we value the call-option and market value, because it is derived from a model. But one thing is sure, and that is that the BNP stock price was badly hit during the summer, and obviously the call-option took the heat as well.

Next slide. About the investment portfolio: here on the left you have the pie chart, giving you the asset allocation. Sovereign bond fifty-three percent (53%), corporate bond thirty-six percent (36%), but including the lot of corporate bonds, which means that they are quasi sovereign bonds, and when the equity is at three percent (3%), I told you before one point four percent (1.4%), the reason for this gap is that what some companies have taken into account as equity here, is related to real estate. So, it would be normal to restate the percentage and to say that real estate is closer to nine percent (9%).

On the right you can see the exposure to Southern European sovereigns, and what is striking in this graph is the trend. We have a huge decrease. Here we show the picture at amortised cost and we are down at three billion euro (EUR 3,000,000,000). You can see that very stringent steps have been taken on this and what I can tell you is that we have the same trend during first quarter of two thousand and twelve and we have further reduced our exposure.

Next slide. In this slide you can see the view and the explanation on the shareholder equity. What you can read here, from left to right, is how we justify the change from eight point four billion euro (EUR 8,400,000,000) to seven point eight billion euro (EUR 7,800,000,000), which is the situation at the end of two thousand and eleven. Very quickly: have the loss of three hundred thirteen million euro (EUR 313,000,000), that is the loss in insurance, second box the loss in the General Account, two hundred sixty-five euro (EUR 265,000,000). Add the two figures and you have the total loss.

Then there is a positive element, changing unrealised gains. This is the direct consequence of impairment, because as you know all our accounts, all the invested assets are at market value, which means that even before impairment being at market value implies that the loss in value has been taken in the shareholder equity. So when you impair, you recognise the loss for profit and loss, but you then compensate for unrealised gain and losses. That is the reason why we have this green box, bringing the shareholder equity up, then the dividend obviously, but a decrease. The buy-back, the cost of the buy-back and some miscellaneous adjustments, and we end up with the final figures of seven billion euro (EUR 7,000,000,000) and seven billion eight hundred million euro (EUR 7,800,000,000). Regarding the book value per share, as I said when I discussed the KPI's, we were at three euro and twenty-six eurocents (EUR 3.26) after restatement. I will explain what this restatement is related to: we are at three euro and twenty-three eurocents (3.23) because we divided by a reduced number of shares, following the share buy-back. So, I would like to draw your attention on the restatement, one hundred and seventy-five million euro (EUR 175,000,000). It is related to the put option that BNP Paribas holds. We reviewed the interpretation of the IFRS accounting principles, and we had to recognise in the



accounts the put option, whereas in the past we did not. We just slightly changed the interpretation, following careful the review of the documentation. You may ask: why do we have an increase? Due to the IFRS rules, we had to book liability corresponding to the net present value of the market value of the twenty-five percent (25%) stake, and on the contrary to balance this, we have to review the minority stakes. And as the valuation is different, the balance of the two shows a positive impact. This positive impact is the one hundred and seventy-five million euro (EUR 175,000,000) you can see on the side.

To end my speech I would like to comment the solvency. The solvency is extremely strong, you can read that with the insurance level we are at two hundred and seven percent (207%). If we take into account all the cash that we had in the General Account, we even reach two hundred and thirty-seven percent (237%). That is a very comfortable position, especially when you compare with our peers. Being above two hundred percent (200%) is really one of the strong points of the company. There is a slight decrease, two hundred and seven percent (207%) compared to two hundred and thirty-two percent (232%) last year. The result, increasing capital need due to development of the activities, but with these five billion (EUR 5,000,000,000) capital buffer we are really in a very comfortable position. And that is the end of my presentation.

De voorzitter: Dank u, Christophe. Dames en heren, alvorens u het woord te geven voor vragen en commentaar wil ik toch nog een paar punten maken ter aanvulling op de uiteenzetting van onze CEO en CFO. Ik was eigenlijk van plan te spreken over de huidige uitzonderlijke financiële en economische crisis, maar u weet er alles over. De kranten en de media spreken er dagelijks over. Dit is een nog nooit geziene crisis en de vraag is: hoe en wanneer zal de westerse wereld eruit geraken? Het is niet alleen een eurocrisis, maar alle westerse landen hebben ermee te maken en ook de groeilanden zoals China, Rusland, Brazilië en India hebben begrepen dat dit een wereldprobleem is. Dit brengt een totale onzekerheid met zich mee en een nog nooit geziene volatiliteit op de financiële markten. De ene dag is het euforie op de beurs en de volgende dag zitten we in een depressie. Het komt daardoor dat de evolutie van het Ageas aandeel dan ook moeilijk te beoordelen is. Als wij kijken naar vorig jaar: toen deed het Ageas aandeel het minder goed ten opzichte van zijn peers. Wij eindigden over het gehele jaar onder de mediaan. Het aandeel Ageas verloor zevenentwintig procent (27%) van haar waarde, ten opzichte van een verlies van vijftien procent (15%) van de Euro Stoxx Insurance Index. Sinds het begin van dit jaar doen wij het beter en is het aandeel tot eind vorige week met zeventien en een half procent (17,5%) gestegen, terwijl de Euro Stoxx Insurance Index negen komma vijfenvijftig procent (9,55%) steeg. En zoals u hebt kunnen zien in de uiteenzetting van onze CFO was de boekwaarde van ons aandeel eind vorig jaar drie euro en drieëntwintig eurocent (EUR 3,23) per aandeel, en is de huidige beurskoers dus minder dan vijftig procent (50%) van onze boekwaarde. Het gemiddelde van de target price van analisten die ons volgen is twee euro en negentien eurocent (EUR 2,19). In deze volatiele en onzekere tijden heeft Ageas zich steeds aan zijn strategie, zoals bekendgemaakt eind september tweeduizendnegen, gehouden. Wij kijken op langere termijn, zonder uiteraard blind te zijn voor de gebeurtenissen die een invloed kunnen hebben op onze business. Wij hebben heel transparant gecommuniceerd over onze strategie en wij zullen dat blijven doen, zodanig dat u als aandeelhouders ons kunt beoordelen op basis van de uitvoering van deze strategie, en in het bijzonder het aanwenden van ons kapitaal. Zoals u weet hebben wij gezegd dat wij ons kapitaal in eerste instantie zullen aanwenden voor het uitbreiden van onze verzekeringsactiviteiten. In tweede instantie zullen wij dan kijken naar het



teruggeven aan onze aandeelhouders, en in derde instantie het verlagen van onze schuld. En als —
je over de laatste jaren kijkt, dan hebben wij voor ongeveer zevenhonderdvijftig miljoen euro —
(EUR 750.000.000) geïnvesteerd in onze activiteiten. Wij hebben, als wij rekening houden met —
dividenden - twee keer een dividend van ongeveer tweehonderd miljoen (EUR 200.000.000) - en —
de buy-back, het terug inkopen van onze eigen aandelen van ongeveer tweehonderdvijftig —
miljoen euro (EUR 250.000.000), aan de aandeelhouders achthonderdvijftig miljoen —
(EUR 850.000.000) uitbetaald en wij hebben onze schuld verlaagd met ongeveer een —
zeshonderdvijftig miljoen (EUR 650.000.000). Dus over die drie zaken hebben wij ongeveer een —
evenredige uitvoering van onze strategie gehad. —

Onze CEO en onze CFO hebben uiteengezet hoe wij stap voor stap bezig zijn met wat ik noem —
het beheren van de financiële erfenis van Fortis en het verwijderen daarvan van onze balans, —
zonder overhaast te werk te gaan en met vooral oog voor het belang van uw vennootschap, dus —
van u. De ontmanteling van Fortis, met alles dat daaraan vooraf is gegaan, heeft zoals u weet —
ook aanleiding gegeven tot een aantal rechtszaken en ik wil u daarover even een update geven. —
Iedere keer dat er in verband met deze rechtszaken een significante nieuwe ontwikkeling is, —
rapporteren wij daarover via een persbericht. De meest recente gebeurtenissen in dit verband zijn —
de volgende: —

Ten eerste: midden februari heeft de rechtbank van Utrecht uitspraak gedaan in een rechtszaak, —
aangespannen door enkele Fortis aandeelhouders. De rechtbank heeft geoordeeld dat Fortis, en —
twee van haar topexecutives in de periode tussen tweeëntwintig mei en zesentwintig —
juni tweeduizendacht, misleidende informatie hebben verstrekt. Ik wil wel onderstrepen dat de —
rechtbank zich niet heeft uitgesproken over het feit of de aandeelhouders schade hebben —
geleden. Zoals u vermoedelijk weet zijn wij tegen dit vonnis in beroep gegaan. —

Ten tweede: eind maart heeft de rechtbank van koophandel van Brussel Ageas in het gelijk —
gesteld en alle eisen afgewezen in een procedure, ingeleid door voormalige houders van MCS- —
obligaties die de conversie van dit instrument in Ageas aandelen betwisten. —

Ten derde: begin april heeft de Ondernemingskamer in Amsterdam de aantijgingen van —
wanbeleid bij het voormalige Fortis gedeeltelijk bevestigd. Wij zijn het niet eens met alle —
onderdelen van deze beschikking en bereiden daarom een hoger beroep voor bij de Hoge Raad —
in Nederland. —

Ten slotte: een tiental dagen geleden zijn wij door de FSMA - dat is dus de Belgische AFM - op —
de hoogte gebracht dat zij een dossier hebben overgelegd aan de sanctiecommissie, met het —
voorstel om administratieve boetes op te leggen aan Fortis - dus nu Ageas - en enkele andere —
betrokken partijen, in verband met misleidende communicatie in de periode mei-juni —
tweeduizendacht. Ageas heeft nu twee maanden om tegenargumenten in te dienen bij de —
sanctiecommissie. —

Dames en heren aandeelhouders, het is de expliciete plicht van uw Raad van Bestuur om de —
belangen van de vennootschap tot het uiterste te verdedigen. Wij menen in de gevallen die ik heb —
genoemd dat wij goede redenen hebben om in beroep te gaan, en wij zullen dus met alle —
mogelijke juridische middelen de belangen van uw vennootschap verdedigen. Maar u weet even —
goed als ik dat dergelijke rechtszaken heel lang kunnen duren. Wij gaan niet alleen in beroep —
tegen de uitspraken ten nadele van Ageas, maar wij zorgen er ook voor dat alle rechten van de —
vennootschap ten opzichte van de vroegere bestuurders gevrijwaard blijven. U weet misschien —
dat wij stappen hebben ondernomen om de verjaring te stuiten. Zowel in België als in Nederland —



is er een verjaringstermijn van vijf jaar, en voor feiten die gebeurd zijn in tweeduizendzeven en tweeduizendacht is die verjaringstermijn van vijf jaar dus belangrijk. Wij hebben de nodige maatregelen genomen om dat iets tegen deze verjaring te ondernemen. Wat zijn die maatregelen? In Nederland kunt u die verjaringstermijn gewoon stuiten door een brief te schrijven aan de vroegere bestuurders. In België is dat iets ingewikkelder, daarvoor moet je het akkoord hebben van de vroegere bestuurders. Op het ogenblik dat wij de agenda van de algemene vergadering in Brussel uitstuurden, hadden wij nog niet het akkoord van alle bestuurders. Daarom hebben wij dat punt gisteren op de agenda gezet in Brussel. Het punt was dus dat de aandeelhouders ons, de Raad van Bestuur, de machtiging zouden geven om alles te doen om die verjaringstermijn te stuiten. Dat betekent dat wij, indien de bestuurder niet akkoord was, hem zouden moeten dagvaarden. Intussen kan ik u wel mededelen dat alle vroegere bestuurders akkoord zijn en ons een schriftelijk akkoord gegeven hebben dat zij akkoord zijn om die verjaringstermijn van vijf jaar te verlengen met vijf jaar. Wij hebben dus alle maatregelen genomen om onze belangen en rechten van de vennootschap ten opzichte van de vroegere bestuurders te vrijwaren.

En ten slotte een woord over de juridische vereenvoudiging van uw vennootschap. Wij hebben alle stappen genomen om aan de aandeelhouders tijdens de buitengewone algemene vergaderingen, die eind juni zullen plaatsvinden, voor te stellen om de Nederlandse en Belgische beursgenoteerde vennootschappen te fuseren, om enkel de Belgische vennootschap over te houden, en terzelfder tijd een reverse split door te voeren waarbij uiteindelijk tien van de huidige Ageas Units - en u weet vermoedelijk dat een unit bestaat uit een aandeel van de Belgische en een aandeel van de Nederlandse vennootschap - vervangen worden door één nieuw Ageas SA/NV aandeel. Dat betekent dat een nieuw Ageas SA/NV aandeel dan rond veertien euro (EUR 14,00) waard zou zijn op basis van de huidige koers, die draait rond een euro en veertig eurocent (EUR 1,40). Wij gaan hier vandaag niet op in, aangezien dit het onderwerp is tijdens de buitengewone aandeelhoudersvergaderingen van eind juni van dit jaar, en het is slechts dan, op dat ogenblik, dat daarover kan worden gestemd en gesproken.

Ik open nu graag de sessie voor vraag en antwoord van deze vergadering, vooraleer wij dus overgaan tot de behandeling van en het stemmen op de agendapunten. Wij hebben vier microfoons in de zaal en ik zal dus beginnen bij microfoon één (1), als er daar iemand in de buurt zit die een vraag wil stellen. Daarna ga ik naar microfoon twee (2), dan naar drie (3) en dan naar vier (4). Zou u u naam willen noemen wanneer u een vraag stelt.

De heer Van Diepen: Mijn naam is Van Diepen, ik ben een particuliere aandeelhouder. Laat ik maar eens beginnen met de slides. Als u slides laat zien, vind ik dat deze ook leesbaar moeten zijn in de zaal. Het was waarschijnlijk een kleine moeite geweest om het wat groter te maken.

De voorzitter: Daar zullen wij zeker rekening mee houden in het vervolg.

De heer Van Diepen: Oké. Dat gezegd hebbende: in één van de slides werd gesproken over gerealiseerde meerwaarde. Ik ben bedrijfseconoom, ik kan mij daar wat bij voorstellen, maar in dit concrete geval zou ik graag willen weten wat u daaronder verstaat. Wat moet ik daaronder verstaan?

De heer De Smet: Het hangt een beetje af van het type asset. Als je spreekt over obligaties, dan is een meerwaarde die wij als gerealiseerd boeken de waarde die wij realiseren over de waarde in de boeken op het moment van een verkoop. En wat hebben wij vorig jaar gehad in de loop van het jaar? In de hele operatie van het herstructureren van die Zuid-Europese obligatieportefeuille



hebben wij - zoals u hebt kunnen zien in een van die slides - onze posities in Italiaanse, Spaanse, —
Portugese schuld afgebouwd. Uiteraard hebben we ook in andere landen bewegingen gehad. Er —
is wat Duits papier verkocht, we hebben meer geïnvesteerd naar België, er is ook een verhoging —
van de exposure in Nederland enzovoort. Telkens als je daar dus een verkoop doet waarop je —
een verlies neemt, wordt dat een minwaarde. Realiseer je daar een winst op, dan heb je een —
meerwaarde. Voor aandelen is het eigenlijk hetzelfde: als je een aandeel verkoopt met een —
meerwaarde, dan wordt dat geboekt. Als het aandeel evolueert in waarde, omhoog gaat, dan zie —
je dat niet in de profit and loss. Gaat het aandeel naar beneden in waarde, bijvoorbeeld min —
vijfentwintig procent (-25%) ten opzichte van de aanschafwaarde, dan is dat een impairment op —
aandelen, wat u gezien hebt in die andere kolom. De laatste categorie is eigenlijk real estate. Als —
wij een gebouw verkopen met een winst, dan is die winst ook meerwaarde. Naar aanleiding van —
een verkoop wordt dus altijd een waarde, die boven de boekwaarde is, als meerwaarde geboekt. —
De voorzitter: Stelt u gerust u volgende vragen. —

De heer Van Diepen: Mijnheer, tijdens mijn studie heb ik geleerd: profit is an opinion, cash is a —
fact. Van verzekeringen heb ik niet zo veel verstand, dus ik kijk graag naar de cashflow —
statement. Ik zie gelukkig op bladzijde vijftig (50) dat u een positief operationeel resultaat heeft, —
aanzienlijk minder dan vorig jaar. En dan kijk je natuurlijk naar de verschillen. Een van de —
verschillen is de post vorderingen. Ik hoop dat u mij dat kunt uitleggen. Er staat een minnetje —
voor, dus die is negatief. U heeft dus nogal een cash outflow, zoals dat heet, bij vorderingen. Zou —
u dat kunnen toelichten? —

De voorzitter: Hebt u nog een vraag? Dan komen we er direct op terug. —

De heer Van Diepen: Dan mijn derde vraag: u had het over cash generation in volwassen —
markten. U noemde daarbij Engeland. Waarom bent u eigenlijk niet actief in Nederland? Dat is —
toch ook een volwassen markt? —

De heer De Smet: Wij waren actief in Nederland met ASR. —

De heer Van Diepen: Ja, dat is mij bekend, mijnheer. —

De heer De Smet: Omstandigheden hebben ertoe geleid dat wij vandaag operationeel niet actief —
zijn in Nederland. Daarbij denk ik, als wij vandaag kijken naar opportuniteiten in Europa, dat —
Nederland - met alle respect voor het land en haar inwoners en ook onze vroegere collega's - dan —
niet direct boven aan het lijstje staat als een aantrekkelijke markt op dit ogenblik om met —
levensverzekeringen of met schadeverzekeringen te starten. Bovendien zou je kunnen denken —
dat er misschien in Nederland ook wel een aantal activiteiten te koop zijn of komen, maar dat —
blijken meestal bedrijven te zijn die toch een redelijk belangrijke som geld zullen verwachten, en —
waarvan de waardecreatie naar de toekomst toe niet zo voor de hand liggend is. Enerzijds kun je —
kijken naar de hele problematiek met de woekerpolissen, die het levenbedrijf toch zwaar heeft —
aangetast en als gevolg heeft gehad dat de concurrentie in de schadeverzekeringsmarkt —
ongelooflijk ten top gedreven is, met redelijk grote combined ratio's tot gevolg. Op dit ogenblik is —
dit dus een markt waar wij niet direct een oog op hebben. —

De voorzitter: Zoals Bart zei waren wij actief in Nederland. Daar heeft u regering in —
tweeduizendacht anders over beslist. —

De heer Van Diepen: Nee, nee. Geef de schuld maar aan de regering mijnheer, maar —
ondertussen. Mijnheer, ik wil u erop wijzen dat - ondanks alles dat u zegt, en dat begrijp ik - Delta —
Lloyd, om maar eens een voorbeeld te noemen, die ook veel in schadeverzekeringen doet, zeer —
succesvol is in Nederland. Het woord dat ik zojuist zocht was verzadigde markt. Ik beschouw —



Engeland en Nederland beide als verzadigde markten. Een laatste vraag: als u die duale _____ structuur opheft betekent dit dat de aandeelhoudersvergaderingen in de toekomst in Brussel _____ gehouden worden, ook voor de Nederlandse aandeelhouders. Is dat juist? _____

De voorzitter: Dat is inderdaad juist. _____

De heer Van Diepen: Dank u wel. _____

De voorzitter: Hebben wij ondertussen een antwoord op de tweede vraag van de heer Van _____ Diepen? _____

De heer de Schepper: De vraag over het kasstroomoverzicht. De wijziging in vorderingen over _____ het jaar tweeduizendtien was een last van driehonderdveertig miljoen euro (EUR 340.000.000), er _____ is inderdaad sprake van een verandering van een miljard honderdzevenenvijftig miljoen _____ (EUR 1.157.000.000). Als ik dan ga kijken, dan zie ik dat het essentieel gaat over een evolutie _____ van de situatie in de herverzekeringen, en daarnaast is er natuurlijk de Tier one, die wij in de loop _____ van het jaar tweeduizendelf hebben moeten overnemen van de mensen buiten de vennootschap. _____ Er was een Tier one-lening van Fortis Bank. Die Tier one-lening hebben wij op onze boeken _____ moeten nemen en u hebt - we zullen er later misschien op terugkomen - de ontwikkeling gehad in _____ het begin van dit jaar, waarbij wij die Tier one terugbetaald kregen van de Fortis Bank, met de _____ ontwikkeling van de RPNI. Deze Tier one die is binnengekomen heeft dus een stijging gehad van _____ de vorderingen die wij hebben. _____

De heer Van Diepen: Uw antwoord is duidelijk maar blijft ingewikkeld, ik blijf het moeilijk vinden _____ om een post vorderingen als cash outflow te zien. _____

De voorzitter: Misschien kunt u na de vergadering nog meer uitleg krijgen. Zijn er nog vragen, of _____ commentaar? _____

De heer Van Heemskerk: Ik ben Van Heemskerk en ik heb een vraag over die aandelensplitsing _____ waar u daarnet over gesproken heeft. Wat is de verhouding dan van die aandelensplitsing? _____

De heer Boizard: It is not a split, it is a reverse split. We divided by ten, so we put shares together _____ with a factor of ten. _____

De heer De Smet: Om het eenvoudig te houden: als u vandaag duizend aandelen zou hebben, _____ dan zult u na de operatie honderd houden. Het is dus een deling door tien. Vandaag heb je een _____ aandeel bestaande uit een Nederlands stuk en een Belgisch stuk. Die worden eerst _____ samengevoegd en dan gedeeld, zodanig dat tien aandelen die vandaag laten we zeggen een _____ euro en veertig eurocent (EUR 1,40) waard zijn, dan omgewisseld zullen worden voor één _____ aandeel van veertien euro (EUR 14,00). Dat is een heel mechanisme, maar dat staat beschreven. _____ Als u toevallig geen duizend, maar duizend en vijf aandelen heeft, dan gaat u van duizend naar _____ honderd, en die resterende vijf worden dan eigenlijk uitbetaald. Dat kunnen er maximaal negen _____ zijn, want als je deelt door tien moet je vandaag altijd een veelvoud van tien hebben. _____

De heer Lemmers: Goedemorgen mijnheer de voorzitter. Wij treffen elkaar twee keer in twee _____ dagen, maar dat geeft niet. Ik moet voor de notulen een aantal opmerkingen maken. Ik sta hier _____ namens de vereniging VEB NCVB, beter bekend als VEB. Ik heb een aantal volmachten _____ gekregen ter waarde van zeshonderd zevenentwintigduizend vierhonderd zesenzeventig _____ (627.476) aandelen. Ook nog even een opmerking over de notulen: wij waren zelf niet scherp _____ genoeg, maar mijn college die hier vorig jaar stond heette niet De Ruwe, maar Pasaribu. Hij _____ kwam een aantal malen terug in de notulen en wij hebben daar zelf overheen gelezen, maar ik wil _____ het toch even gesteld hebben want hij was nogal verbolgen toen hij het zag. Mijnheer de _____ voorzitter. In België is het gebruikelijk dat verenigingen van aandeelhouders een heel lang _____



openingsstatement houden, waar u dan een paar keer op knikt of schudt en dan is het voorbij. —
Dat doen wij in Nederland niet. Ik wil mijn vragen eigenlijk opdelen op dezelfde manier als u dat —
doet in uw jaarrekening, namelijk in de operationele activiteiten en de Algemene Rekening. De —
Algemene Rekening ziet dan veel meer op de juridische procedures en de afwikkeling —
van oktober tweeduizendacht, terwijl de operationele activiteiten heel erg zien op het werk dat de —
heer De Smet en de heer Boizard en de heer De Schepper doen op een daily basis, zoals ze dat —
zeggen. —

Mijn eerste vraag is dan voor de heer De Smet denk ik, als CEO. In hoofdstuk zeven van uw —
jaarverslag geeft een ontzettende opsomming van risico's. U heeft een enorm gebouw gemaakt —
van hoe u risico's gaat zien en gaat indekken, en een interessante vraag die daaruit voortkomt is: —
u gaat het zo verder verfijnen en aan het eind van het jaar gaat u op een gegeven moment ook —
weer omhoog en dan krijgt u een overzicht op groepsniveau. Mijn vraag gaat eigenlijk over dat —
groepsniveau. Als u daar nu naar kijkt, ziet u dan verschillen in risico's tussen de landen waar u —
zich bevindt en in opereert? En welke risico's zijn meer aanwezig in bijvoorbeeld Azië dan in —
Europa en andersom? Heeft dat met majoriteit - een van de sprekers hiervoor had het over een —
verzadigde markt - te maken of met culturele aspecten? U verdeelt in marktrisico, liquiditeitsrisico —
en tegenpartijrisico. Hoe zit dat? Zit daar ook nog een bepaalde logica in? Waar maakt u zich het —
meest druk over, de risico's ondernemingsniveau of op groepsniveau? —

De tweede vraag gaat over de Griekse blootstelling. Wij zien eigenlijk twee dingen: u heeft ruim —
een half miljard afgeboekt en u heeft verkocht. Die twee dingen tellen op tot een verlaging van de —
blootstelling, maar zijn wij er als aandeelhouders nu echt beter op geworden met wat u gedaan —
heeft, of niet? Gaat u nu ook meetekenen in dat Griekse defaultakkoord en heeft dat dan nog —
extra impairment in tweeduizendtwaalf, of had u dat al voorzien en heeft u dat al meegerekend? —
Wat ik bij de heer De Mey hoor, en ook wel een beetje bij de heer Boizard, is dat u heel slim bent —
geweest. In de opleving van de markt heeft u dingen verkocht en in de downside van de markt —
heeft u maar afgeboekt, want u dacht: nou ja, dan heb ik de pijn maar vast genomen. Is dat nou —
echt verzekeringswerk, of is dat meer het fingerspitzengefühl van iemand die zich in die —
obligatiemarkt begeeft? —

De derde vraag gaat over die hele constructie met BNP Paribas. U schrijft: we moesten eigenlijk —
die putoptie van BNP Paribas op vijftientig procent (25%) aandelen plus één in AG nog eens —
herijken. Ik heb deze vraag gisteren ook gesteld, maar ik denk dat hij voor de Nederlandse —
aandeelhouder ook wel van belang is: was het nu een strategische keuze om te zeggen vanaf —
tweeduizendachtien, of tweeduizendzestien, wil ik eigenlijk wel het volledige belang van Fortis —
Bank, BNP Paribas, terugkopen, zodat ik honderd procent (100%) eigenaar ben van AG —
Verzekeringen in België, of is het echt alleen maar boekhoudkundig en heeft u gewoon een —
andere berekening moeten maken? —

Bij deze drie vragen wil ik het voorlopig even laten. Er zijn nog wat meer vragen over de —
Algemene Rekening, maar ik denk dat we dat bij de governance statement maar eens moeten —
bespreken. —

De heer De Smet: Goed, ik ga die drie onderwerpen proberen zo duidelijk en samengevat —
mogelijk te behandelen. —

Eerst het risico. Als wij naar onze activiteiten kijken dan denk ik dat je toch wel kunt zeggen dat —
alles dat met beleggingen gepaard gaat het zwaarst doorweegt. Ook omdat je vaak ziet dat, als —
er ergens iets fout gaat - sovereign debt, equity markets - je dat door alle regio's waar je actief —



bent ziet passeren. Bij schade, het non-life risico bijvoorbeeld, heb je veel meer mogelijkheden om de volatiliteit in resultaten, en ook het cyclische gedrag, te beperken door in verschillende regio's te zitten. Soms zeggen we intern wel eens: als het in het Verenigd Koninkrijk stormt, dan is de kans redelijk groot dat je ook in België uitlopers hebt, maar veel minder kans dat dit dan ook in Portugal, Italië, Turkije, Maleisië of Thailand is. Het is iets eenvoudiger om in schadeverzekeringen geografisch te gaan diversifiëren. U verwijst naar het overzicht van onze risk assessment in het jaarverslag. Als je dat leest kun je inderdaad zeggen: mijn hemel, wat kunnen we hier allemaal op ons af zien komen? Maar ik denk dat dit juist de kracht is van de manier waarop wij, maar ook veel van onze concurrenten en collega's, zich nu organiseren: het absoluut meenemen van the worst case, en zelfs cumuli van worst cases. Maar op een bepaald moment moet je natuurlijk in prioriteren. Wij werken op de diverse niveaus, in elk van onze twaalf operating vennootschappen - als het een joint venture is - hebben wij meestal in de risk positie mensen die wij hebben uitgezonden. Wij hebben lokaal overall risk comités die de lokale risico's bekijken, ook met het belang dat zij in die lokale resultaten ten opzichte van het lokale kapitaal kunnen hebben. Daar zitten altijd vertegenwoordigers van ons in. Voor de vier segmenten, en uiteindelijk wordt dat op het niveau van Ageas elk kwartaal, en vaak nog tussendoor in risk and capital committees, worden de risico's middels het maandelijkse gedetailleerde risk report met heel veel aandacht bekeken. De opmerking die ik het laatste anderhalve jaar vaak maak is dat, als we niet opletten, Board Meetings meer en meer, wel zeventig, tachtig procent, volledig aangewend worden voor alle controlefuncties. Of het nu een interne audit is of een externe audit, compliance, risk, legal; de tijd die overblijft om over de echte business te praten wordt beperkt. We moeten er dus voor zorgen dat er een goede balans is, maar ik kan u verzekeren dat al die aspecten heel veel aandacht krijgen binnen de groep en dat we toch wel, naarmate we meer en meer naar de top van Ageas komen, proberen daar de belangrijkste risico's uit te halen. Je kunt lokaal een risico hebben dat, in een entiteit waar je honderd miljoen kapitaal hebt, bij tegenslag daar vijftig procent (50%) van op geconsumeerd kan worden.

De heer Lemmers: Mag ik even, want u zegt eigenlijk iets heel belangrijks, dat voor aandeelhouders denk ik ook wel belangrijk is om te weten. U waarschuwt eigenlijk uw collega's, en ook de leden van de Raad van Bestuur, dat u niet moet vergeten ook te ondernemen. U zegt eigenlijk: als ik tachtig procent van mijn tijd bezig ben met het inleven van risico's en proberen om de klippen heen te zeilen, dan kan ik wel eens een keer een mooie open zee uit het oog verliezen.

De heer De Smet: Ik denk niet dat ik heb willen zeggen, en ik wil absoluut niet zeggen dat ik en de collega's in de Raad van Bestuur onvoldoende aandacht hebben voor de business. Zij hebben daar absoluut veel aandacht voor, maar het is ook meer het regelgevend kader waar we in komen. Dat is misschien meer een suggestie naar de regulators, dat we uiteraard, met alles wat er gebeurd is, heel veel aandacht moeten besteden aan het risk management. Maar het moet down to earth en pragmatisch zijn, en niet puur tick the boxes waar je heel veel tijd in kunt steken. Er moet dus ook een soort pragmatische aanpak zijn, dat je echt tot de kern van de problemen kunt gaan, en niet een formalisme creëren. In de voorbije tien jaar hebben we ook gezien dat dit niet altijd tot de verhoopte resultaten leidt.

Het tweede punt was de Griekse blootstelling. In de periode waarin de spreads in Europa tussen alle eurozonelanden redelijk dicht bij elkaar lagen, waar dus de markten blijkbaar ook geen vrees hadden rond verschillen in schuldratio's van landen en budgettekorten, hebben wij zoals veel



andere financiële instellingen ook belegd in Grieks papier. Op een bepaald moment hadden wij vier miljard euro (EUR 4.000.000.000). Ik denk dat wij die vier miljard euro (EUR 4.000.000.000) vrij snel hebben afgebouwd tot ongeveer een miljard zes honderd miljoen (EUR 1.600.000.000), waar wij begin tweeduizendtien, als ik het mij goed herinner, nog mee zaten. Toen is die liquiditeit eigenlijk opgedroogd en zijn wij, zou ik zeggen, in het verhaal gekomen van telkens meer onheilspellende berichten. Eerste, tweede, derde reddingsplan, et cetera. Je zou dus kunnen zeggen dat wat ons betreft de Griekse exposure weg is. Uiteraard hebben wij onze verliezen genomen, iets afgerond naar boven moet er gerekend worden op een verlies van een miljard euro (EUR 1.000.000.000). Je zou kunnen zeggen dat Griekenland vandaag voor ons geen probleem meer is. Wij hadden kunnen zeggen: doe je wel of niet mee aan dat PSI-plan? Het exchange plan dus. Je hebt gezien dat degenen die zeiden niet mee te doen achteraf toch ook gedwongen zijn geweest om mee te doen. Ik denk dat we daar dus geen alternatief hadden. Daaraan gelinkt is de vraag waarbij je zegt: jullie hebben blijkbaar op goede momenten andere posities die we wilden afbouwen, zoals Italië, Spanje en Portugal, afgebouwd. Je kunt zeggen: is dit de basistaak van een verzekeraar? Ik zou zeggen dat het niet de enige is. Maar we zien meer en meer, zeker in een omgeving zoals die waar we nu in zitten, dat niet alleen het beschikken over voldoende capaciteiten om activa te beheren, maar vooral ook het beheren van activa in relatie tot alle lange termijn verplichtingen die je hebt aan de passivakant heel veel aandacht vraagt. Daar moeten we ook continu onze competenties in versterken. Ook onze overlegstructuren moeten daarin mee-evalueren. Vijf, zes jaar geleden kenden we als verzekeraars een tijd waarin je kon zeggen: ik koop activa en ik laat die in portefeuille, buy and hold. De volatiliteit van de voorbije jaren heeft echter toch aangetoond dat dit niet de enige, of de preferente weg is. Je moet af en toe snel kunnen beslissen in bepaalde omstandigheden. De verkopen die wij gedaan hebben van landen waar we uit wilden gaan hebben we meestal kunnen doen en daar hoeft je geen extreem briljante ideeën voor te hebben. Die hebben wij meestal gedaan op momenten dat Europa dan toch soms effectief krachtdadige maatregelen aankondigde, die enkele dagen een effect hebben gehad en tijdens welke wij dan hebben verkocht. Vaak waren die effecten na een week uitgewerkt. Oké, je kunt zeggen dat dit een neus voor goede timing is, maar ik denk niet dat we onszelf daar een streepje moeten zetten van: we are the smartest in the world. Ik denk dat veel anderen dat ook gedaan hebben.

De heer Lemmers: U heeft het heel vaak over volatiliteit. Ik zag ook in de balansen terugkomen dat volatiliteit een heel grote impact heeft op uw cijfers. U zegt nu zelf: vroeger had je buy and hold, nu moet je toch actiever zijn. Hoe maakt u nu strategisch de afweging tussen korte termijn actie en toch het lange termijn doel van een stabiele verzekeraar zijn? Welke parameters gebruikt u daarvoor?

De heer De Smet: Ik zou zeggen dat ik daarover geen volledige cursus ga geven. Maar ik denk dat je als verzekeraar eerst en vooral - en dat is een opdracht die de Board op zich neemt - the risk appetite, het risicoprofiel dat je als groep moet bepalen. Dat heeft te maken met de vragen: welke daling van mijn solvabiliteit wil ik aanvaarden? Welke impact op mijn profit wil ik aanvaarden? Welke schommeling op de waarde van mijn bedrijf, de value van uw business, wil ik aanvaarden? Hoe wil ik mij ten opzichte van liquiditeit opstellen? Na de herstart van Ageas hebben wij gezegd dat twee dingen van cruciaal belang zijn voor ons. Een: wij willen niet in een positie zitten dat onze solvabiliteit onvoldoende is. Twee: wij willen altijd over cash beschikken, want cash is king. Wij beseffen ook dat we in de situatie waarin we vandaag zijn minder



gemakkelijk toegang zullen hebben tot financiële markten, omwille van het hele verleden, dan _____
sommige andere. Je hebt dus the risk appetite, het risicoprofiel dat je bepaalt. Dan ga je zien, _____
met al die criteria, wetende wat onze verplichtingen zijn... Die kennen we redelijk goed als _____
verzekeraars: je hebt financiële verzekeringen die tot acht jaar lopen, maar we hebben ook lange _____
termijn verplichtingen, bijvoorbeeld pensioenverplichtingen. Je gaat dus zien hoe die _____
verplichtingen op lange termijn zijn, en daar ga je dan een goede mix van asset classes, _____
aandelengebouwen, staatsobligaties, bedrijfsobligaties tegenover zetten. Je komt dus tot een _____
strategic asset allocation. Dat is hetgeen waar ik naar verwees, we zullen dat in de loop van dit _____
jaar herbekijken. Dat is een interactie tussen Board en management die toch wel heel belangrijk, _____
maar complex is. Dan kom je tot een strategic asset allocation waarvoor je zegt: acht tot twaalf _____
procent (8 tot 12%) in gebouwen, vier tot zes procent (4 tot 6%) in aandelen, ik neem maar iets. _____
Daarna kom je in de fase van het tactical asset allocation, en dat is iets voor het management. _____
Het management kent de guidelines en moet binnen die guidelines haar investeringsbeslissingen _____
nemen. Daar zijn investmentcomités voor en daar wordt over gerapporteerd. Dat is dus eigenlijk _____
de manier waarop het gebeurt. Dat betekent dat als wij morgen - ik neem dit puur als bijvoorbeeld _____
- zouden zeggen dat wij nu plots tot tien procent (10%) in aandelen willen gaan, dat een _____
operationele entiteit dat niet zomaar kan beslissen. Daarvoor moet zij eerst naar het _____
groepsniveau komen. Vermits dat een afwijking is op onze strategische asset allocation zal dat _____
niet kunnen gebeuren, zonder dat dit in het risk and capital comité, in de Board uitvoerig _____
bediscussieerd en goedgekeurd is. _____

De heer Lemmers: Dus bij de jaarvergadering volgend jaar, in Brussel, kunnen we met u praten _____
over de keuze die u gemaakt heeft voor de strategische asset allocatie. Mag ik u dan meegeven _____
dat de volatiliteit die we nu merken, dat die de komende jaren waarschijnlijk nog wel aan zal _____
blijven? Dat kunt u in ieder geval als een van de grondleggers voor uw gedachtegang _____
meenemen. Die volatiliteit wordt niet meer zoals in de jaren tachtig, dat je koopt en wacht en in _____
de jaren negentig alleen maar winst gaat maken. Ik denk dat we elkaar daarover wel de hand _____
kunnen geven. Dank u wel, ik ben heel benieuwd, dan moet ik volgend jaar terugkomen. _____

De heer De Smet: U had nog een derde vraag met betrekking tot de BNP-put optie. Daar kan ik _____
ook heel duidelijk in zijn. In tweeduizendnegen is er een akkoord gesloten waarbij BNP Paribas _____
Fortis, de Belgische bank van Fortis, vijftientig procent (25%) van AG Insurance zou _____
overnemen, en vijfenzeventig procent (75%) is wat wij bezitten. Dat is uiteraard gekoppeld aan _____
een distributieovereenkomst, die loopt tot dertig december tweeduizendtweintig. Dus de Belgische _____
bank van BNP verdeelt exclusief levensverzekeringen en schadeverzekeringen van AG _____
Insurance, een samenwerking die heel goed verloopt. In die overeenkomst is ook voorzien _____
geweest - en dat is ook al in onze communicatie in tweeduizendnegen vermeld - dat BNP Paribas _____
Fortis beschikt over een put optie om eventueel op een bepaald moment te zeggen: Ageas, ik wil _____
die vijftientig procent (25%) van de aandelen aan jullie verkopen. Er zijn twee momenten _____
waarop die put optie tot uitwerking kan komen. De eerste is eigenlijk op elk moment, als beide _____
partijen akkoord zijn. Stel dat wij zouden zeggen: het werkt niet meer, of een van de partijen zou _____
zeggen: ik wil het verkopen, dan moet dat bediscussieerd worden, dan moeten beide partijen _____
akkoord gaan. Ik kan u verzekeren dat er geen enkele indicatie is dat een van beide partijen _____
vandaag erover zou denken om daar gebruik van te maken. En er is een tweede periode, zoals je _____
dat kunt noemen, waarin die uitgevoerd kan worden en dat is vanaf een januari _____
tweeduizendachtien tot eind juni tweeduizendachtien. Zes maanden dus. Waarom? Omdat de _____



overeenkomst voorziet dat als de bank haar akkoord, dat eindigt eind tweeduizendtweintig, wil _____ opzeggen, kan zij dat eigenlijk doen vanaf een januari tweeduizendachtien. Er moet een _____ opzegperiode van drie jaar gerespecteerd worden. Waarom drie jaar? Omdat wat gebouwd is _____ tussen de bank en de verzekeraar in België jaren zal vragen als je dat opnieuw zou willen _____ bouwen. IT-integratie enzovoort, alle knowhow. Dus indien er in die periode, dus de eerste zes _____ maanden van tweeduizendachtien, bij BNP Paribas Fortis een idee zou zijn om misschien het _____ aandeel te verkopen, dan is daar een mechanisme dat niet meer zegt dan dat dit moet gebeuren _____ tegen een soort fair market value, op dat moment te bepalen. Zij kunnen dan nog altijd _____ distributeur blijven, zelfs na tweeduizendtweintig. Ik zal anticiperen op de vraag die nu _____ waarschijnlijk komt: waarom heb je dan een wijziging gedaan in je boekhoudkundige verwerking _____ daarvan? Wel, het is zo dat die overeenkomst destijds is vastgelegd in het derde avenant aan het _____ protocol d'accord tussen de diverse partijen. Van die overeenkomst is kennisgenomen door onze _____ mensen en de mensen van onze externe auditor. In het najaar van vorig jaar hebben onze _____ mensen en die van de externe auditor de aandeelhoudersovereenkomst- een vertaling is van de _____ principes van het protocol d'accord - opnieuw gelezen en zijn tot de conclusie gekomen dat de _____ boeking die we nu gedaan hebben, de put option, een correctere weergave is van de geest van _____ die overeenkomst. Daar moet je dus absoluut niet een of andere strategische keuze van ons of _____ van BNP achter zoeken. Ik denk dat beide partijen, zowel BNP als wij zelf, vandaag zeggen: als _____ wij kunnen, zouden wij die overeenkomst graag na tweeduizendtweintig verder zetten. Maar er kan _____ tussen nu en tweeduizendtweintig natuurlijk altijd nog wel wat veranderen in de wereld. _____

De heer Lemmers: Ik ben nog een vraag vergeten. Mag ik die nog stellen mijnheer de voorzitter? _____ Het gaat ook over een operatie. U bent vertrokken uit Duitsland, u heeft uw belangen daar _____ verkocht. U lijdt daar een verlies op van veertien en een half miljoen euro (EUR 14.500.000). _____ Bent u nou op tijd, had het verlies kunnen oplopen? Of had u moeten wachten tot de markt daar _____ herstelde? _____

De heer De Smet: In de voorbije jaren zijn wij uit een aantal markten weggegaan. We hebben _____ onze activiteiten in Rusland stopgezet, in Oekraïne verkocht, de niet-levenactiviteiten in _____ Luxemburg verkocht, en de levenactiviteiten in Duitsland verkocht. We hebben ook onze _____ herverzekeringssportefeuille overgedragen naar Swiss RE. Als je het totaal neemt van al die _____ operaties is dat denk ik neutraal tot licht positief. Wat heeft altijd bij al die beslissingen _____ meegespeeld? Kijk, als een positie die wij hebben in die markt zeer klein is, dan betekent dat dit _____ je niet kunt wegen in die markt. Als ten tweede de bijdrage van die entiteit zeer klein is, en we _____ eigenlijk geen enkele opportuniteit zien om daar een return te halen die elf procent (11%) is van _____ de ingezette middelen, dan past dat eigenlijk niet in onze strategie. Dat was in Duitsland het _____ geval. We hadden een heel klein marktaandeel, ik geloof iets van veertig miljoen euro _____ (EUR 40.000.000) premie. We hadden daar een klein verlies en wisten dat dit verlies nog tien _____ jaar zou blijven. Daar moet je dan heel veel management aandacht aan geven. Je bent een _____ kleine speler, waardoor het ook moeilijker is om de goede mensen aan te trekken. Soms _____ proberen mensen die je aantrekt er het beste van te maken, qua het nemen van risico gaan die al _____ iets meer naar de rand en er soms zelfs over. Als ik zeg: denk aan Oekraïne, Rusland, dan moet _____ je daar geen tekening bij maken. Ook qua compliance heb je dus een ongelooflijk groot _____ risicoprofiel voor kleine belangen. In tweeduizendnegen is in onze strategie de keuze gemaakt _____ ons te concentreren op markten waar we een invloed hebben, waar we een betekenis kunnen _____ hebben en waar we ook een bijdrage tot de groep kunnen maken. En dan moet je soms zeggen: _____



kijk, willen we nog vijf jaar wachten om misschien die tien miljoen verlies niet te nemen, maar —
misschien nog vijf jaar per jaar een of twee miljoen verlies te lijden? Misschien is er morgen plots —
een juridisch conflict dat nog meer gaat kosten. Daarbij hebben we gezegd: laten we ons —
focussen op markten waar we een toegevoegde waarde kunnen hebben. —

De voorzitter: Zijn er nog vragen? Ja, er is nog een vraag. —

De heer Donner: Goedemorgen, mijn naam is Donner. Mijn complimenten voor de presentatie tot —
nu toe. Ik krijg een heel goede indruk dat u verder kijkt naar de operationele business. Daar gaat —
mijn vraag over. De CASHES en ook andere financiële transacties die u recent gedaan heeft, zijn —
allemaal in het belang van de aandeelhouders. Mijnheer De Mey gaf in zijn presentatie aan dat u —
ook nog kijkt naar andere financiële transacties die in het belang kunnen zijn van de —
aandeelhouders. Kunt u daar alstublieft iets meer over uitweiden? Een van u, de heer De Smet of —
de heer De Mey? —

De heer De Smet: Ik denk dat we gezegd hebben dat we al die erfenissen uit het verleden —
proberen op te lossen, uiteraard. Dat zat in de tussenkomst van mijnheer De Mey: in het belang —
van de vennootschap en van haar aandeelhouders. Dat heeft ook tot gevolg dat we daar soms —
een beetje temporiseren - ondanks soms externe druk: los dit en dat eens op - omdat het vinden —
van een oplossing in veel van die dossiers niet alleen van ons afhangt. Je hebt altijd een —
tegenpartij. Dat kan de Belgische staat zijn, dat kan BNP zijn, dat kan de Nederlandse staat zijn, —
dat kan ABN AMRO zijn, ik noem de belangrijkste partijen waarmee we wel in een van die —
erfenissen uit het verleden verwickeld zijn. Die hebben niet altijd dezelfde agenda als wij. We —
hebben een aantal voorbeelden. Een heel concrete, zeker voor jullie hier, is dat wij met de MCS —
en FCC twee procedures hebben lopen tegen ABN AMRO. De ene voor de compensatie voor de —
MCS-conversie, de andere voor een driehonderdtweeënzestig miljoen (EUR 362.000.000) die wij —
betaald hebben in het kader van de FCC. MCS is nominaal twee miljard. Zowel langs onze kant —
als langs de kant van onze tegenpartij is er - zoals publiekelijk gemeld is - een voorkeur voor een —
schikking in plaats van langdurige juridische conflicten. Je moet dan natuurlijk nog akkoord zijn —
voor welk bedrag je wilt schikken. Ik ga ervan uit dat u begrijpt dat wij, tot het ogenblik waarop wij —
met een van die dossiers naar buiten komen - zoals wij bijvoorbeeld met de CASHES gedaan —
hebben - daar omheen toch wel discretie willen behouden. Als zulke dossiers eenmaal in de —
publieke opinie gegooid worden, dan wordt het treffen van een schikking altijd moeilijker. Dat is —
wat er gebeurd is onder leiding van Christophe rond de CASHES; al verschillende maanden —
voordat de deal uiteindelijk gesloten is, zijn wij daar mee bezig geweest. Het ideaalbeeld is dat je —
een moment vindt dat voor beide partijen een goed moment is. Dat lijkt merkwaardig, maar het —
bestaat soms toch. Het blijft dus in aandacht, maar ik denk dat wij zeker niet kost wat het kost —
willen forceren om dat nu zo rap mogelijk gedaan te hebben. Anderzijds weten we ook dat het —
continu voor ons uit schuiven ook niet echt een oplossing is. Er gaat natuurlijk enorm veel energie —
naartoe, er worden ook enorm veel kosten gemaakt. —

De voorzitter: Ik wil daar nog aan toevoegen dat die balans van Ageas, waar een aantal activa en —
passiva op staat die normaal niet thuishoren op een balans van een verzekeringsgroep maar die —
het gevolg zijn van de erfenis, uiteraard een heel belangrijk aandachtspunt is. De CASHES —
hebben eigenlijk bewezen dat men een beetje geduld moet hebben en de tijd moet nemen om —
een goede oplossing voor ons en voor de aandeelhouders te vinden. Ik kan u bijvoorbeeld —
vertellen dat wij tijdens de onderhandelingen met de Belgische staat en BNP Paribas —
in maart van tweeduizendnegen bijna twee derde van onze tijd in die onderhandelingen besteed —



hebben aan het vinden van een oplossing voor de CASHES. Dat is zo'n complex iets, een black box. Je moet er uren aan besteden om dat te kunnen begrijpen. Op dat ogenblik hadden wij het enkel kunnen oplossen - natuurlijk dan voor honderd procent (100%) - voor een bedrag van twee komma drie miljard (EUR 2.300.000.000). Dat hebben wij dus niet aanvaard. Nu, in tweeduizendtwaalf, hebben we het toch voor drieënzestig procent (63%) kunnen oplossen op een bedrag dat voor ons inderdaad aanvaardbaar lijkt, en er terzelfder tijd gebruik van kunnen maken om toch die Tier one-lening terugbetaald te krijgen en cash binnen te krijgen. Men is daar natuurlijk voortdurend mee bezig, je hoopt dat op een gegeven moment de belangen van de twee partijen een beetje samenvallen, om dan een goede oplossing te kunnen vinden.

De heer Lemmers: Mijnheer De Mey, nu snijdt u zelf nog even dat punt aan van de CASHES en de zevenendertig procent (37%) die nog uit staat. U zegt dat u het probleem voor twee derde oplost en dat dit ongeveer een miljard (EUR 1.000.000.000) kost, dat moet op dit moment nog uitgerekend worden. Wat is het risico dan dat we nu nog lopen met die CASHES? Als je naar de balans kijkt zie je dat dit heel erg klein aan het worden is, maar die volatiliteit zit er nog steeds in. Nog steeds zit de mogelijkheid erin dat al die CASHES van de zevenendertig procent (37%) die overblijft nog een keer bij u langskomen en zeggen: ik wil een volledige uitbetaling.

De voorzitter: Ja, eerst en vooral is natuurlijk, door het feit dat het nog maar zevenendertig procent (37%) is, is het nominale bedrag dat kan fluctueren lager. Ten tweede is het zo dat je ziet dat door het aanbod dat gedaan is - de houders van CASHES zijn terugbetaald voor zeven en veertig en een half procent (47,5%) - de marktprijs ervan wat stabiliseert rond dat bedrag. We hebben er ook voor gekozen om voortaan een soort bodem in onze balans te nemen. We nemen honderdzeventig miljoen (EUR 170.000.000) in onze balans op voor de overblijvende CASHES. Daardoor gaat deze post veel minder bewegen dan in het verleden, toen de CASHES soms op dertig procent (30%) stonden, dan naar de vijftig procent (50%) gingen en dan weer naar de vijfenveertig procent (45%). Wij zijn er dus van overtuigd dat de volatiliteit veel kleiner zal zijn, maar ook op een veel kleiner bedrag ziet. Op een bepaald moment, een goed jaar terug, heeft dat RPNI-mechanisme in onze boeken gestaan voor zevenhonderd tweeëntwintig miljoen (EUR 722.000.000). Daarvan hebben wij twee derde uit de markt gehaald voor tweehonderdtachtig miljoen (EUR 280.000.000). De Tier one hebben wij terugbetaald kunnen krijgen, welke een nieuwe volatiliteit gecreëerd had die niet in de boeken staat. Op de slide die Christophe toonde was te zien dat op één jaar tijd bijna vierhonderd miljoen (EUR 400.000.000) verschil is in non-cash resultaat, het boekhoudkundig resultaat rond die RPNI. Vermits die nu voor honderdzeventig (EUR 170.000.000) in de boeken staat ga je zulke grote swings nooit meer hebben.

De heer Lemmers: Aan het eind van de rit heb je er wel wat voor moeten betalen. Misschien geen twee komma drie miljard (EUR 2.300.000.000), maar er komt uiteindelijk een bedrag uit.

De voorzitter: Wij kennen de individuele houders van die CASHES-instrumenten natuurlijk niet, maar het zou kunnen dat daar mensen bij zijn die best tevreden zijn met dat instrument. Als zij dat aan een lage waarde gekocht hebben en er nu een perfecte vergoeding op krijgen, willen zij misschien in dat instrument blijven zitten.

De heer Lemmers: Ja, oke.

De voorzitter: Als er geen vragen meer zijn stel ik voor dat wij overgaan naar de agenda. Daar is nog een vraag, sorry.



hebben aan het vinden van een oplossing voor de CASHES. Dat is zo'n complex iets, een black box. Je moet er uren aan besteden om dat te kunnen begrijpen. Op dat ogenblik hadden wij het enkel kunnen oplossen - natuurlijk dan voor honderd procent (100%) - voor een bedrag van twee komma drie miljard (EUR 2.300.000.000). Dat hebben wij dus niet aanvaard. Nu, in tweeduizendtwaalf, hebben we het toch voor drieënzestig procent (63%) kunnen oplossen op een bedrag dat voor ons inderdaad aanvaardbaar lijkt, en er terzelfder tijd gebruik van kunnen maken om toch die Tier one-lening terugbetaald te krijgen en cash binnen te krijgen. Men is daar natuurlijk voortdurend mee bezig, je hoopt dat op een gegeven moment de belangen van de twee partijen een beetje samenvallen, om dan een goede oplossing te kunnen vinden.

De heer Lemmers: Mijnheer De Mey, nu snijdt u zelf nog even dat punt aan van de CASHES en de zevenendertig procent (37%) die nog uit staat. U zegt dat u het probleem voor twee derde oplost en dat dit ongeveer een miljard (EUR 1.000.000.000) kost, dat moet op dit moment nog uitgerekend worden. Wat is het risico dan dat we nu nog lopen met die CASHES? Als je naar de balans kijkt zie je dat dit heel erg klein aan het worden is, maar die volatiliteit zit er nog steeds in. Nog steeds zit de mogelijkheid erin dat al die CASHES van de zevenendertig procent (37%) die overblijft nog een keer bij u langskomen en zeggen: ik wil een volledige uitbetaling.

De voorzitter: Ja, eerst en vooral is natuurlijk, door het feit dat het nog maar zevenendertig procent (37%) is, is het nominale bedrag dat kan fluctueren lager. Ten tweede is het zo dat je ziet dat door het aanbod dat gedaan is - de houders van CASHES zijn terugbetaald voor zeven en veertig en een half procent (47,5%) - de marktprijs ervan wat stabiliseert rond dat bedrag. We hebben er ook voor gekozen om voortaan een soort bodem in onze balans te nemen. We nemen honderdzeventig miljoen (EUR 170.000.000) in onze balans op voor de overblijvende CASHES. Daardoor gaat deze post veel minder bewegen dan in het verleden, toen de CASHES soms op dertig procent (30%) stonden, dan naar de vijftig procent (50%) gingen en dan weer naar de vijfenveertig procent (45%). Wij zijn er dus van overtuigd dat de volatiliteit veel kleiner zal zijn, maar ook op een veel kleiner bedrag ziet. Op een bepaald moment, een goed jaar terug, heeft dat RPNI-mechanisme in onze boeken gestaan voor zevenhonderd tweeëntwintig miljoen (EUR 722.000.000). Daarvan hebben wij twee derde uit de markt gehaald voor tweehonderdachtig miljoen (EUR 280.000.000). De Tier one hebben wij terugbetaald kunnen krijgen, welke een nieuwe volatiliteit gecreëerd had die niet in de boeken staat. Op de slide die Christophe toonde was te zien dat op één jaar tijd bijna vierhonderd miljoen (EUR 400.000.000) verschil is in non-cash resultaat, het boekhoudkundig resultaat rond die RPNI. Vermits die nu voor honderdzeventig (EUR 170.000.000) in de boeken staat ga je zulke grote swings nooit meer hebben.

De heer Lemmers: Aan het eind van de rit heb je er wel wat voor moeten betalen. Misschien geen twee komma drie miljard (EUR 2.300.000.000), maar er komt uiteindelijk een bedrag uit.

De voorzitter: Wij kennen de individuele houders van die CASHES-instrumenten natuurlijk niet, maar het zou kunnen dat daar mensen bij zijn die best tevreden zijn met dat instrument. Als zij dat aan een lage waarde gekocht hebben en er nu een perfecte vergoeding op krijgen, willen zij misschien in dat instrument blijven zitten.

De heer Lemmers: Ja, oke.

De voorzitter: Als er geen vragen meer zijn stel ik voor dat wij overgaan naar de agenda. Daar is nog een vraag, sorry.



De heer van Diepen: Ik heb nog een korte vraag. Ik zit op bladzijde honderd zevenentachtig van _____ het Nederlands jaarverslag. Daar wordt een segmentatie tussen een aantal gebieden gemaakt. _____ Een daarvan is continentaal Europa. Twee korte vragen. Een: hoe belangrijk is Portugal _____ daarbinnen? Ik heb gezien dat u in Portugal doet in leven en niet-leven. De tweede korte vraag is: _____ durft u er verwachtingen over uit te spreken dat Portugal binnen afzienbare tijd de euro verlaat? _____ En wat heeft dat voor consequenties voor Ageas? _____

De heer De Smet: Binnen continentaal Europa is Portugal voor ons een belangrijke markt. Wij _____ zitten daar in vijf landen: Frankrijk, Luxemburg, Portugal, Italië en Turkije. Een deel van de _____ verplichtingen die wij in Portugal hebben is afgedekt door Portugese schuld, dat is ook de reden _____ waarom wij nog een openstaande exposure hebben op Portugese schuld. Ons aandeel is daar _____ iets van zeshonderd miljoen (EUR 600.000.000), wij hebben daar eenenvijftig procent (51%) van _____ dat bedrijf. Redelijk veel contracten die in Portugal verkocht worden zijn unit linkcontracten, _____ waarbij het risico dus eigenlijk bij de verzekeringnemer ligt. Om u een idee te geven: wij hebben _____ in Portugal toch ook wel wat niet-Portugese activa, zoals staatsschuld uit België en uit andere _____ landen. _____

De heer Van Diepen: Met alle respect, mijnheer, wat mij vooral interesseerde waren de premie- _____ inkomsten. _____

De heer De Smet: De premie-inkomsten waren vorig jaar een miljard drie honderd miljoen euro _____ (EUR 1.300.000.000) op een totaal van twee miljard achthonderd miljoen euro _____ (EUR 2.800.000.000) in continentaal Europa, dus veertig, vijfenveertig procent (40-45%). _____

De heer Van Diepen: Dat is wel belangrijk. _____

De heer De Smet: Ja. Maar je hebt natuurlijk premie en premie. Daar zitten _____ schadeverzekeringspremies tussen, daar zitten toch redelijk wat overlijdensverzekeringen bij die _____ gekoppeld zijn aan hypotheek, consumentleningen. Dan is er een redelijk belangrijk stuk unit _____ link, en een mindere - vorig jaar sterk afgenomen - proportie echte spaarverzekeringen op korte _____ termijn. Waarom? Omdat de Portugese banken, zoals veel andere Europese banken, heel veel _____ aandacht gegeven hebben aan tegoeden op hun balans, ten nadele van de korte termijn _____ investeringsproducten. Dat is iets minder onze zorg, omdat dat de producten zijn waarvan de _____ marges de kleinste zijn en waarvan ook de waarde creatie het minst hoog is. _____

De heer Van Diepen: Ik heb ook nog een vraag B gesteld. Voorziet u binnen afzienbare tijd dat _____ Portugal de euro zal verlaten en houdt u daar enigszins rekening mee? _____

De heer De Smet: Als ik terugverwijs naar mijn antwoord op de vraag van de heer Lemmers over _____ onze risicoanalyses, dan is het zo dat wij dat soort situaties inschatten en er berekeningen voor _____ maken. Stel dat Portugal de eurozone zou verlaten zou dit dan een bijkomende kapitaalinjectie _____ vereisen? Afhankelijk van wat er in een dergelijk scenario gebeurt zou het zelfs positief kunnen _____ zijn. Als onze verplichtingen op dat ogenblik in een andere munt zouden komen, de lokale munt, _____ en wij dan beleggingen hebben die maar voor een deel Portugees zijn en voor de rest van _____ sterkere Europese landen, zou het zelfs kunnen dat vanuit dat perspectief het weggaan van _____ Portugal uit de euro een voordeel voor ons zou zijn. Ik denk dat we risicoanalyses moeten doen _____ van alle mogelijke situaties, maar spijtig genoeg kun je onmogelijk zeggen - en dat maakt het _____ leven enerzijds boeiend, maar ook niet altijd even gemakkelijk - dat je uitgaat van één extreem _____ scenario. De probabiliteit dat dit het niet is, is altijd zeer groot. Je moet dus altijd zorgen dat je de _____ risico's beperkt en een spreiding van risico's hebt. _____



De voorzitter: Goed. Zijn er nog vragen? Commentaar? Nee? Dan stel ik voor dat wij nu overgaan — tot de volgende punten van de agenda. —

Agendapunt 2: Jaarverslag en jaarrekening, dividend en decharge —

De voorzitter: Wij hebben punt 2 van de agenda, dat drie punten omvat. Deze zijn onderverdeeld — in verschillende rubrieken. Ik stel zo direct aan de orde agendapunt 2.1, jaarverslag en — jaarrekening. —

Agendapunt 2.1: Jaarverslag en jaarrekening —

De voorzitter: Het jaarverslag tweeduizendelf van Ageas bestaat uit het verslag van de Raad van — Bestuur, de geconsolideerde jaarrekening tweeduizendelf, de toelichting bij de jaarrekening en de — controleverklaring van de onafhankelijke accountant. De eerste twee punten van agendapunt 2.1 — betreffen de bespreking van het jaarverslag over het boekjaar tweeduizendelf en dan de — bespreking van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar tweeduizendelf. Christophe — Boizard heeft deze stukken toegelicht. Ik veronderstel dat wij daar geen vragen meer over — hebben, maar ik kan u wijzen op het feit dat niet op het podium, maar wel in de zaal de heer — Waldo Bakker aanwezig is van KPMG Accountants. Indien er nog vragen zijn voor hem kunnen — wij die nog behandelen. Ja? —

De heer Lemmers: Ja, dat hebben we gisteren in België ook gedaan en ik wil het punt hier toch — ook wel even aan de orde stellen: blijkbaar heeft de accountant - in België noemt u dat de revisor — - op een gegeven moment gezegd dat toch nog eens gekeken moet worden of wat issues uit het — verleden boekhoudkundig goed verwerkt zijn. Ik zou de accountant willen vragen waar hij dat — eerste vermoeden op baseerde, van: hebben we het wel goed gedaan? Kwalificeerde hij dat als — fout, of kwalificeert hij dat als nog niet zo goed, of niet goed genoeg? En voorziet hij voor de — komende jaren nog een aantal van dat soort herijkingen? —

De heer Bakker: Ik ben Waldo Bakker van KPMG Accountants. Als wij kijken naar de behandeling — van de putoptie, dan is die tijdens de controlewerkzaamheden met Ageas opnieuw besproken. Op — basis van de feiten die daar besproken zijn, denken wij dat de door Ageas voorgestelde — aanpassing een goede verwerking is. Eigenlijk hebben wij daar verder geen observaties bij. Wat — de tweede vraag, of wij meer van dit soort herijkingen verwachten, betreft: ik kan niet in de — toekomst kijken, maar op dit moment hebben wij uiteraard helemaal geen signalen dat wij andere — onderwerpen aan de orde zouden moeten hebben dan zoals deze nu in de jaarrekening zijn — vermeld. —

De voorzitter: Dank u. Alvorens verder te gaan deel ik u nu het aantal vertegenwoordigde — aandelen mee en het aantal stemmen dat vandaag op deze vergadering kan worden uitgebracht. — Dit zou op uw scherm moeten verschijnen. U ziet dat er op een totaal van twee miljard — zeshonderd drieëntwintig miljoen driehonderd tachtigduizend achthonderd zeventien — (2.623.380.817) uitgegeven aandelen, er hier zevenhonderd eenendertig miljoen negenhonderd — drieëntachtig duizend tweehonderd vierenveertig (731.983.244) aandelen vertegenwoordigd zijn, — hetgeen zevenentwintig procent negen tiende (27,9%) betekent van het maatschappelijke — kapitaal. Daarmee hebt u Brussel gisteren verslagen, want gisteren hadden wij daar minder — aandelen vertegenwoordigd. —

Wij kunnen nu overgaan tot stemming. Maar uiteraard gaan we zoals ieder jaar eerst even — oefenen met de stemkastjes. Vervolgens wordt er geoefend met de stemkastjes. — Ik stel u voor dat we thans overgaan tot stemming over punt 2.1.3 op de agenda. —



De voorzitter: De stemming betreft het voorstel tot de vaststelling van de jaarrekening van Ageas N.V. over het boekjaar tweeduizendelf. Ik vestig uw aandacht erop dat dit punt een volstrekte meerderheid van meer dan vijftig procent (50%) van de uitgebrachte stemmen vereist. Mag ik u verzoeken uw stemkastjes te pakken en uw stem uit te brengen? Het resultaat verschijnt op het scherm **[zevenhonderd vierentwintig miljoen vierhonderd eenentachtig negenhonderd negenenvijftig (724.481.959) stemmen voor, een miljoen honderddrieduizend achthonderd drieëntwintig (1.103.823) stemmen tegen en zes miljoen driehonderd eenenzestig negenhonderd twaalf (6.361.912) onthoudingen]**.

Ik stel vast dat de vereiste meerderheid van stemmen is behaald en verzoek de secretaris in het notarieel proces-verbaal op te nemen dat de Algemene Vergadering het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening van Ageas over het boekjaar tweeduizendelf heeft aangenomen.

Agendapunt 2.2: Dividend

De voorzitter: Dan gaan wij over tot punt 2.2. Er is namelijk een toelichting op het dividendbeleid. Hier wordt niet over gestemd en ik denk dat wij het dividendbeleid al besproken hebben, maar ik wil het nog even in herinnering brengen. Op negenentwintig september tweeduizendnegen hebben wij het nieuwe dividendbeleid van Ageas aangekondigd, en daarbij wordt gestreefd naar een pay-out ratio van veertig tot vijftig procent (40-50%) van de nettowinst van de verzekeringsactiviteiten. Dit dividendbeleid is bedoeld om aandeelhouders de kans te geven volledig te profiteren van de cash genererende activiteiten van Ageas, alsook van de waarde creatie op lange termijn. De Raad van Bestuur overweegt niet om het dividendbeleid van Ageas te wijzigen, maar stelt voor om dit jaar een eenmalige afwijking toe te staan. Dus ondanks de negatieve resultaten van de verzekeringsactiviteiten heeft de Raad van Bestuur beslist om een eenmalige afwijking op het dividendbeleid toe te staan en het dividend stabiel te houden ten opzichte van het over tweeduizendtien betaalde dividend, als een teken van vertrouwen in de activiteiten en geloof in de onderliggende kwaliteit van de activa. De Raad van Bestuur stelt aan de gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om een bruto-cashdividend voor het boekjaar tweeduizendelf van acht eurocent (EUR 0,08) per Ageas Unit vast te stellen. Het dividend zal betaalbaar zijn vanaf eenendertig mei tweeduizendtwaalf. Tenzij u daar nog vragen over hebt. Ja, mijnheer Lemmers.

De heer Lemmers: Ja, mijnheer de voorzitter, dividend is iets belangrijks voor aandeelhouders en heel veel mensen zullen blij zijn dat er dividend beschikbaar wordt gesteld door het bestuur. Het is een moedige keuze om te zeggen: wij hebben eigenlijk operationeel niet goed genoeg gedraaid, maar wij hebben vertrouwen in de toekomst en wij verwachten dat we in de toekomst weer genoeg cash kunnen genereren om dat dividend ook te rechtvaardigen. Maar bij de VEB komt nu natuurlijk van een aantal aandeelhouders de vraag: is dat niet geld uitgeven dat je eigenlijk niet hebt? Dan kijk je naar de cashpositie en dan zeg je: twee komma zeven miljard (EUR 2.700.000.000) cash, dat is wel cash. Maar dan kijk je naar de verplichtingen en zeg je: je hebt ook nog andere dingen te doen. Bij ons komen vragen binnen: hadden ze dat dividend niet kunnen gebruiken voor een extra buy-back? Is dat dan niet verstandiger? Onze achterban is in ieder geval niet tegen, maar heeft daar wel vragen over. Die leg ik nu even bij u neer.

De voorzitter: Het is uiteraard zo dat wij de situatie en de toestand van het bedrijf goed hebben bekeken alvorens tot die beslissing over te gaan. Wij hebben gekeken naar de solvabiliteit en de cashpositie van het bedrijf, en naar de toekomst. Misschien hebt u gezien wat het onderliggend resultaat zou zijn geweest, indien wij de uitzonderlijke afschrijvingen op Griekenland niet zouden



hebben gehad, dat was natuurlijk ook wel een belangrijke reden waarom dat wij toch beslist hebben om het dividend te behouden. Wij denken dat over het algemeen het uitbetalen van een dividend toch voor heel wat aandeelhouders een belangrijk element is in het aanhouden van Ageas aandelen. En wij denken dus dat dit wel door de overgrote meerderheid van de aandeelhouders geapprecieerd zal worden.

Dus dan stel ik voor dat wij doorgaan en het voorstel tot vaststelling van een bruto-dividend voor het boekjaar tweeduizendelf.

De heer Lemmens: Mijnheer de voorzitter, ik had ook gevraagd waarom het geld niet gebruikt werd voor een andere buy-back. Dat was ook nog een vraag die bij ons is binnengekomen.

De voorzitter: Waarom geen nieuwe inkoop. Wel, wij hebben die inkoop vorig jaar gedaan. Die hebben wij beëindigd in januari en vooraleer wij een nieuwe inkoop kunnen overwegen, moeten wij eerst naar de vergadering komen. We hadden alles gebruikt. Wij moeten hier de goedkeuring krijgen van de aandeelhouders om inderdaad een inkoop te doen, en dat was dus zelfs geen punt. Ik zeg niet dat we het gedaan zouden hebben, maar nogmaals: inkoop is een van de opties, maar dividend is ook een van de opties die geapprecieerd wordt door de aandeelhouders.

Wij gaan nu dus naar het voorstel tot vaststelling van het bruto-dividend van het boekjaar tweeduizendelf van nul komma nul acht euro (EUR 0,08) per Ageas Unit, het dividend zal betaalbaar zijn vanaf eenendertig mei tweeduizendtwaalf. Mag ik u dan verzoeken over te gaan tot stemming? De stemuitslag verschijnt op het scherm **[zeven honderd dertig miljoen**

zeshonderd tachtig achthonderd vijftien stemmen voor (730.680.815), een miljoen tweehonderd zesenvieftig duizend zeshonderd zesentwintig (1.246.626) stemmen tegen en twintig duizend tweehonderd drieënvijftig (20.253) onthoudingen].

Ik stel vast dat de vereiste meerderheid van stemmen is behaald en verzoek de secretaris in het notarieel proces-verbaal op te nemen dat de Algemene Vergadering het voorstel tot vaststelling van het dividend over tweeduizendelf op acht eurocent (EUR 0,08) per Ageas Unit in overeenstemming met het voorstel op de agenda heeft aangenomen.

Agendapunt 2.3: Decharge

De voorzitter: Nu komen wij aan agendapunt 2.3, decharge. Teruggrijpend naar onze traditie om een gezamenlijke decharge voor te stellen, stelt de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering voor om de leden van de Raad van Bestuur gezamenlijk decharge te verlenen voor de uitoefening van hun taken gedurende het boekjaar tweeduizendelf. Indien daar geen vragen over zijn dan stel ik voor dat wij overgaan tot stemmen. De stemuitslag verschijnt op het scherm **[zevenhonderd vierentwintig miljoen zevenhonderd negenveertigduizend negenhonderd achtenveertig (724.749.948) stemmen voor, zeven honderd negenveertig duizend vierhonderd zeventien (779.417) stemmen tegen en zeshonderd miljoen vierhonderd achttien duizend driehonderd negenentwintig (6.418.329) onthoudingen].**

Ik stel vast dat de vereiste meerderheid van stemmen is behaald en verzoek de secretaris in een notarieel proces-verbaal op te nemen dat de Algemene Vergadering het voorstel tot verlenen van decharge aan de Raad van Bestuur heeft aangenomen. Met onze dank.

Agendapunt 3: Corporate Governance

3.1 Toelichting op de governance van Ageas in het licht van de referentiecodes en de bepalingen die van toepassing zijn inzake corporate governance



De voorzitter: We komen nu aan punt 3 van de agenda, corporate governance. Dit punt staat _____
zoals gebruikelijk ter toelichting en bespreking op de agenda. Hier wordt dus ook niet over _____
gestemd, maar geven een toelichting en kunnen dan antwoorden op uw vragen of suggesties. _____
Ageas heeft ervoor geopteerd om zowel de Belgische Corporate Governance Code _____
tweeduizendnegens als de Nederlandse Corporate Governance Code als referentiecodes op te _____
nemen. Een meer gedetailleerde toelichting over hoe Ageas deze Codes toepast kunt u vinden in _____
het deel "verklaringen inzake deugdelijk bestuur" van ons jaarverslag tweeduizendelf. En verder _____
kunt u ook meer informatie vinden betreffende corporate governance binnen Ageas in ons _____
Corporate Governance Charter. In de loop van tweeduizendelf hebben wij ons Corporate _____
Governance Charter opnieuw herzien, met name de bevoegdheden van de comités en de Raad _____
van Bestuur werden aangepast. Er waren geen andere wijzigingen van materieel belang, en ook _____
in de toekomst zullen wij ons blijven aligneren aan de best practice bepalingen. Zijn daar vragen _____
over? _____

De heer Lemmers: Mijnheer de voorzitter, zoals ik had aangegeven zou ik nog even terugkomen _____
op een aantal dingen inzake de Algemene Rekening, die we bij corporate governance zouden _____
kunnen bespreken. Zoals u weet treffen wij elkaar niet alleen vandaag, maar treffen de VEB en _____
Ageas elkaar ook regelmatig in de rechtbank of bij de Ondernemingskamer. U zegt dat het uw _____
taak is om in het belang van de vennootschap zo lang mogelijk weerstand te bieden tegen welke _____
juridische beslissing of eindbeschikking dan ook. Als VEB zitten wij zelf een beetje in een _____
spagaat. Aan de ene kant vertegenwoordig je die drieëndertig duizend zeshonderd (33.600) _____
mensen die zich misleid hebben gevoeld en die op basis van verkeerde documenten _____
beleggingsbeslissingen hebben genomen. Je zit ook met de mensen die tegenwoordig _____
aandeelhouder van Ageas zijn en zeggen dat verleden het liefst zo snel mogelijk achter zich te _____
laten, zodat zij ten minste door kunnen en de koers van het aandeel wel over de intrinsieke _____
waarde heen zal gaan. Dat neemt niet weg dat zowel wij als u, maar ook alle andere _____
aandeelhouders die voor en na oktober tweeduizendacht aandeelhouder waren, allebei de dingen _____
willen oplossen. Een van de dingen waarvan je zegt "oké, hoe gaat u dat dan doen?" is het _____
gedrag van het huidige, nieuwe bestuur dat geen blaam treft, richting het oude bestuur, waarvan _____
nu een aantal rechterlijke uitspraken aangeeft dat dit gewoon niet goed is geweest. Men heeft _____
verkeerde dingen gedaan, verkeerde dingen gezegd, verkeerde dingen gepubliceerd. Wij hebben _____
u daar ook op aangesproken na afloop van de uitspraak van de Ondernemingskamer, wij hebben _____
dat publiekelijk gedaan: dit is het moment, alles staat vast, de rechter heeft er een oordeel over _____
gegeven, waarom draait u zich niet om? Gisteren is er in Brussel ook nog gesproken over _____
waarom u dat niet doet. Eigenlijk zegt u vandaag tegen ons als aandeelhouders: in uw belang _____
verdedig ik mij, in uw belang houd ik alle rechten voor om mij om te draaien naar andere _____
bestuurders. Maar u zegt niet dat u het gaat doen. U zegt alleen: moet je luisteren, ik wil er de _____
komende vijf jaar nog eens rustig over nadenken of ik dat ga doen. Ik denk dat het in het belang _____
van zowel de voormalige aandeelhouders als de huidige aandeelhouders is dat, als er schade _____
berokkend wordt aan de vennootschap die direct herleidbaar is tot gedrag van voormalige _____
bestuurders, u die voormalige bestuurders aanspreekt. Die voormalige bestuurders hebben _____
waarschijnlijk een eigen bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering, misschien hebben zij ook wel _____
een vrijwaring van u gekregen en misschien hebben zij nog wel ergens een potje in Zwitserland. _____
Alles bij elkaar zou dat toch kunnen leiden tot een stuk compensatie. De vraag die dan ook leeft _____
is waarom u heel sterk stelling neemt in alle procedures: u blijft tot het bittere eind de belangen _____



van de vennootschap verdedigen, maar u laat een mogelijkheid om die belangen van de _____
vennootschap dan ook maar eens even exponentieel de andere kant op te gebruiken onbenut, _____
namelijk door alvast de vordering in te dienen. Dus niet alleen door de verjaring te stuiten. _____
Daarmee doet u overigens ook al een stap hoor, dat geef ik toe, maar het is natuurlijk niet de stap _____
die de voormalige aandeelhouders het liefst zouden zien. _____

De voorzitter: U maakt een analyse van de situatie. Onze eigen analyse, uiteraard na juridisch _____
advies van onze advocaten en onze eigen juristen, is toch wel iets anders. Als wij vandaag - ik _____
zeg wel: vandaag - de vroegere bestuurders zouden vervolgen, dan zou dat schuldbekentenis _____
zijn. Volgens ons zou schuldbekentenis twee gevolgen hebben, risico's die we zouden nemen als _____
we dat doen. Enerzijds zouden wij nog meer mensen hebben die schadevergoeding vragen, _____
aangezien we een schuldbekentenis doen. Ten tweede, en dat is heel belangrijk, lopen wij dan _____
het risico dat de burgerlijke aansprakelijkheidsverzekering van de vroegere bestuurders die wij _____
hebben - de vennootschap heeft die in die periodes afgesloten - in vraag zouden kunnen worden _____
gesteld. Ik denk dat het in het belang van de vennootschap is dat wij er in ieder geval voor zorgen _____
dat wij niets doen zolang er geen definitieve uitspraken zijn en wij niet hebben kunnen vaststellen _____
wat de schade voor de vennootschap is. Dat is onze analyse. U bent daar niet mee akkoord, _____
maar dat is een verschil van mening. Het is ook zo dat het voor de vennootschap van belang is _____
om - en nu zal ik het extreme nemen - geen enkele euro schadevergoeding te betalen. Daarom _____
nemen wij vandaag dus geen actie ten opzichte van de vroegere bestuurders. Wij sluiten echter _____
niet uit dat wij, indien wij een definitieve uitspraak hebben en kunnen vaststellen dat er inderdaad _____
schade is aan de vennootschap, op dat ogenblik eventueel acties zullen ondernemen. Maar dat _____
willen wij afwachten. Dat is onze analyse. U hebt daarover een andere analyse, een andere visie _____
en die respecteren wij uiteraard, maar wij vragen u ook onze visie in ieder geval te respecteren. _____

De heer Lemmers: Wat ik onderliggend zou willen vragen: u heeft gesprekken gevoerd met die _____
voormalige bestuurders. Die bestuurders gaan uit zichzelf akkoord met het uitstellen van de _____
verjaringstermijn met nog eens vijf jaar. Dat betekent dat u in Brussel eigenlijk een besluit _____
gevraagd heeft van de Aandeelhoudersvergadering wat niet nodig was, maar wat u in ieder geval _____
wel een heel duidelijke steun in de rug heeft gegeven in de bespreking met die bestuurders. Maar _____
wat staat er dan in? Zeggen ze dan met zoveel woorden: oké, ik wacht nog wel vijf jaar totdat u _____
een ei heeft gelegd? Of staat daar in: nou, ik wil alleen die verjaring stuiten voor die en die _____
onderdelen? Hoe specifiek hebben die bestuurders zich proberen te verzetten hiertegen? _____

De voorzitter: De verjaringstermijn is niet specifiek voor dit of dat onderdeel. De verjaringstermijn _____
is voor wat er in tweeduizendzeven en tweeduizendacht gebeurd is. _____

De heer Lemmers: U houdt uw handen dus eigenlijk helemaal vrij richting de bestuurders. _____

De voorzitter: Helemaal vrij. _____

De heer Lemmers: Het is natuurlijk voor zowel de huidige als voormalige aandeelhouders heel _____
erg belangrijk om te weten dat als het moment komt dat het duidelijk is. En misschien moet u nog _____
wel een keer voor vijf jaar verlengen, want als u zo vasthoudend blijft als u bent dan staan we _____
straks bij het Europese Hof voor de Rechten van de Mens. Ik heb er zelf nooit geprocedeerd dus _____
ik vind het wel leuk om het een keer mee te maken, maar ik had ook liever gehad dat we het _____
eerder zouden kunnen oplossen. Maar goed, ik ben het ermee eens dat we het niet met elkaar _____
eens zijn. _____

De voorzitter: Dank u. _____



De heer Valk: Die vorige bestuursleden, de namen kan ik bijna niet uitspreken, dat jullie die nog —
dekken ook. Sorry dat ik het zo zeg. Jullie spelen volgens mij allemaal - sorry voor België - onder —
een hoedje, naar mijn mening. Ik kom er direct op terug. —

De voorzitter: Als u dat zo interpreteert, dan denk ik dat dit een verkeerde interpretatie is. We —
houden onze opties open en wij zijn, nogmaals, heel voorzichtig om ervoor te zorgen dat die —
aansprakelijkheidsverzekering blijft gelden. Want anders is het hopeloos. U moet niet vergeten —
dat de vroegere bestuurders in Nederland wettelijk beschermd zijn. In België heeft een aantal —
bestuurders de vrijwaring gekregen. Daarvan hebben wij aan die bestuurders gezegd dat wij die —
niet gaan respecteren. Maar u begrijpt wel dat het een contract is. Indien wij er ooit toe zouden —
komen, dan wordt het weer een rechtszaak tussen die vroegere bestuurders en ons. Het is dus —
een heel complexe materie. —

De heer Lemmers: Mijnheer De Mey, nog even. Er schiet mij iets te binnen dat ik af en toe —
vergeet. De Ondernemingskamer heeft gezegd dat er op zes van de zeven punten sprake is van —
wanbeleid. Bij eentje niet, dus uw begrip van gedeeltelijk is juist. Er is ook gezegd dat de —
decharge, gegeven in tweeduizendacht en tweeduizendzeven, vernietigd wordt. Als u in cassatie —
gaat, laat u dat punt dan gewoon open liggen? Of gaat u daar ook tegen in cassatie? Of ga ik nu —
te moeilijke vragen stellen? —

De voorzitter: Daar kan ik op dit ogenblik niet op antwoorden. Onze advocaten zijn bezig die —
cassatie voor te bereiden. Op dat specifieke punt zou ik niet kunnen antwoorden. —

De heer Lemmers: Het lijkt mij namelijk toch wel in het belang van de aandeelhouders dat u die —
dechargeverniechting maar laat bestaan, want dat biedt u namelijk nog meer kans om later actie —
te kunnen ondernemen. Even zo uit het blote hoofd, voor u om mee te nemen. —

Dan heb ik nog een aantal vragen over governance, maar ik denk dat de heer Nieuwdorp, als —
voorzitter van de remuneratiecommissie, daar zo dadelijk ook nog wel op ingaat. Maar ik geef —
vast mee dat mij twee dingen zijn opgevallen. Een: de heer Colmant was bestuurder van de —
vennootschap en is nu adviseur. We hebben dat bij de heer Mittler ook meegemaakt —
in augustus tweeduizendacht, die was bestuurder. Executive, moet ik zeggen. Geen echte —
bestuurder, maar hij zat in de Executive Committee en werd ook adviseur. Ik weet niet of we die —
parallel nu moeten trekken, ik hoop het niet, maar de heer Colmant blijft. Hij krijgt geen lange —
termijn bonus en geen vertrekvergoeding mee, maar hij krijgt wel een contract voor twee jaar. —
Dan gaan bij ons altijd de bellen rinkelen. Is dat nu een verkapte vertrekvergoeding, ja of nee? —
Wat gaat de heer Colmant doen? Is dat dik betaald, want de heer Colmant is ook partner bij een —
heel groot advieskantoor. Hoe zit dat? Dat is één. Het tweede is: een van de niet-aanwezige —
bestuursleden, de heer Brückner, is van kleur veranderd als een soort kameleon, van een —
onafhankelijk bestuurder naar een afhankelijk bestuurder, omdat een partij waar hij bij betrokken —
is een lening heeft gekregen van een dochtermaatschappij van Ageas. Zo ziet u maar, hoe ver —
kun je af en toe gaan met governance statements en best practice bepalingen? De vraag die daar —
natuurlijk uit voortkomt: toen u die mijnheer vorig jaar voordroeg, toen heeft u wel gezegd dat het —
ook een groot aandeelhouder is, een bekende partij. Had u toen ook al het gevoel nog wel eens —
een keer in een soort conflict of interest te kunnen gaan komen met deze bestuurder, omdat hij —
ofwel een heel groot aandeelhouder is - meer dan een procent (1%), kan zelf agenderen als hij —
zou willen - ofwel dat hij zeer actief is in financiering van onroerendgoedprojecten? En hoe heeft —
die afwezig dan plaatsgevonden? Ik denk dat de eerste vraag misschien meer voor de heer —
Nieuwdorp is en de tweede vraag meer voor u. —



De voorzitter: Ik zal dus op de tweede vraag antwoorden in verband met de heer Ronny Brückner. Het is dus inderdaad zo, maar op het ogenblik dat Ronny Brückner lid werd van de Raad van Bestuur van Ageas, was er absoluut geen sprake van een of andere transactie met een van zijn vennootschappen in Immobiliën. Het is pas later dat dit op de agenda is gekomen en dat wij daar een opportuniteit in zagen voor AG Insurance, dus om die transactie te doen. Het is enkel dan, op dat ogenblik, dat hij natuurlijk zijn statuut van onafhankelijke bestuurder heeft verloren ten opzichte van een niet-onafhankelijke bestuurder. Hij is een niet-onafhankelijke bestuurder geworden. Het is ook zo dat wij dat in de Raad van Bestuur van AG Insurance heel transparant besproken hebben, alsook de Board van Ageas volledig geïnformeerd hebben. Het is ook zo dat wij van onze accountants bij AG Insurance de bevestiging gekregen hebben dat die transactie at arms length is gebeurd. Dat is dus volledig transparant gebeurd, dat staat in het jaarverslag van AG Insurance.

Wat betreft de tweede vraag over Bruno Colmant, wil jij daar nu op antwoorden Roel?

De heer Nieuwdorp: Wat het tweede betreft, Bruno Colmant: uiteraard heeft het Remuneration Committee moeten kijken naar de regeling die werd getroffen bij het vertrek. Er is geen vertrekvergoeding betaald, en de afspraken die gemaakt werden over de consultancyactiviteiten zijn volledig at arms length en bonafide. Je moet niet vergeten dat Bruno Colmant een van de mensen is met een zeer groot gezag in de financiële wereld, zeker ook inzake de huidige evoluties en hoe men daarop moet reageren. Ageas heeft er alle belang bij om zo veel mogelijk ideeën te krijgen. Op dat vlak is er dus geen enkele reden om ongerust te zijn. Ik weet dat er ook een bezorgdheid is omdat er gezegd wordt dat hij ook betrokken blijft bij erfenissen uit het verleden. Dat is niet vanuit een beleidsstandpunt, dat is vanuit het feit dat hij het historisch kennen heeft van een heel aantal van deze zaken, inclusief financiële aspecten. Dat historisch kennen blijft ter beschikking van de vennootschap.

De voorzitter: Dank u.

3.2 Toelichting en voorstel tot goedkeuring van het remuneratierapport.

De voorzitter: Wij komen aan agendapunt 3.2, dat is een toelichting en voorstel tot goedkeuring van het remuneratierapport. Er bestaat thans geen Nederlandse wettelijke verplichting voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om het remuneratierapport vast te stellen en goed te keuren. De Raad van Bestuur is echter van mening dat het getuigt van goede corporate governance dit wel te doen. De Belgische Wet van zes april tweeduizendtien heeft het remuneratieverslag ingevoerd, wat een specifiek onderdeel moet vormen van de verklaring inzake deugdelijk bestuur in het jaarverslag, en bepaald dat dit ter goedkeuring moet worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het remuneratieverslag moet onder andere het remuneratiebeleid beschrijven en details geven betreffende de vergoeding van bestuurders en senior managers. Het remuneratieverslag voor het boekjaar tweeduizendelf kan worden teruggevonden in het deel verklaringen inzake deugdelijk bestuur van Ageas' jaarverslag tweeduizendelf en vooraleer wij gaan stemmen geef ik graag het woord aan de voorzitter van het Remuneration Committee, Roel Nieuwdorp, om verslag uit te brengen over de werkzaamheden van dat comité.

De heer Nieuwdorp: Dank u mijnheer de voorzitter. Geachte dames en heren, aandeelhouders, het volledige verslag vindt u vanaf pagina eenenveertig en het verslag maakt deel uit van het corporate governance statement. In tweeduizendelf is er naar aanleiding van de samenstelling en de herverdeling van de taken van de bestuurscomités ook een wijziging geweest in de



samenstelling van het Remuneration Committee. De heer Perl heeft zijn mandaat in het _____
Remuneration Committee ingeruild voor een mandaat in de nieuwe Risk and Capital Committee. _____
Uit naam van de Remuneration Committee dank ik hem voor zijn zeer constructieve inbreng in _____
het verleden, bij het uitwerken van de nieuwe Remuneration Policy. Het Remuneration Committee _____
van vandaag bestaat dus uit mevrouw Belén Romana, de heer Frank Arts en mijzelf. In _____
tweeduizendelf hebben wij zes vergaderingen gehad. Op alle zes vergaderingen was iedereen _____
aanwezig, en dat van het begin tot het eind. Jullie hebben het bezoldigingsbeleid van Ageas in _____
het verleden al goedgekeurd, in de Algemene Vergadering van tweeduizendtien. Wij hebben in _____
tweeduizendelf onderzocht of het bestaande beleid nog conform is aan de bestaande en de _____
verwachte wetgeving. Inzake het bezoldigingsbeleid zijn wij tot de conclusie gekomen dat dit _____
ongewijzigd blijft voor tweeduizendtwaalf, en als er wijzigingen zijn in de toekomst zullen wij die _____
ook transparant aan de aandeelhoudersvergadering voorleggen. _____

De taak van het remuneratiecomité is eigenlijk om adviezen te formuleren aan de Raad van _____
Bestuur betreffende het bezoldigingsbeleid. In tweeduizendelf hebben wij dus over de volgende _____
materies advies gegeven aan de Raad van Bestuur: _____

- Het bezoldigingsbeleid in het algemeen, en voornamelijk dan de huidige marktpraktijk, _____
inclusief benchmarking van de vergoeding van het Management Comité met andere, _____
vergelijkbare ondernemingen. _____
- De bezoldiging van de niet-uitvoerende bestuurders en het Executive Management (ik zal _____
u later zeggen dat daar geen wijziging in is aangebracht). _____
- De kortetermijn- en de langetermijnbonus van het Management Comité, opnieuw geen _____
wijziging aangebracht. _____
- De KPI's van het Management Comité, dus de standaard, de formule die gebruikt wordt _____
voor het meten van het resultaat, en dat in het bijzonder voor de Group Risk Officer. _____
- Het aandelenplan ten voordele van de rest van het Senior Management, dus niet het _____
Executive Management, dat bestaat in het toekennen van aandelen, en dat louter en alleen _____
afhankelijk is van de prestaties van het aandeel Ageas, en dat gespreid is over een _____
periode van drie jaar. _____
- De algemene rapportering over bezoldiging en bezoldigingsbeleid, inclusief dit verslag. _____

Gezien de huidige marktomstandigheden hebben wij de Raad van Bestuur geadviseerd om de _____
vaste vergoeding van het Executive Management niet te verhogen. Wij hebben ook gesuggereerd _____
om de KPI's die verleden jaar werden gebruikt, ook nu voor tweeduizendelf niet te wijzigen. De _____
Raad van Bestuur heeft ons in beide gevallen in dit advies gevolgd. Ook de vergoeding van de _____
Raad van Bestuur is niet gewijzigd in tweeduizendelf. De vergoeding bestaat zoals u weet uit een _____
stuk vast, jaarlijks bedrag en een zitpenning per deelgenomen vergadering. De totale vergoeding _____
bedroeg voor de Raad van Bestuur een miljoen honderd negentig duizend euro (EUR 1.190.000) _____
en ondanks het feit dat er een benoeming is van een bijkomende bestuurder in tweeduizendelf, _____
en dat twee bestuurders in tweeduizendtien niet het volledige jaar hebben gedaan, ziet u dat het _____
bedrag nagenoeg hetzelfde is gebleven als dat van het voorgaande jaar. Belangrijk is dat in de _____
samenstelling van het ExCo een wijziging is opgetreden. Wij hebben in mijn antwoord op een _____
vraag al gesproken over de heer Bruno Colmant. Op vijf september tweeduizendelf is ook _____
Christophe Boizard toegetreden tot het Ageas Executive Committee. Ook daar brengt het _____
Remuneration Committee een advies uit over de bezoldiging, en deze ligt volledig in de lijn van _____
datgene dat in het verleden werd vastgelegd. Ook daar is dus geen verhoging. _____



Dan is er een tabel die ik nu geprojecteerd zie. Dat is alleen maar om u te laten zien wat eigenlijk de concrete toepassing is als je tweeduizendtien en tweeduizendelf vergelijkt. Je ziet een vast gedeelte, de linkse balk. Die is constant gebleven, die is niet verhoogd. Dan is de middenbalk een korte termijn bonus, die wordt berekend in functie van de KPI's, de cijfermatige targets. Het behalen van een target betekent een bonus gelijk aan vijftig procent (50%) van het vaste loon. Als je dus beneden de target komt, heb je uiteraard minder dan vijftig procent (50%) van het vaste loon. Vandaar dat je ook ziet dat de blauwe balk hoger staat dan de paarse balk, de resultaten in tweeduizendelf vallen in de paarse balk. Het bedrag van die korte termijn bonus wordt uitgekeerd in drie jaarlijkse schijven. Een eerste schijf vijftig procent (50%), en dan twee volgende schijven van vijftien procent (25%). Het effectieve bedrag van zo'n bonus wordt dus gespreid over drie jaar, en krijg je in stukken. Bovendien wordt dan van elk van die schijven nog eens gekeken naar een correctie in vergelijking met de vorige jaren. Het resultaat van tweeduizendelf is minder gunstig dan dat van tweeduizendtien, dus zelfs op de vijftien procent (25%) van de bonus van tweeduizendtien wordt er een correctie naar beneden doorgevoerd, omdat de prestaties in tweeduizendelf minder zijn. Lange termijn, dat is dan het rechtse, is uitsluitend aandelen, geen cash. En lange termijn is eigenlijk alleen bepaald door de evolutie van het aandeel Ageas ten opzichte van de aandelen van de peer group. Dus dat is eigenlijk volledig gescheiden. Deze aandelen blijven geblokkeerd tot tweeduizendzestien en het aandeel wordt ook, zoals ik daarnet heb uitgelegd, dan nog eens aangepast in functie van de constante van de prestaties over de jaren tweeduizendtwaalf, tweeduizenddertien en tweeduizendveertien. Is dat dus minder dan tweeduizendelf, dan gaat dat aandeel dat nu wordt toegekend nog eens naar beneden. Dames en heren, het Remuneration Committee beseft zeer goed de gevoeligheid van deze materie. Wij nemen onze taak zeer ernstig en wij geven in eer en geweten advies aan de Raad van Bestuur. Ageas heeft beslist transparant te zijn en zal transparant blijven zijn. Zij wil marktconform zijn in haar bezoldigingsbeleid. Dit in overeenstemming met de wetgeving en, waar dat nodig kan zijn, zelfs met wetgeving die op ons af komt en nog niet van toepassing is. Ik dank u.

De voorzitter: Dank je wel Roel.

De Raad van Bestuur stelt aan de gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om het remuneratierapport goed te keuren. Dit voorstel tot besluit vereist een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen om te worden aangenomen. Ik moet echter wel opmerken dat indien het voorstel tot besluit de vereiste meerderheid niet behaalt en het remuneratierapport derhalve niet wordt goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, zulk een afwijzing van het remuneratieverslag geen enkele juridische gevolgen zal hebben en op zichzelf noch de jaarrekening noch de bestaande contractuele bepalingen betreffende remuneratie zou beïnvloeden. Een afwijzing van het remuneratierapport zou de Raad van Bestuur echter aanzetten om het remuneratiebeleid opnieuw te beoordelen. De stem van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met betrekking tot het remuneratieverslag kan daarom worden gezien als een raadgevende stem. Zijn er nog vragen hieromtrent?

De heer Van Diepen: Van Diepen is de naam. Mijnheer, u heeft het over een peer group. Ik blader in het jaarverslag, maar ik kan die peer group nergens vinden. Misschien kunt u zeggen op welke bladzijde die staat.



De heer de Schepper: Toen wij het remuneratiebeleid hebben voorgesteld, hebben wij een _____ indicatie gegeven van wat die peer group was. Wij hebben die niet systematisch hernomen in het _____ jaarverslag. De peer group bestaat uit verzekeringsmaatschappijen die werkzaam zijn op _____ Europees niveau en een aantal bancaire instellingen die eveneens in verzekeringen actief zijn. _____ Als ik ze even in groepen bekijk, dan hebt u als verzekeraars Allianz, Aviva, AXA, Mapfre, _____ Generali, Prudential, Swiss Life Zürich. Verzekeraars. Daarnaast zitten er ook twee _____ herverzekeraars in, Munich Re en Swiss Re. Ten slotte had u vier bankverzekeringsinstellingen _____ om ook rekening te houden met onze activiteiten in bankverzekeren. Dat zijn dan BNP, KBC, _____ Dexia en ING. Dat is de peer group waar we naar kijken voor de evolutie. _____

De voorzitter: Dan stel ik voor dat wij daarover stemmen, dus over het voorstel tot goedkeuring _____ van het remuneratierapport. De stemuitslag verschijnt op het scherm **[zevenhonderd _____ zeventwintig miljoen zevenhonderd eenentwintig duizend vierhonderd zestig (726.721.460) _____ stemmen voor, twee miljoen zevenhonderd vijftientig duizend vijfhonderd tweeënveertig _____ (2.785.542) stemmen tegen en twee miljoen vierhonderd vijfenveertig honderd _____ tweeëntachtig (2.445.182) onthoudingen].** _____

Ik stel vast dat de vereiste meerderheid van stemmen is behaald en verzoek de secretaris in een _____ notarieel proces-verbaal op te nemen dat de Algemene Vergadering het voorstel tot goedkeuring _____ van het remuneratierapport heeft aangenomen. _____

Agendapunt 4: Herbenoeming van de accountant. _____

De voorzitter: Dit volgende agendapunt betreft het voorstel tot herbenoeming van de accountant. _____ Op aanbeveling van het auditcomité stelt de Raad van Bestuur de hernieuwing van de opdracht _____ aan KPMG voor als accountant van de vennootschap voor de boekjaren tweeduizendtwaalf, _____ tweeduizenddertien en tweeduizendveertien tot het onderzoeken van de jaarrekening. KPMG _____ werd benoemd als accountant van de vennootschap op de jaarlijkse Algemene Vergadering van _____ Aandeelhouders op negenentwintig april tweeduizendacht. De relevante onderdelen van de _____ diensten die KPMG als Ageas groepsaccount heeft verleend zijn beoordeeld door de Ageas Audit _____ Committee, de Ageas Executive Committee en personen van het Senior Management in _____ tweeduizendelf. De diensten die KPMG biedt worden als positief en constructief beoordeeld. _____ Deze beoordeling hield onder andere in een onderzoek naar de onafhankelijkheid van de _____ accountant, haar professioneel-kritische houding en de expertise en de samenstelling van het _____ controleteam. Dit voorstel tot besluit vereist een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte _____ stemmen om te worden aangenomen. _____

Ik veronderstel dat u een vraag hebt, mijnheer? _____

De heer Valk: Nou, een vraag is het niet echt. Ik zeg bij voorbaat dat mijn emoties heel hoog zijn. _____ Ik heb - ik kan het zo uit mijn hoofd zeggen - zestienduizend zeshonderd zesenzeestig (16.666) _____ aandelen Fortis gehad. Dat was voor mij ongeveer vijftientigduizend euro (EUR 25.000) netto _____ voor mijn pensioen. Daar is een mijnheer Bos, die ik even naar voren breng. Die mijnheer Bos zit _____ bij KPMG. Ik zeg dan op een gegeven moment: moeten wij daar blij blijven zitten? Maar ik zeg u _____ alleen dit, en ik zal mij er elke vergadering tegen blijven verzetten: KPMG moet niet de _____ accountant blijven van Ageas. De heer Bos heeft ons immers op de bekende achtentwintig _____ oktober tweeduizendacht bedonderd, ik zal het heel netjes uitdrukken. En nu komt hij nog eens _____ kijken, misschien kan hij ons nog een keer pakken. Dan zeg ik: stop ermee, met KPMG. Er zijn _____ accountants genoeg die wel te vertrouwen zijn. Maar waar Bos zit, die is niet te vertrouwen. _____ Politiek niet, maar ook niet bij KPMG. Dank u. _____



De voorzitter: Dank u wel. Dit is inderdaad een punt dat wij grondig onderzocht en besproken hebben met KPMG, maar ik geef het woord nu graag aan onze CEO, die dat behandeld heeft.

De heer De Smet: Ik denk dat wij daarover heel duidelijke afspraken gemaakt hebben met KPMG. In de relatie die wij met hen hebben - en dat zien wij ook in het dagelijks werken met hen - willen wij op geen enkel punt Wouter Bos zien interageren, tussenkomen in dossiers die ons aangaan. Dat is een afspraak die wij gemaakt hebben. U kunt ervan overtuigd zijn dat wij dit goed in de gaten zullen houden.

De heer Lemmers: Ja, er zijn accountants genoeg, mijnheer Valk. De VEB heeft intussen procedures lopen tegen drie van de vier grote kantoren. Dit is het enige kantoor waar wij nog geen procedure tegen hebben, dus laten we dat zo houden met elkaar. Ik heb wel even een vraagje, want ik zag in de toelichting op de agenda dat u gaat betalen vierhonderdvijfentwintig duizend euro (EUR 425.000,00) per jaar voor de controle. Afgelopen jaar betaalde u nog zeshonderd duizend euro (EUR 600.000,00). We letten natuurlijk op elke cent in tijden van crisis, dus heeft u ook hier weer een betere prijs onderhandeld, of krijgen we straks via een andere band weer een verhoging? Daarnaast had ik nog een vraag. Op pagina honderdvijfentwintig van het jaarverslag staat een overzichtje, daar kijk ik altijd graag naar. Daar staat dan: overige, niet-controle gerelateerde kosten. Daar staat: dit betreft onder meer kosten van ondersteuning en advisering. Maar advisering staat toch ook al bij accountantskosten? Accountantskosten zijn toch ook adviseringskosten, of hoe moet ik dat zien?

De voorzitter: In het algemeen is het zo dat wat de kosten voor de opdracht van KPMG naar ons toe betreft, gelijk met alle externe providers, continu onderwerp is van evaluatie en bijsturing. U moet ook zien dat een accountant die nieuw start de eerste periode heel veel werk moet doen. Het werk dat KPMG de eerste periode na tweeduizendnegen heeft moeten doen, daarvoor hadden wij zoals u weet een dubbele accountantstussenkomst, van zowel PricewaterhouseCoopers als KPMG. Dit betekent dat in heel wat landen waar wij actief zijn nieuwe mensen die activiteiten hebben moeten leren kennen. Dat verklaart de daling van de fee die wij betalen. De machine is meer aan het rollen geraakt. Ook hebben wij een aantal verfijningen gemaakt.

Uw tweede vraag ging meer over de vergoeding die KPMG krijgt voor niet-accountantopdrachten.

De heer Lemmers: Ik kijk gewoon naar het tabelletje, en daar zie je staan: accountantskosten, controlekosten, belastingadvieskosten en overige niet-controlegerelateerde kosten. Als ik accountantskosten heb, zijn dat blijkbaar ook niet-controlegerelateerde kosten. Ik heb blijkbaar ook nog eens een keer overige niet-controlegerelateerde kosten. Dan ben ik toch aan het denken wat dat allemaal nog meer is.

De voorzitter: Een externe accountant - op dit ogenblik nog, het is niet uitgesloten dat daar in de toekomst veranderingen in komen - kan ook een aantal adviesopdrachten uitvoeren. Daar zijn limieten op die gerapporteerd moeten worden. Ik denk dat wij hier onder andere gebruikgemaakt hebben van KPMG bij het ondersteunen van de solvency II-ontwikkelingen in Portugal, en dat zij ook in een van onze M&A dossiers in de due diligence zijn tussengekomen.

De heer Lemmers: U komt met een referentie aan het voorstel van scheiding van controle en advies. Als u nu een keuze zou moeten maken, houdt u KPMG dan voor het advies of voor de controle?



De voorzitter: Wij leggen hier voor om hen te houden voor de controle. Zoals ik in mijn _____ tussenkomst heb gezegd proberen wij ons altijd zeer snel aan te passen aan regelgeving, dus _____ ook hier gaan wij dat doen. _____

Dan stel ik voor dat wij overgaan tot stemming over de herbenoeming van de accountant voor de _____ boekjaren tweeduizendtwaalf, tweeduizenddertien en tweeduizendveertien. De stemuitslag _____ verschijnt nu op het scherm **[zeven honderd negenentwintig miljoen vierhonderd zeventig duizend achthonderd zeventien (729.470.817) stemmen voor, vierhonderd drieëntachtig duizend zeven honderd drieënveertig stemmen tegen (483.743) en een miljoen negen honderd zevenennegentig zeshonderd vierentwintig (1.997.624) onthoudingen].** _____

Ik stel vast dat de vereiste meerderheid van stemmen is behaald en verzoek de secretaris in het _____ notarieel proces-verbaal op te nemen dat de Algemene Vergadering het voorstel tot het _____ hernieuwen van de opdracht aan KPMG heeft aangenomen. _____

Agendapunt 5: Verkoop van Ageas Units.

De voorzitter: Dan komen wij nu aan bij agendapunt 5, de vernietiging van Ageas Units. _____ De Raad van Bestuur stelt aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om _____ over te gaan tot de vernietiging van honderd tweeënnegentig miljoen honderd achtenzestig duizend en eenennegentig (192.168.091) volgestorte verbonden aandelen van Ageas N.V. als _____ resultaat van de uitvoering van het aandelen inkoopprogramma van vierentwintig _____ augustus tweeduizendelf, met als gevolg een vermindering van het geplaatst kapitaal van Ageas N.V. Dit voorstel van besluit vereist een twee derde meerderheid van de uitgebrachte stemmen _____ om te worden aangenomen. Conform de relevante wettelijke bepaling wordt de intrekking niet _____ eerder van kracht dan twee maanden nadat het besluit tot intrekking van de verbonden aandelen _____ door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is genomen en publiekelijk is gemaakt. Zijn _____ daar vragen over? _____

Dan stel ik voor dat wij overgaan tot stemming. De stemuitslag verschijnt op het scherm **[zeven honderd eenendertig miljoen negenhonderd dertig duizend driehonderd zevenennegentig (731.930.397) stemmen voor, duizend driehonderd zesentwintig (1.326) stemmen tegen en twintig duizend vierhonderd eenenzestig (20.461) onthoudingen].** _____

Ik stel vast dat de vereiste twee derde meerderheid van stemmen is behaald en verzoek de _____ secretaris in het notarieel proces-verbaal op te nemen dat de Algemene Vergadering heeft _____ besloten tot de vernietiging van de vermelde Ageas Units. _____

Agendapunt 6. Wijziging van de Statuten.

De voorzitter: Ik kom nu bij punt 6, wijziging van de statuten. Artikel 8, maatschappelijk kapitaal. _____ U hebt in de toelichting kunnen lezen dat wij u vandaag voorstellen de Statuten van Ageas te _____ wijzigen. De voorgestelde statutenwijziging ligt ter inzage ten kantore van Ageas, is beschikbaar _____ op de website van Ageas en staat beschreven in de schriftelijke toelichting op de agenda. _____ De Raad van Bestuur stelt voor het maatschappelijk kapitaal te verlagen met honderd _____ zevenenzeventig miljoen tweehonderd veertigduizend euro (EUR 177.240.000) teneinde de _____ verruiming van de uitgiftebevoegdheid van de Raad van Bestuur, ten gevolge van de zonet in _____ agendapunt 5 voorgestelde vernietiging van verbonden aandelen, te beperken. Er wordt _____ voorgesteld om het maatschappelijk kapitaal met het vermelde bedrag te verlagen, opdat dat _____ Ageas in staat zou stellen om maximaal tien procent (10%) nieuwe aandelen uit te geven van het _____ geplaatst kapitaal na de voorgestelde vernietiging van de verbonden aandelen. Ik herinner u _____



eraan dat dit voorstel moet worden aangenomen met een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Zijn daar vragen over? Ja, mijnheer Lemmers.

De heer Lemmers: Een vraag die verband houdt met het volgende punt, namelijk de inkoopbevoegdheid voor het Bestuur om aandelen in te kopen. Is het nu zo dat het Bestuur op het standpunt staat dat op het moment dat er ingekochte aandelen zijn, en er moeten ook weer aandelen worden uitgegeven, dat die ingekochte aandelen er als eerste weer uit gaan, of zegt u: nee, ik wil altijd nieuwe aandelen kunnen uitgeven en die oude dan vervolgens weer afstempelen. Dan krijg je een soort cirkel, of krijgen we een in- en outflow?

De voorzitter: Eerst moeten dus de ingekochte aandelen eruit? Dat doen we nu, hè.

De heer Lemmens: Ja, dat doet u nu, maar blijft u dat ook doen? Want de agenda-indeling is zo dat het lijkt alsof u zegt: nee, ik vind het belangrijker dat ik nieuw kan uitgeven, dan dat ik de ingekochte weer uit kan geven. Als u de agenda had omgedraaid had ik het gelijk begrepen, maar misschien zie ik tegenwoordig achter elke muur een spook.

De voorzitter: Eens dat wij die aandelen hebben ingekocht zijn wij niet verplicht om die te vernietigen. De Raad van Bestuur stelt voor aan de Algemene Vergadering om dat te doen, dat doen we. Maar uiteraard willen wij altijd - want dat komt ieder jaar opnieuw - de mogelijkheid hebben om terug aandelen te kunnen inkopen. Ik ben er niet zeker van dat ik uw vraag goed begrijp, wat de nuance is.

De heer Lemmens: Ik hoor u zeggen: als wij ingekochte aandelen weer kunnen hergebruiken, dan zullen wij dat doen. Mijnheer Van Eenoo zit ook te schudden, dus wat dat betreft ben ik genoeg gerustgesteld.

De voorzitter: Het doet mij plezier dat u gerustgesteld bent. Dan kunnen wij overgaan tot stemming. Het stemresultaat verschijnt op het scherm **[zevenhonderd negenentwintig miljoen vierhonderd vierentachtig duizend achthonderd zevenendertig (729.484.837) stemmen voor, driehonderd drieënvijftig (353) stemmen tegen en twee miljoen vierhonderd zesenzestig duizend vierhonderd vierennegentig (2.466.994) onthoudingen]**.

Ik stel vast dat de vereiste volstrekte meerderheid van stemmen is behaald en verzoek de secretaris in het notarieel proces-verbaal op te nemen dat de Algemene Vergadering heeft besloten tot wijziging van de statuten en daarmee tot wijziging van het maatschappelijk kapitaal.

Agendapunt 7: Verkrijging van Ageas Units.

De voorzitter: Dan komen wij aan bij agendapunt zeven. Dit voorstel betreft een regelmatig terugkomend punt op de agenda en vereist een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen om te worden aangenomen. De machtiging aan de Raad van Bestuur om Ageas aandelen te verkrijgen beoogt de Raad van Bestuur de nodige flexibiliteit te verlenen om het eigen vermogen te kunnen beheren en adequaat te kunnen reageren op iedere vraag naar verbonden Ageas aandelen wanneer deze zich voordoet. Wij hebben besloten deze machtiging voor een periode van achttien maanden te vragen. Het doel van deze beperking is het onderwerpen van deze machtiging aan een voortdurende beoordeling door de aandeelhouders. Het is wettelijk vereist dat deze machtiging het exacte aantal aandelen dat de Raad van Bestuur mag verwerven als ook de minimum en maximum prijs die mag worden betaald en de manier waarop de aandelen kunnen worden verworven omschrijft. Hoewel onder het Nederlandse recht de mogelijkheid bestaat om een dergelijke machtiging te vragen en verleend te krijgen ten belope van maximaal vijftig procent (50%) van het geplaatste kapitaal is de machtiging die wij vragen thans beperkt tot tien procent (10%). En omwille van het twinned share principle is de machtiging



namelijk beperkt door de geldende voorwaarden in België, waar het maximum op tien procent _____
(10%) werd vastgelegd. Hebt u daar vragen over? Indien niet, dan stel ik voor dat wij overgaan _____
tot stemming. De stemuitslag verschijnt op het scherm **[zevenhonderd twintig miljoen _____**
zevenhonderd achtentachtig duizend zevenhonderd vijfenveertig (720.788.745) stemmen _____
voor, tien miljoen vijfhonderd vijftig duizend zevenhonderd zesenzestig (10.555.766) _____
stemmen tegen en zeshonderdzeven duizend zeshonderd negenenzeventig (607.679) _____
onthoudingen]. _____

Ik stel vast dat de vereiste meerderheid van stemmen is behaald en verzoek de secretaris in een _____
notarieel proces-verbaal op te nemen dat de Algemene Vergadering het voorstel tot machtiging _____
van de Raad van Bestuur voor een periode van achttien maanden om over te gaan tot het _____
verkrijgen van de Ageas Units heeft aangenomen. _____

8. Algemene bepaling.

De voorzitter: Dan kom ik tot het laatste punt op de agenda, een zuivere formaliteit. Het betreft _____
het voorstel om alle leden van de Raad van Bestuur, zo mede iedere notaris, medewerker en _____
paralegal werkzaam bij De Brauw Blackstone Westbroek te machtigen om het concept van de _____
notariële akte van de statutenwijziging op te stellen en de akte van statutenwijziging te doen _____
verlijden. Ik veronderstel dat u daar geen vragen over hebt. Mag ik dan u vragen daarover te _____
stemmen? De stemuitslag verschijnt op het scherm **[zevenhonderd negenentwintig miljoen _____**
vijfhonderd zesentachtig duizend honderd eenendertig (729.586.131) stemmen voor, _____
vierhonderd drie (403) stemmen tegen en twee miljoen driehonderd vijftien duizend _____
zeshonderd vijftig (2.365.650) onthoudingen]. _____

Ik verzoek de notaris om akte te nemen van het resultaat en er akte van te nemen dat het _____
voorstel is aangenomen met de vereiste meerderheid. _____

9. Sluiting.

De voorzitter _____

Dames en heren, ik wil jullie danken voor jullie aanwezigheid. Ik wil jullie nogmaals namens de _____
voltallige Raad van Bestuur en het management van Ageas danken voor het vertrouwen dat jullie _____
hebben in onze vennootschap, en wij verzekeren jullie ervan dat wij alles in het werk zullen _____
stellen om deze vennootschap verder uit te bouwen. Ik verklaar deze vergadering als gesloten en _____
nodig u graag uit voor het buffet. Ik dank u. _____

Waarvan dit proces-verbaal door, mij, notaris, is opgemaakt, in minuut verleden en ondertekend _____
te Amsterdam, op de datum in het hoofd van deze akte vermeld. _____

(get.): R.W. Clumpkens. _____

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT _____