



Your Partner in Insurance

Geconsolideerd
Tussentijds
Financieel
Verslag

voor het
eerste half-
jaar van
2014

BRUSSEL

6 augustus
2014

INHOUDSOPGAVE

Verslag van de Raad van Bestuur van Ageas	
Geconsolideerd tussentijds financieel verslag voor het eerste halfjaar van 2014.....	
Geconsolideerde balans	9
Geconsolideerde	10
Resultatenrekening	10
Overzicht van het comprehensive income	11
Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen	12
Geconsolideerd	13
kasstroomoverzicht	13
Algemene Informatie	
1 Samenvatting grondslagen voor financiële verslaggeving en consolidatie	15
2 Overnames en desinvesteringen	19
3 Uitstaande aandelen en winst per aandeel	20
4 Toezicht en solvabiliteit	23
5 Verbonden partijen	25
Toelichting op de geconsolideerde balans	
6 Geldmiddelen en kasequivalenten	27
7 Financiële beleggingen	28
8 Leningen	35
9 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	36
10 Calloptie op BNP Paribas aandelen	37
11 Verzekeringsverplichtingen	38
12 Schuldbewijzen	39
13 Achtergestelde schulden	40
14 Leningen	42
15 Acute en uitgestelde belastingen	43
16 RPN(I)	44
17 Voorzieningen	45
18 Verplichting ivm geschreven putoptie op door BNP Paribas Fortis SA/NV gehouden AG Insurance aandelen	46
Toelichting op de geconsolideerde resultaten- rekening	
19 Verzekeringspremies	49
20 Rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten	51
21 Resultaat op verkoop en herwaarderingen	52
22 Schadelasten en uitkeringen	53
23 Financieringslasten	54
24 Wijzigingen in de bijzondere waardeverminderingen	55
Informatie operationele segmenten	
25 Informatie operationele segmenten	57
26 Voorwaardelijke verplichtingen	69
27 Derivaten	73
28 Toezeggingen	75
29 Reële waarde van financiële activa en verplichtingen	76
30 Gebeurtenissen na balansdatum	78
Bericht van de Raad van Bestuur	80
Controle verklaring van de onafhankelijke accountant	81

Alle bedragen in de cijferopstellingen van dit Geconsolideerd tussentijds financieel verslag luiden in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld.

Resultatenrekening	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013	Eerste halfjaar 2012	Eerste halfjaar 2011
Bruto premie-inkomen	5.319,2	5.264,3	5.704,2	5.913,1
Totale baten	7.015,9	6.481,8	7.405,9	6.302,0
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	30,8	471,6	304,7	- 58,8
- waarvan Verzekeringen	340,0	329,2	302,4	110,9
- waarvan Algemene Rekening (inclusief eliminaties)	- 309,2	142,5	2,3	- 169,7

Balans ¹⁾	30 juni 2014	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2011
Totaal activa	99.231,7	94.782,6	97.085,7	90.602,2
Technische voorzieningen	79.126,9	76.022,7	76.318,3	70.599,6
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	9.175,4	8.525,1	9.799,4	7.760,3
Minderheidsbelangen	678,2	804,9	871,5	607,4
Totaal eigen vermogen	9.853,6	9.330,0	10.670,9	8.367,7

Aandeel-gerelateerde informatie (in EUR)	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013	Eerste halfjaar 2012	Eerste halfjaar 2011
Gewoon resultaat per aandeel ²⁾	0,14	2,05	1,28	- 0,23
Rendement eigen vermogen ³⁾	0,7%	10,1%	7,4%	- 1,5%
Rendement eigen vermogen (Verzekeringsbedrijf) ³⁾	8,4%	8,4%	9,3%	4,1%
Aantal uitstaande aandelen (in miljoenen) ²⁾	223,2	228,9	231,8	240,6

Overige gegevens	30 juni 2014	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2011
Gecombineerde ratio	102,0%	96,8%	98,3%	100,1%
Operationele kosten Leven in % van het gemiddeld beheerd vermogen Leven	0,49%	0,50%	0,51%	0,50%
Solvabiliteitsratio totaal verzekeringen	207,7%	207,1%	203,8%	205,5%
Solvabiliteitsratio totaal groep	203,1%	214,2%	228,6%	235,3%
Aantal werknemers (FTE)	12.483	12.570	12.830	12.411

- 1) Sinds 1 januari 2013 is een herziene standaard IAS 19 'Personeelsbeloningen' van kracht. De belangrijkste wijziging in de herziene standaard is de directe opname in het eigen vermogen van 'niet opgenomen actuariële winsten en verliezen' per de ingangsdatum, in plaats van de zogenaamde corridor methode. De vergelijkende cijfers van 2012 zijn in verband hiermee aangepast.
- 2) De cijfers van 2011 en 2010 zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast, waarbij rekening is gehouden met de reverse stock split in 2012 (10 opties dienden uitgeoefend te worden om één aandeel te verkrijgen, zie noot 3 Uitstaande aandelen en winst per aandeel).
- 3) Gebaseerd op een nettoresultaat op jaarbasis, gedeeld door het gemiddeld eigen vermogen op 1 januari en 30 juni.
- 4) De vergelijkende cijfers voor 2013 zijn gewijzigd als gevolg van de gewijzigde consolidatiemethode van Tesco Insurance (zie noot 1 Samenvatting grondslagen voor financiële verslaggeving en consolidatie). Met ingang van 1 januari 2014 is Tesco Insurance opgenomen in de consolidatiescope als een geassocieerde deelneming in plaats van een volledig geconsolideerde onderneming.



Verslag van de
Raad van Bestuur
van Ageas

Resultaten voor het eerste halfjaar van 2014

De nettowinst voor de Groep bedroeg in de eerste halfjaar van 2014 EUR 31 miljoen, tegenover een nettowinst van EUR 472 miljoen in het eerste halfjaar van 2013. De daling is voornamelijk toe te schrijven aan het resultaat van de Algemene Rekening, EUR 309 miljoen negatief, waarvan EUR 157 miljoen betrekking heeft op de stijging van de RPN(I) verplichting en de voorziening van EUR 130 miljoen die is getroffen voor het Fortis-Effect-geschil (versus een nettowinst van EUR 143 miljoen van de Algemene Rekening in het eerste halfjaar van 2013 door eenmalige posten vanwege financiële zaken uit het verleden).

Het totale eigen vermogen per eind juni steeg verder van EUR 8,5 miljard eind 2013 naar EUR 9,2 miljard of EUR 41,11 per aandeel. Sinds begin dit jaar stegen de ongerealiseerde meerwaarden op de vastrentende portefeuille als gevolg van de lagere rente met EUR 0,9 miljard. Op 30 juni was het totale bedrag van de ongerealiseerde meerwaarden EUR 2,2 miljard.

De solvabiliteitsratio's van Verzekeringen en Groep bedroegen respectievelijk 208% en 203%. Het beschikbare kapitaal lag EUR 4,3 miljard boven het wettelijk vereiste minimum.

Verzekeringen

De nettowinst van Verzekeringen bedroeg in het eerste halfjaar van 2014 EUR 340 miljoen, tegenover EUR 329 miljoen vorig jaar.

Leven

Het nettoresultaat van Leven verbeterde aanzienlijk van EUR 201 miljoen naar EUR 285 miljoen. De belangrijkste factoren hiervoor waren het solide resultaat in België en de sterke bijdrage van de niet-geconsolideerde partnerships, vooral in China.

Het nettoresultaat in België steeg met meer dan 50% naar EUR 186 miljoen (versus EUR 121 miljoen). Deze verbetering was afkomstig van een betere operationele marge op beleggingsverzekeringen met een gegarandeerde rente, hogere financiële opbrengsten op de onderliggende activa van de eigen fondsen en een lager effectief belastingtarief. Voor dit laatste speelde ook de vrijval van een latente belastingverplichting van EUR 23 miljoen een rol, die grotendeels aan Leven werd toebedeeld. De verbetering van de operationele marge op beleggingsverzekeringen met een gegarandeerde rente (naar 98 bp) werd gedeeltelijk tenietgedaan door lagere marges op de verkoop van beleggingsverzekeringen.

In Continentaal Europa steeg het nettoresultaat naar EUR 28 miljoen, gedreven door Luxemburg en een positief belas-

tingeffect in Frankrijk in het eerste kwartaal, die ruimschoots opwogen tegen het lagere operationele resultaat in Portugal.

In Azië steeg het nettoresultaat naar EUR 70 miljoen (versus EUR 56 miljoen). China presteerde aanhoudend goed en de kapitaalwinsten ondersteunden het resultaat van de geconsolideerde activiteiten in Hongkong.

Niet-Leven

De Niet-Leven-activiteiten rapporteerden een nettoresultaat van EUR 49 miljoen (versus EUR 119 miljoen). De verslechtering van de onderschrijvingsresultaten was te wijten aan de slechte weersomstandigheden in België en het VK, die een negatieve invloed van ongeveer EUR 60 miljoen hadden op het nettoresultaat.

In België daalde het nettoresultaat in het eerste halfjaar naar EUR 6 miljoen (versus EUR 38 miljoen) vanwege de hagelschade in het tweede kwartaal (EUR 24 miljoen) maar ook door lagere resultaten in aansprakelijkheidsverzekeringen (Overige).

In het VK compenseerde een sterk tweede kwartaal gedeeltelijk de lasten van EUR 36 miljoen die veroorzaakt werden door de overstromingen en stormen die het VK in het eerste kwartaal troffen. Het nettoresultaat over het eerste halfjaar bedroeg EUR 25 miljoen.

In Continentaal Europa beliep de nettowinst EUR 9,5 miljoen (versus 20 miljoen). Dit laatste resultaat werd positief beïnvloed door een kapitaalwinst van EUR 9 miljoen op vastgoed in Turkije.

De combined ratio van de Groep verbeterde lichtjes in het tweede kwartaal, maar bleef sinds het begin van het jaar met 102,0% (versus 96,8%) boven de 100%. De combined ratio's stegen vooral in België en het VK, waar deze respectievelijk 105,7% en 100,7% bedroegen. De totale vrijval van de reserves uit het voorgaande jaar bedroeg 3,7% (versus 4,4%). De impact van het slechte weer op de combined ratio van de Groep (exclusief Tesco Underwriting) wordt geraamd op 4,6%, en beïnvloedde zowel Auto als Woning.

Overige Verzekeringen in het VK, waartoe ook de Retailactiviteiten behoren, boekte in totaal EUR 129 miljoen vergoedingen en commissieopbrengsten. Dit was een stijging van 6% en omvat EUR 6 miljoen uit een positieve afwikkeling in het eerste kwartaal van een juridische geschil in het eerste kwartaal. Het nettoresultaat bedroeg EUR 6 miljoen en de regionale kosten bleven stabiel op EUR 8 miljoen.

Algemene Rekening

Het nettoresultaat van het eerste halfjaar van de Algemene Rekening bedroeg EUR 309 miljoen negatief, waarvan EUR 157 miljoen betrekking heeft op de stijging van de RPN(I) verplichting. Eind juni bedroeg de waarde van deze verplichting op EUR 527 miljoen. Daarnaast is een voorziening van EUR 130 miljoen getroffen voor het FortisEffect-geschil.

RPN(I)

De stijging van het referentiebedrag van EUR 370 miljoen eind 2013 naar EUR 527 miljoen is vooral te verklaren uit een koersstijging van de CASHES van 67,88% naar 81,23% in de eerste helft van 2014. Dit leidde tot een negatieve impact (geen cash-implicatie) van EUR 157 miljoen.

Voor nadere details over het referentiebedrag en de waardering van de RPN(I) verwijzen wij naar Noot 16.

FortisEffect-geschil

Op 29 juli 2014, heeft het Gerechtshof Amsterdam beslist dat de verkoop van de Nederlandse Fortisonderdelen onaangetast blijft. Het Hof oordeelde echter ook dat Fortis in de periode van 29 september tot en met 1 oktober 2008 misleidende en onvolledige informatie verstrekt heeft aan de markt. Het Hof concludeerde dat Fortis de schade die de betrokken aandeelhouders daardoor geleden hebben, moet vergoeden. De omvang van eventuele vergoedingen zal in aparte procedures worden bepaald.

Ageas heeft besloten om bij de Hoge Raad in cassatieberoep te gaan tegen het besluit van het Gerechtshof voor de Hoge Raad. Op basis van IAS 37 vereisten is geconcludeerd dat een voorziening moet worden aangelegd.

Hoewel tot op heden in de huidige procedures geen schade is vastgesteld, heeft Ageas een voorziening van EUR 130 miljoen aangelegd op basis van zijn interpretatie van de bepalingen van het arrest en met inachtneming van in de markt algemeen gebruikte methodes en assumpties. Het uiteindelijke bedrag en het tijdstip van een uitstroom is onzeker en voornamelijk afhankelijk van (a) het daadwerkelijke aantal eisers, (b) de methoden die het Gerechtshof gaat gebruiken om de eisers te erkennen en de schade bedragen te bepalen voor de vermeende overtredingen en (c) de einddatum van verdere juridische procedures.

Overige posten

De nettorenteopbrengsten bedroegen EUR 5 miljoen positief versus EUR 3 miljoen negatief vorig jaar. De verbetering is te danken aan de kapitaalbeheermaatregelen die in de loop van 2013 werden genomen, waarbij een hogere proportie van de achtergestelde schulden van de Algemene Rekening werd doorgeleend aan de operationele entiteiten.

Personeelskosten en overige operationele kosten voor het eerste halfjaar bedroegen EUR 20 miljoen.

Nettokaspositie Algemene Rekening

De nettokaspositie van de Algemene Rekening bedroeg EUR 1,6 miljard, EUR 0,1 miljard lager dan aan het eind van het eerste kwartaal en een daling van EUR 0,3 miljard versus eind 2013.

In de loop van het eerste halfjaar van 2014 werd meer dan EUR 0,4 miljard aan de aandeelhouders teruggegeven, door middel van een dividend (EUR 0,3 miljard) en door eigen aandelen ing te kopen (EUR 0,1 miljard). Bijna EUR 0,4 miljard dividend is betaald door dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen. Om het resterende 49% belang in de Portugese Niet-leven activiteiten te verwerven is op 30 juni 2014 EUR 126 miljoen betaald.

In het eerste kwartaal belegde Ageas EUR 60 miljoen in liquide activa met een oorspronkelijke looptijd van langer dan één jaar, wat leidde tot een totaal belegd bedrag van EUR 117 miljoen. Deze activa zijn niet opgenomen in de gerapporteerde nettokaspositie.

Voorwaardelijke verplichtingen

Voor het volledige overzicht van de 'Voorwaardelijke verplichtingen gerelateerd aan gerechtelijke procedures' wordt verwezen naar noot 26.

Brussel, 5 augustus 2014

Raad van Bestuur

Geconsolideerd
tussentijds
financieel verslag
voor het eerste half-
jaar van 2014

Geconsolideerde balans

(voor winstbestemming)

	Noot	30 juni 2014	31 december 2013
Activa			
Geldmiddelen en kasequivalenten	6	2.446,0	2.156,6
Financiële beleggingen	7	65.099,1	61.667,7
Vastgoedbeleggingen	7	2.336,3	2.354,5
Leningen	8	5.475,9	5.784,4
Beleggingen inzake unit-linked contracten		14.562,8	14.097,5
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	9	1.731,8	1.530,2
Herverzekering en overige vorderingen		2.338,0	2.020,0
Actuele belastingvorderingen		49,8	73,9
Uitgestelde belastingvorderingen	15	66,9	80,1
Overlopende rente en overige activa		2.579,1	2.516,2
Materiële vaste activa		1.111,4	1.088,9
Goodwill en overige immateriële vaste activa		1.434,6	1.412,6
Totaal activa		99.231,7	94.782,6
Verplichtingen			
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	11.1	27.520,1	26.262,7
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	11.2	29.832,9	28.792,8
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	11.3	14.634,3	14.170,0
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-Leven	11.4	7.139,6	6.797,2
Schuldbewijzen	12	2,2	68,4
Achtergestelde schulden	13	1.974,9	1.971,0
Leningen	14	2.451,8	2.363,7
Actuele belastingschulden		138,7	70,7
Uitgestelde belastingschulden	15	1.441,3	1.124,0
RPN(I)	16	526,9	370,1
Overlopende rente en overige verplichtingen		2.264,9	2.162,0
Voorzieningen	17	168,5	45,0
Verplichting inzake geschreven putoptie	18	1.282,0	1.255,0
Totaal verplichtingen		89.378,1	85.452,6
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	3	9.175,4	8.525,1
Minderheidsbelangen		678,2	804,9
Totaal eigen vermogen		9.853,6	9.330,0
Totaal verplichtingen en eigen vermogen		99.231,7	94.782,6

De vergelijkende cijfers voor 2013 zijn in alle tabellen in dit geconsolideerd tussentijds financieel verslag gewijzigd, als gevolg van de wijziging in de consolidatiemethode van Tesco Insurance (zie noot 1 Samenvatting grondslagen voor financiële verslaggeving en consolidatie). Met ingang van 1 januari 2014 is Tesco Insurance opgenomen in de consolidatiescope als een geassocieerde deelneming en niet meer als een volledig geconsolideerde onderneming.

Geconsolideerde Resultatenrekening

	Noot	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013	Tweede kwartaal 2012	Tweede kwartaal 2013	Eerste kwartaal 2014
Baten						
- Bruto premies		4.617,7	4.388,9	2.271,4	2.148,3	2.346,3
- Wijziging in niet-verdiende premies		- 128,3	- 91,8	11,1	11,6	- 139,4
- Afgegeven herverzekeringspremies		- 178,2	- 167,5	- 87,9	- 78,7	- 90,3
Netto verdiende premies	19	4.311,2	4.129,6	2.194,6	2.081,2	2.116,6
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	20	1.485,8	1.505,6	769,8	768,4	716,0
Gerealiseerde winst (verlies) op call optie BNP Paribas aandelen			- 90,0			
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)		- 156,8	- 6,0	- 53,1	- 16,0	- 103,7
Resultaat op verkoop en herwaarderings	21	180,0	94,1	101,7	30,6	78,3
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten		821,6	206,7	402,7	- 102,1	418,9
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		79,4	352,9	43,2	80,9	36,2
Commissiebatens		188,8	197,3	92,8	93,8	96,0
Overige baten		105,9	91,6	46,8	45,3	59,1
Totale baten		7.015,9	6.481,8	3.598,5	2.982,1	3.417,4
Lasten						
- Schadelasten en uitkeringen, bruto		- 4.370,9	- 4.022,4	- 2.242,1	- 2.000,7	- 2.128,8
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekerers		131,7	71,8	84,6	32,6	47,1
Schadelasten en uitkeringen, netto	22	- 4.239,2	- 3.950,6	- 2.157,5	- 1.968,1	- 2.081,7
Lasten inzake unit-linked contracten		- 824,5	- 214,7	- 405,3	96,3	- 419,2
Financieringslasten	23	- 81,5	- 121,7	- 41,9	- 56,7	- 39,6
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	24	- 23,4	- 33,5	- 18,3	- 22,6	- 5,1
Wijzigingen in voorzieningen	17	- 131,0	- 3,0	- 130,4	0,6	- 0,6
Commissielasten		- 646,7	- 619,6	- 317,5	- 307,7	- 329,2
Personeelskosten		- 409,4	- 403,5	- 204,4	- 203,2	- 205,0
Overige lasten		- 478,7	- 452,5	- 253,8	- 236,0	- 224,9
Totale lasten		- 6.834,4	- 5.799,1	- 3.529,1	- 2.697,4	- 3.305,3
Resultaat voor belastingen		181,5	682,7	69,4	284,7	112,1
Belastingbaten (lasten)		- 57,9	- 127,6	- 18,6	- 63,5	- 39,3
Nettoresultaat over de periode		123,6	555,1	50,8	221,2	72,8
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen		92,8	83,5	50,1	42,6	42,7
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders		30,8	471,6	0,7	178,6	30,1
Gegevens per aandeel (EUR)						
Gewoon resultaat per aandeel	3	0,14	2,05			
Verwaterd resultaat per aandeel	3	0,14	2,05			

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

	Noot	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013	Tweede kwartaal 2012	Tweede kwartaal 2013	Eerste kwartaal 2014
Bruto premies		4.617,7	4.388,9	2.271,4	2.148,3	2.346,3
Premies inzake beleggingscontracten zonder DPF (direct verantwoord als verplichting)		701,5	875,4	258,2	487,9	443,3
Bruto premie-inkomen	19	5.319,2	5.264,3	2.529,6	2.636,2	2.789,6

Overzicht van het comprehensive income

Overig comprehensive income	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013	Tweede kwartaal 2012	Tweede kwartaal 2013	Eerste kwartaal 2014
<u>Onderdelen die niet naar de resultatenrekening zullen worden geclassificeerd:</u>					
De herberekening van de verplichting inzake de toegezegdpensioenregeling	- 93,1	- 2,5	- 26,6	- 2,5	- 66,5
Gerelateerde belasting	27,5	0,9	8,3	0,9	19,2
De herberekening van de verplichting inzake de toegezegdpensioenregeling	- 65,7	- 1,6	- 18,4	- 1,6	- 47,3
Totaal van de onderdelen die niet naar de resultatenrekening zullen worden geclassificeerd:	- 65,7	- 1,6	- 18,4	- 1,6	- 47,3
<u>Onderdelen die (kunnen) worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening</u>					
Wijzigingen in amortisatie van investeringen tot einde looptijd aangehouden	13,1	15,1	5,3	7,6	7,8
Gerelateerde belasting	- 3,3	- 3,7	- 1,3	- 1,9	- 2,0
Wijziging in beleggingen Tot einde looptijd aangehouden	9,8	11,4	4,0	5,7	5,8
Wijzigingen in herwaardering van investeringen beschikbaar voor verkoop ¹⁾	1.448,4	- 1.136,2	704,3	- 928,9	744,1
Gerelateerde belasting	- 424,8	335,0	- 207,4	263,6	- 217,4
Wijzigingen in herwaardering van investeringen beschikbaar voor verkoop	1.023,6	- 801,2	496,9	- 665,3	526,7
Aandeel in Overig comprehensive income van geassocieerde deelnemingen	155,2	- 119,1	128,3	- 47,2	26,9
Wijzigingen in omrekeningsverschillen	67,9	- 69,2	62,9	- 92,7	5,0
Totaal van de onderdelen die (kunnen) worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening	1.256,5	- 978,1	692,1	- 799,5	564,4
Overig comprehensive income over de periode, na belastingen	1.190,8	- 979,7	673,7	- 801,1	517,1
Nettoresultaat over de periode	123,6	555,1	50,8	221,2	72,8
Totaal Overig comprehensive income over de periode	1.314,4	- 424,6	724,5	- 579,9	589,9
Nettoresultaat toewijsbaar aan minderheidsbelangen	92,8	83,5	50,1	42,6	42,7
Overig comprehensive income toewijsbaar aan minderheidsbelangen	232,3	- 150,0	108,9	- 129,0	123,4
Totaal Overig comprehensive income toewijsbaar aan minderheidsbelangen	325,1	- 66,5	159,0	- 86,4	166,1
Totaal Overig comprehensive income over de periode, toewijsbaar aan de aandeelhouders	989,3	- 358,1	565,5	- 493,5	423,8

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

Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Koers- verschillen reserve	Netto resultaat toewijsbaar aan aandeelhouders	On- gerealiseerde winsten en verliezen	Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2013	2.042,2	2.968,1	1.950,2	173,6	743,0	1.922,2	9.799,3	757,2	10.556,5
Netto resultaat over de periode					471,6		471,6	83,5	555,1
Herwaardering van investeringen						- 759,3	- 759,3	- 149,6	- 908,9
Herwaardering IAS 19			- 1,2				- 1,2	- 0,4	- 1,6
Omrekeningsverschillen				- 69,2			- 69,2		- 69,2
Totaal			- 1,2	- 69,2	471,6	- 759,3	- 358,1	- 66,5	- 424,6
Overdracht			743,0		- 743,0				
Dividend			- 269,8				- 269,8	- 114,0	- 383,8
Eigen aandelen			- 72,2				- 72,2		- 72,2
Intrekking van aandelen	- 77,0	- 110,7	187,7						
Op aandelen gebaseerde beloning		0,6					0,6		0,6
Impact geschreven putoptie op minderheidsbelang			- 253,8				- 253,8	185,8	- 68,0
Overige veranderingen in het eigen vermogen			- 5,7				5,7	0,1	- 5,6
Stand per 30 juni 2013	1.965,2	2.858,0	2.278,2	104,4	471,6	1.162,9	8.851,7	762,6	9.602,9
Stand per 1 januari 2014	1.727,8	2.854,1	2.080,4	- 2,7	569,5	1.296,0	8.525,1	804,9	9.330,0
Netto resultaat over de periode					30,8		30,8	92,8	123,6
Herwaardering van investeringen						944,9	944,9	243,7	1.188,6
Herwaardering IAS 19			- 55,2				- 55,2	- 10,5	- 65,7
Omrekeningsverschillen				68,8			68,8	- 0,9	67,9
Totaal			- 55,2	68,8	30,8	944,9	989,3	325,1	1.314,4
Overdracht			569,5		- 569,5				
Dividend			- 307,8				- 307,8	- 207,6	- 515,4
Eigen aandelen			- 105,6				- 105,6		- 105,6
Intrekking van aandelen	- 18,4	- 61,0	79,4						
Op aandelen gebaseerde beloning		1,3					1,3		1,3
Impact geschreven putoptie op minderheidsbelang			165,6				165,6	- 192,6	- 27,0
Acquisitie Médís en Occidental Seguros			- 75,4			3,0	- 72,4	- 53,6	- 126,0
Overige veranderingen in het eigen vermogen			- 15,5			- 4,6	- 20,1	2,0	- 18,1
Stand per 30 juni 2014	1.709,4	2.794,4	2.335,4	66,1	30,8	2.239,3	9.175,4	678,2	9.853,6

De regel Acquisitie Médís en Occidental Seguros heeft betrekking op het verkrijgen van minderheidsbelangen in Médís en Occidental Seguros op 30 juni 2014. Voor meer informatie hierover zie noot 2.1. Onder overige veranderingen in het eigen vermogen valt de betaling aan houders van de CASHES en FRESH-aandelen.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	Noot	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	6	2.156,6	2.033,5
Resultaat voor belastingen		181,5	682,7
<i>Aanpassingen om het resultaat te laten aansluiten op de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten:</i>			
Call optie op BNP Paribas aandelen	10		90,0
Herberekening RPN(I)	16	156,8	6,0
(On)gerealiseerde winsten (verliezen)	21	- 180,0	- 94,1
Baten van geassocieerde deelnemingen		- 79,4	- 352,9
Afschrijvingen en oprenting		428,5	379,2
Bijzondere waardeverminderingen	24	23,4	33,5
Voorzieningen	17	131,0	3,0
Op aandelen gebaseerde beloningen		1,3	0,6
Totaal van de aanpassingen om het resultaat te laten aansluiten op de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		663,1	748,0
<i>Wijzigingen in operationele activa en verplichtingen:</i>			
Activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	7	5,4	30,1
Leningen	8	307,2	- 3,7
Herverzekering en overige vorderingen		- 200,4	- 106,5
Beleggingen inzake unit-linked contracten		- 458,3	136,2
Schulden	14	72,2	590,1
Verplichtingen inzake verzekerings- en beleggingscontracten	11.1 & 11.2	2.456,3	181,4
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	11.3	461,6	- 140,9
Netto wijzigingen in alle overige operationele activa en verplichtingen		- 1.544,3	90,9
Dividend ontvangen van geassocieerde deelnemingen		37,4	109,6
Betaalde winstbelastingen		- 92,0	- 185,9
Totaal van de wijzigingen in operationele activa en verplichtingen		1.045,1	701,3
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		1.708,2	1.449,3
Aankoop van beleggingen		- 6.982,0	- 6.569,6
Opbrengsten uit verkoop en aflossingen beleggingen		6.524,1	5.767,3
Aankoop van vastgoedbeleggingen		- 36,1	- 160,4
Opbrengsten uit verkoop van vastgoedbeleggingen		10,9	9,6
Aankopen van materiële vaste activa		- 52,7	- 45,0
Opbrengsten uit verkoop van materiële vaste activa		0,3	3,7
Aankoop (kapitaalinjectie) van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen (inclusief kapitaalverhogingen van deelnemingen)	2	- 152,6	- 218,4
Desinvestering van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen (inclusief kaitaal terugbetalingen van deelnemingen)	2	10,8	738,5
Aankoop van immateriële vaste activa		- 6,5	- 5,9
Opbrengsten uit verkoop van immateriële vaste activa		0,6	0,1
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		- 683,2	- 480,1
Aflossing van schuldbewijzen	4, 12 & 14	- 65,9	- 62,0
Opbrengsten uit uitgifte van achtergestelde schulden	13		420,2
Terugbetaling van achtergestelde schulden	13		- 788,6
Opbrengsten uit uitgifte van overige financieringen	14	2,3	187,2
Terugbetaling van overige financieringen		- 56,9	- 10,2
Aankoop van eigen aandelen	3 & 4	- 105,6	- 72,2
Dividenden uitgekeerd aan aandeelhouders	4	- 309,7	- 271,7
Uitgekeerd dividend aan minderheidsbelangen	4	- 207,6	- 114,0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 743,4	- 711,3
Effect van omrekeningsverschillen van geldmiddelen en kasequivalenten		7,8	- 11,4
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni	6	2.446,0	2.280,0
<i>Bijkomende toelichting inzake kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</i>			
Ontvangen rente	20	1.480,1	1.500,6
Ontvangen dividenden van beleggingen	20	58,5	52,2
Betaalde rente	23	- 94,9	- 156,6

Algemene Informatie

1 Samenvatting grondslagen voor financiële verslaggeving en consolidatie

Het geconsolideerd tussentijds financieel verslag voor het eerste halfjaar van 2014 van Ageas is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) geldend per 1 januari 2014, zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU) per die datum.

1.1 Grondslagen voor financiële verslaggeving

De grondslagen zijn ongewijzigd ten opzichte van het boekjaar eindigend op 31 december 2013. Wijzigingen in IFRS die op 1 januari 2014 in werking zijn getreden en die van belang zijn voor Ageas (en zijn goedgekeurd door de EU) staan vermeld in paragraaf 1.2. De grondslagen zoals hier beschreven, zijn een samenvatting van de volledige grondslagen voor de verslaggeving die op www.ageas.com/nl/over-ageas/toezicht-audit-en-boekhoudregels worden weergegeven.

Het geconsolideerd tussentijds financieel verslag van Ageas is opgemaakt op basis van het going concern-beginsel. Het geconsolideerd tussentijds financieel verslag van Ageas luidt in euro's, de functionele valuta van de moedermaatschappij van Ageas.

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

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

- IAS 1 voor presentatie van de jaarrekening;
- IAS 16 voor materiële vaste activa;
- IAS 23 voor leningen;
- IAS 28 voor investeringen in geassocieerde deelnemingen;
- IAS 32 voor geschreven putopties op minderheidsbelangen;
- IAS 36 voor bijzondere waardeverminderingen van activa;
- IAS 38 voor immateriële activa;
- IAS 39 voor financiële instrumenten;
- IAS 40 voor vastgoedbeleggingen;
- IFRS 3 voor bedrijfscombinaties;
- IFRS 4 voor verzekeringscontracten;
- IFRS 7 voor informatieverstopping over financiële instrumenten;
- IFRS 8 voor operationele segmenten;
- IFRS 10 voor geconsolideerde jaarrekening;
- IFRS 12 voor informatieverstopping over belangen in andere entiteiten;
- IFRS 13 voor waardering tegen reële waarde.

1.2 Wijzigingen in grondslagen voor financiële verslaggeving

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

IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening

IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening brengt wijzigingen aan op de criteria voor consolidatie. IFRS 10 definieert zeggenschap als het blootgesteld zijn aan veranderlijke opbrengsten en het beschikken over de mogelijkheid deze opbrengsten via macht over de deelneming te beïnvloeden.

In overeenstemming met IFRS 10, neemt Ageas Tesco Insurance met ingang van 1 januari 2014 niet meer op als een volledig geconsolideerde onderneming maar als een geassocieerde deelneming. De cijfers voor 2013 zijn als gevolg hiervan aangepast. De wijziging in de consolidatiemethode heeft geen effect op het Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders en op het nettoresultaat.

IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten en de gerelateerde wijzigingen

IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten en wijzigingen van IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures elimineert de proportionele consolidatiemethode voor joint ventures. Volgens de nieuwe vereisten moeten alle joint ventures de equitymethode hanteren. Ageas hanteert reeds de equitymethode voor Beleggingen in geassocieerde deelnemingen. De implementatie van IFRS 11 had geen effect op het Eigen vermogen en/of het nettoresultaat.

IFRS 12 Informatieverstopping over belangen in andere entiteiten

IFRS 12 Informatieverstopping over belangen in andere entiteiten bevat gedetailleerde voorschriften voor het verschaffen van informatie in jaarrekeningen over dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen, joint ventures en gestructureerde entiteiten. De informatie die Ageas verstrekt is reeds conform deze voorschriften.

IFRIC 21 Heffingen

IFRIC 21 verschaft leidraden over wanneer moet worden overgegaan tot de opname van een verplichting tot betaling van een door een overheid opgelegde heffing. De interpretatie heeft zowel betrekking op de administratieve verwerking van een verplichting tot betaling van een heffing die onder IAS 37 Voorzieningen, Voorwaardelijke verplichtingen en Voorwaardelijke activa valt, als op de administratieve verwerking van een verplichting tot betaling

van een heffing waarvan timing en bedrag zeker zijn. IFRIC 21 heeft geen betrekking op de administratieve verwerking van de kosten die uit de opname van een verplichting voortvloeien. Andere standaarden moeten worden toegepast om uit te maken of uit de opname van een verplichting tot betaling van een heffing een actief of een last voortvloeit.

Saldering financiële activa en verplichtingen (wijzigingen in IAS 32)

Naast de nieuwe voorschriften voor het verschaffen van informatie onder IFRS 7, heeft de IASB, in overeenstemming met IAS 32, besloten separaat aanvullende toepassingsrichtlijnen voor saldering van activa en verplichtingen op te stellen.

Deze richtlijn licht de betekenis toe van “heeft een in rechte afdwingbaar recht om te salderen” en schrijft voor dat informatie moet worden verschaft over opgenomen financiële instrumenten die onder afdwingbare ‘master netting’ of vergelijkbare overeenkomsten vallen, zelfs als deze niet onder IAS 32 worden gesaldeerd.

Wijzigingen in IAS 36 Informatieverschaffing over Realiseerbare waarde van niet-financiële activa

De IASB heeft als gevolg van de wijziging in IFRS 13 Waardering tegen reële waarde, een aantal voorschriften voor het verschaffen van informatie in IAS 36 Bijzondere waardevermindering van activa gewijzigd. Deze wijzigingen hebben betrekking op de realiseerbare waarde van activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. De wijzigingen waren het gevolg

van de beslissing van de IASB in december 2010 om aanvullende informatieverschaffing voor te schrijven over de realiseerbare waarde van activa (of een groep activa) die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan, wanneer deze realiseerbare waarde op de reële waarde verminderd met de vervreemdingskosten is gebaseerd.

Wijzigingen in IAS 39 Novatie van derivaten en voortzetting van hedge accounting

Met de wijzigingen in IAS 39 is het niet nodig hedge accounting te staken in geval van novatie van hedgingderivaten, op voorwaarde dat aan een aantal criteria wordt voldaan.

Veranderingen in EU-IFRS in 2014

Er zijn geen nieuwe standaarden die per 1 januari 2015 voor Ageas van kracht worden met een grote materiële impact op het eigen vermogen en/of het nettoresultaat.

Schattingen

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

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

30 juni 2014	
Activa	Onzekerheid schatting
Gestructureerde kredietinstrumenten	
- Niveau 2	- Het waarderingsmodel - Inactieve markten
- Niveau 3	- Het waarderingsmodel - Gebruik niet-marktwaarneembare input - Inactieve markten
Vastgoedbeleggingen	- Bepaling van de gebruiksduur en restwaarde
Leningen	- Het waarderingsmodel - De looptijd - Parameters als creditspread, looptijd en de rente
Geassocieerde deelnemingen	- Van de beleggingsmix, de activiteiten en de marktontwikkelingen afhankelijke combinatie van onzekerheden
Goodwill	- Het gehanteerde waarderingsmodel - Financiële en economische variabelen - Disconteringsvoet - De aan de inherente risicopremie van de entiteit
Overige immateriële vaste activa	- Bepaling van de gebruiksduur en restwaarde
Uitgestelde belastingvorderingen	- Interpretatie van complexe belastingwetgeving - Hoogte en tijdstip van toekomstig, belastbaar inkomen
Verplichtingen	
Verplichtingen verzekeringscontacten	
- Leven	- Actuariële aannames - Gehanteerde rentecurve bij toereikendheidstoets
- Niet-Leven	- Voorzieningen voor (voorgevallen maar niet-gerapporteerde) schadeclaims - Schadebehandelingskosten - Finale afhandeling van uitstaande schade claims
Pensioenverplichtingen	- Actuariële aannames - Disconteringsvoet - Inflatie/salarissen
Voorzieningen	- De waarschijnlijkheid van een huidige verplichting als gevolg van gebeurtenissen in het verleden - De berekening van het best geschatte bedrag
Uitgestelde belastingsschulden	- Interpretatie van complexe belastingwetgeving
Geschreven putoptie op minderheidsbelang	- Geschatte toekomstige reële waarde - Disconteringsvoet

1.4 Segmentrapportering

Operationele segmenten

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

De operationele segmenten zijn:

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

Daar de structuur van Ageas gebaseerd is op regio's, is Ageas tot de conclusie gekomen dat een regionale rapportering van de operationele segmenten onder IFRS het meest gepast is, te weten: België, Verenigd Koninkrijk, Continentaal Europa en Azië.

Activiteiten die geen verband houden met verzekeren worden los van de verzekeringsactiviteiten gerapporteerd in het vijfde operationele segment: Algemene Rekening. Onder de Algemene Rekening vallen tevens de investering in Royal Park Investments, de calloptie op aandelen BNP Paribas (afgewikkeld in 2013) en de verplichtingen uit hoofde van de CASHES / RPN(I) en de geschreven putoptie op het minderheidsbelang, evenals de vorderingen en juridische procedures met betrekking tot de gebeurtenissen uit het verleden.

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

1.5 Consolidatiegrondslagen

Het geconsolideerd tussentijds financieel verslag omvat de financiële verslagen van ageas SA/NV (de 'Moedermaatschappij') en haar dochterondernemingen. Investeringen in geassocieerde deelnemingen waarin Ageas invloed van betekenis heeft zonder

overwegende zeggenschap worden verantwoord volgens de 'equity'-methode.

1.6 Vreemde valuta

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

1 euro =	Koers per einde periode		Gemiddelde koers	
	30 juni 2014	31 december 2013	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Britse pond	0,80	0,83	0,82	0,85
Amerikaanse dollar	1,37	1,38	1,37	1,31
Hong Kong dollar	10,59	10,69	10,63	10,19
Turkse lira	2,90	2,96	2,97	2,38
Chinese yuan renminbi	8,47	8,35	8,45	8,13
Maleisische ringgit	4,39	4,52	4,48	4,04
Thaise baht	44,32	45,18	44,62	39,19

2 Overnames en desinvesteringen

De volgende significante overnames en desinvesteringen zijn gedaan in 2014 en 2013. Details over eventuele overnames en desinvesteringen na balansdatum zijn opgenomen in noot 29 Gebeurtenissen na balansdatum.

2.1 Overnames en desinvesteringen in 2014

Médis en Ocidental Seguros

MBCP Ageas, de joint venture met Banco Comercial Português (BCP), waarin Ageas een belang van 51% heeft, heeft haar aandelen in de Niet-leven maatschappijen in de vorm van dividend aan de moedermaatschappijen overgedragen, tegelijk met een terugstorting van kapitaal van EUR 225 miljoen. Ageas heeft de volledige controle over deze Portugese Niet-leven activiteiten via de aankoop van MBCP's belang van 49% op 30 juni 2014 overgenomen tegen een bedrag van EUR 126,0 miljoen. De transactie voorziet in een eenmalige prijsaanpassing na vier jaar waarbij de gerealiseerde commerciële prestaties via het MBCP distributienetwerk worden vergeleken met de geschatte prestaties.

In overeenstemming met IFRS, heeft Ageas geen goodwill op deze transactie verantwoord aangezien de onderneming al zeggenschap over deze bedrijven had. Het verschil tussen de overnameprijs en de boekwaarde van de activa en verplichtingen ter hoogte van EUR 72,4 miljoen is in mindering gebracht op het Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders.

Overige overnames

Op 2 april 2014 heeft Ageas France zijn belang in de geassocieerde deelneming Sicavonline met 16% vergroot. Tengevolge van deze overname bedraagt het belang van Ageas in Sicavonline 65% en heeft Ageas zeggenschap gekregen over Sicavonline. Met ingang van bovengenoemde datum is Sicavonline als een volledig geconsolideerde onderneming opgenomen in de consolidatiescope van Ageas. De bedragen die met deze transactie gemoeid zijn, waren relatief laag. Voor goodwill is totaal EUR 9,9 miljoen verantwoord. Er is een winst van EUR 1,1 miljoen verantwoord, die voortvloeit uit het niet langer opnemen van de geassocieerde deelneming op het moment dat Ageas zeggenschap over de entiteit kreeg en deze als een volledig geconsolideerde onderneming werd opgenomen.

2.2 Overnames in 2013

DTH Partners LLC

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

De volgende overeenkomsten hebben betrekking op deze overname:

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

Bij de jaarafsluiting van 2013 was de overname boekhoudkundig verwerkt. Er is geen goodwill of badwill als onderdeel van de waardering verantwoord.

Overige overnames

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

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

2.3 Desinvesteringen in 2013

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

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

3 Uitstaande aandelen en winst per aandeel

Het aantal uitstaande aandelen is als volgt.

in duizenden	Uitgegeven aandelen	Eigen aandelen	Uitstaande aandelen
Stand per 1 januari 2013	243.121	- 11.290	231.831
Intrekking van aandelen	- 9.635	9.635	
Netto gekocht/verkocht		- 5.397	- 5.397
Stand per 31 december 2013	233.486	- 7.052	226.434
Intrekking van aandelen	- 2.490	2.490	
Netto gekocht/verkocht		- 3.253	- 3.253
Stand per 30 juni 2014	230.996	- 7.815	223.181

3.1 Uitgegeven aandelen en potentieel aantal aandelen

Met inachtneming van de bepalingen die met betrekking tot Ageas SA/NV zijn vastgelegd, voor zover de wet daarin voorziet, en in het belang van de Vennootschap, heeft de Raad van Bestuur van Ageas de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 30 april 2014 ontvangen om gedurende een periode van drie jaar (2014-2016) het aandelenkapitaal voor algemene doeleinden met maximaal EUR 170.200.000 uit te breiden.

Uitgaande van een fractiewaarde van EUR 7,40 kan Ageas hiermee maximaal 23.000.000 aandelen uitgeven, wat neerkomt op circa 10% van het totale uitstaande aandelenkapitaal van de Vennootschap. Deze goedkeuring stelt de Vennootschap boven-

dien in staat om te voldoen aan de verplichtingen die zijn aangegaan in verband met de uitgifte van de financiële instrumenten. Tevens kunnen aandelen worden uitgegeven ten gevolge van de zogenaamde alternatieve coupon vereffeningsmethode (ACVM), geïntegreerd in bepaalde hybride financiële instrumenten (zie hiervoor noot 26 Voorwaardelijke verplichtingen).

Ageas heeft opties of instrumenten met kenmerken van opties uitgegeven die bij uitoefening kunnen leiden tot een toename van het aantal uitstaande aandelen.

Het aantal uitstaande aandelen en het potentieel aantal uitstaande aandelen per 30 juni 2014 is als volgt:

in duizenden	
Aantal aandelen uitgegeven per 30 juni 2014	230.996
Aantal aandelen dat uitgegeven kan worden per Aandeelhoudersvergadering van 30 april 2014	23.000
In verband met optieplannen	1.730
Totaal potentieel aantal aandelen per 30 juni 2014	255.726

3.1.1 Inkoopprogramma eigen aandelen 2013

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

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

De teruggekochte aandelen zullen worden aangehouden als eigen aandelen tot het moment dat de beslissing om deze aandelen in te trekken formeel is goedgekeurd door de aandeelhouders. Tussen de startdatum van het inkoopprogramma en 30 juni 2014 heeft Ageas 5.889.682 aandelen teruggekocht voor een totaalbedrag van EUR 181.971.769. De Algemene vergadering van aandeelhouders van 30 april 2014 keurde de intrekking van 2.489.921 aandelen goed.

3.1.2 Inkoopprogramma van eigen aandelen 2012

Ageas heeft een inkoopprogramma voor haar eigen uitstaande, gewone aandelen gelanceerd voor een bedrag van maximaal EUR 200 miljoen, ingaand op 13 augustus 2012.

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

3.1.3 Kapitaalvermindering

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ageas SA/NV van 16 september 2013 heeft goedkeuring gegeven aan, naast de hierboven genoemde vernietiging van ageas SA/NV aandelen, een tweede kapitaalvermindering door middel van een terugbetaling aan de aandeelhouders van EUR 1,00 per aandeel. De uitbetaling vond op 13 december 2013 plaats. Het totaalbedrag dat werd terugbetaald bedroeg EUR 222 miljoen.

3.2 Eigen aandelen Ageas

Eigen aandelen zijn gewone uitgegeven aandelen die door Ageas zijn teruggekocht. Deze aandelen worden in mindering gebracht op het eigen vermogen en opgenomen onder Overige reserves.

Het totaal aantal eigen aandelen (7,8 miljoen) bestaat uit de FRESH (4,0 miljoen), het restricted share programma (0,5 miljoen) en de resterende aandelen afkomstig uit het inkoopprogramma eigen aandelen (3,3 miljoen, zie hieronder). Nadere informatie over de FRESH is te vinden in Noot 13 Achtergestelde verplichtingen.

3.3 Dividend- en stemgerechtigde aandelen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de dividend- en stemgerechtigde aandelen per 30 juni 2014.

in duizenden	
Aantal aandelen uitgegeven per 30 juni 2014	230.996
<u>Aandelen niet gerechtigd tot dividend en stemrecht</u>	
Aandelen aangehouden door ageas SA/NV	3.799
Aandelen gerelateerd aan de FRESH (zie Noot 13)	3.968
Aandelen gerelateerd aan CASHES (zie Noot 26)	4.644
Aandelen gerechtigd tot dividend en stemrecht	218.584

BNP Paribas Fortis SA/NV (voorheen Fortis Bank) heeft in 2007 een financieel instrument met de naam CASHES uitgegeven. Een van de kenmerken van dit instrument is dat de CASHES alleen kunnen worden afgelost door conversie naar 12,5 miljoen aandelen Ageas.

BNP Paribas Fortis SA/NV heeft alle noodzakelijke aandelen Ageas verworven om de CASHES te kunnen aflossen (waardoor die aandelen ook deel uitmaken van het aantal uitstaande aandelen Ageas). De aandelen met betrekking tot de CASHES die BNP Paribas Fortis SA/NV heeft zijn niet stem- of dividendgerechtigd (zie noot 13 Achtergestelde schulden en noot 26 Voorwaardelijke verplichtingen)

In 2012 deed BNP een (deels succesvol) bod in contanten op de CASHES. Op 6 februari 2012 converteerde BNP Paribas 7.553 ingekochte aandelen van de 12.000 uitstaande CASHES (62,9%) in 7,9 miljoen aandelen Ageas. Op dit moment heeft BNP Paribas Fortis SA/NV nog 4,6 miljoen aandelen Ageas met betrekking tot de CASHES.

3.4 Rendement op eigen vermogen

Ageas berekent het Rendement op het eigen vermogen op basis van het nettoresultaat op jaarbasis over de laatste 12 maanden en het gemiddeld nettovermogen aan het begin en het einde van de periode. Het Rendement op het eigen vermogen voor het eerste halfjaar van 2014 en 2013 is als volgt.

	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Rendement op eigen vermogen Ageas groep	0,7%	10,1%
Rendement op eigen vermogen Verzekeringen	8,4%	8,4%

3.5 Winst per aandeel

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

	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	30,8	471,6
Verkrijgingsprijs 'restricted shares'	1,3	0,6
Netto resultaat gebruikt om het verwaterd resultaat per aandeel te bepalen	32,1	472,2
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor gewoon resultaat per aandeel (in duizenden)	224.913	229.571
Aanpassingen voor:		
- aandelen onder voorwaarden (in duizenden) verwacht te worden toegekend	562	288
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor verwaterd resultaat per aandeel (in duizenden)	225.475	229.859
Gewoon resultaat per aandeel (in euro's per aandeel)	0,14	2,05
Verwaterd resultaat per aandeel (in euro's per aandeel)	0,14	2,05

In het eerste halfjaar van 2014 zijn opties op een gewogen gemiddelde van 1.738.337 aandelen (eerste halfjaar van 2013: 2.064.018) met een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van EUR 21,89 per aandeel (eerste halfjaar van 2013 : EUR 20,83) buiten beschouwing gelaten bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel, omdat de uitoefenprijs van de opties hoger was dan de gemiddelde beurskoers van de aandelen.

Gedurende 2014 en 2013 zijn 4,0 miljoen aandelen Ageas uit converteerbare effecten met betrekking tot de FRESH buiten

beschouwing gelaten omdat de bespaarde rente hoger lag dan de gewone winst per aandeel.

De aandelen die uit hoofde van de CASHES zijn uitgegeven, totaal 4,64 miljoen (31 december 2013 totaal 4,64 miljoen), behoren tot de gewone aandelen (zie ook noot 26 Voorwaardelijke verplichtingen). Deze aandelen hebben geen recht op dividend en hebben ook geen stemrechten.

4 Toezicht en solvabiliteit

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

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

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

	30 juni 2014	31 december 2013
Aandelenkapitaal en reserves	6.905,3	6.659,6
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	30,8	569,5
Ongerealiseerde winsten en verliezen	2.239,3	1.296,0
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	9.175,4	8.525,1
Minderheidsbelangen	678,2	804,9
Totaal eigen vermogen	9.853,6	9.330,0
Achtergestelde instrumenten	1.974,9	1.971,0
Prudentiële filters		
Lokaal vereiste egalisereserve voor catastrofes	- 239,8	- 241,3
Pensioen aanpassing		- 18,0
Herwaarding van vastgoed, na belastingen (tegen 90%)	762,7	764,1
Aanpassing waardering van voor verkoop beschikbare beleggingen	- 2.670,1	- 1.706,2
Kasstroomafdekking	- 0,2	36,2
Goodwill	- 875,7	- 857,6
Overige immateriële vaste activa	- 363,0	- 347,6
Voorgesteld dividend		- 308,0
Toetsingsvermogen toezichthouder	8.442,4	8.622,6
Solvabiliteitsratio's		
Solvabiliteitsvereisten	4.157,5	4.026,2
Solvabiliteitsoverschot	4.284,9	4.596,4
Solvabiliteitsratio	203,1%	214,2%

4.2 Kapitaalbeheer Ageas

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

Ageas streeft naar een totale Solvency I kapitaalratio van minimaal 200% van het vereiste minimum op het niveau van het totale verzekeringsbedrijf. Ageas formuleert momenteel de kapitaaldoelstellingen voor de verzekeringsactiviteiten onder Solvency II.

De Algemene Rekening omvat de groepsfuncties, de financieringstransacties (na aftrek van doorleningen) en de nog lopende zaken uit het verleden. Op het niveau van de Algemene Rekening accepteert Ageas een negatieve kapitaalpositie waarmee wordt aangegeven dat een hefboom wordt toegepast. Deze hefboom

kan vanwege het bestaan van de RPN(I) en de AG putoptie worden gecreëerd. RPN(I) vertegenwoordigt permanente financiering zonder enige terugbetalingverplichting. De AG putoptie heeft verliesabsorberende kenmerken en zal zeer waarschijnlijk deel uitmaken van het beschikbaar wettelijk kapitaal ('eigen vermogen') onder Solvency II, terwijl onder Solvency I de putoptie niet is opgenomen als beschikbaar kapitaal.

Vermogenspositie Verzekeringen

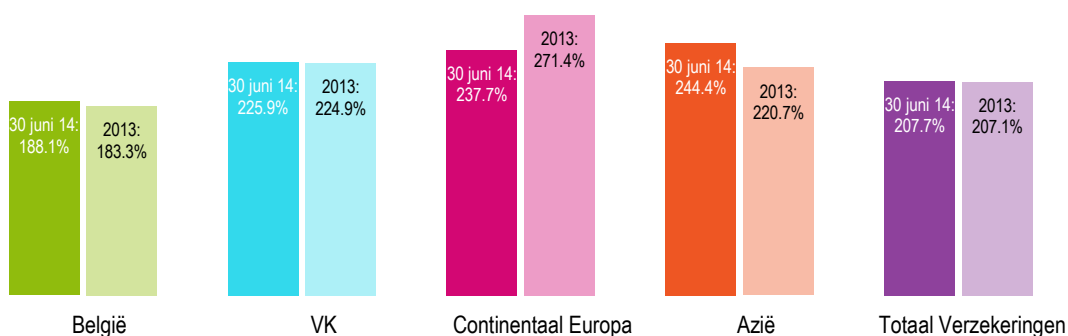
Op 30 juni 2014 bedroeg het totaal vermogen van het Verzekeringsbedrijf EUR 8,6 miljard (31 december 2013: EUR 8,3 miljard): 207,7% van het wettelijk vereiste minimum (31 december 2013: 207,1%).

30 juni 2014	België	VK	Continentaal Europa	Azië	Consolidatie correcties	Totaal Verzekeringen	Algemeen (incl. elim)	Totaal Ageas
Totaal beschikbaar vermogen	4.698,7	981,8	1.390,5	1.562,4	2,9	8.636,3	- 193,9	8.442,4
Minimale solvabiliteitsvereisten	2.498,6	434,7	585,0	639,2		4.157,5		4.157,5
Totaal kapitaal boven minimum solvabiliteitsvereisten	2.200,1	547,1	805,5	923,2	2,9	4.478,8	- 193,9	4.284,9
Totaal vermogen solvabiliteitsratio	188,1%	225,9%	237,7%	244,4%		207,7%		203,1%

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

Bij het bepalen van de solvabiliteitsratio per 30 juni is rekening gehouden met de dividenden die geaccordeerd zijn door de respectievelijk Besturen voorafgaand aan de datering van de jaarrekening.

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



5 Verbonden partijen

In april 2013 sloot Ageas een transactie inzake de verkrijging van een deelneming van 33% in DTH Partners LLC. DTH Partners LLC stond in relatie tot Ronny Brückner, die tot zijn overlijden in augustus 2013 lid van de Raad van Bestuur van Ageas was.

In 2013 vond een transactie plaats tussen ageas SA/NV en een van zijn onafhankelijke bestuursleden, de heer Guy de Selliers de Moranville. De transactie heeft betrekking op de huur door ageas SA/NV van vastgoed dat eigendom is van de heer Guy de Selliers de Moranville. Dit vastgoed wordt beschouwd als een geschikte ontmoetingsplaats om belangrijke gasten van de Raad van Bestuur en het Executive Management te ontvangen en wordt verhuurd tegen een jaarlijkse huur van EUR 50.000.

Volgens IFRS richtlijnen worden transacties en verbintenissen als deze beschouwd als een transactie met verbonden partijen en dienen om die reden als zodanig hier te worden opgenomen.

Het management beschouwt deze transacties met DTH Partners en de heer Guy de Selliers de Moranville als marktconform, hoewel de omstandigheden uniek zijn.

In het eerste halfjaar van 2014 hebben geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden.



Toelichting op de geconsolideerde balans

6 Geldmiddelen en kasequivalenten

In Geldmiddelen en kasequivalenten zijn direct beschikbare kasgelden en andere financiële instrumenten met een looptijd van minder dan drie maanden begrepen, na de datum van verkrijging.

De Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni bestaan uit.

	30 juni 2014	31 december 2013
Geldmiddelen	2,3	2,6
Vorderingen op banken	2.213,5	1.883,1
Overige	230,2	270,9
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	2.446,0	2.156,6

7 Financiële beleggingen

De samenstelling van de Financiële beleggingen is als volgt.

	30 juni 2014	31 december 2013
Financiële beleggingen		
- Tot einde looptijd aangehouden	4.980,0	4.986,2
- Voor verkoop beschikbaar	60.017,7	56.564,6
- Tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	248,4	296,6
- Afgeleide financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden (activa)	13,7	14,4
Totaal bruto	65.259,8	61.861,8
Bijzondere waardeverminderingen:		
- op tot einde looptijd aangehouden beleggingen	- 26,0	- 11,8
- op voor verkoop beschikbare beleggingen	- 134,7	- 182,3
Totaal bijzondere waardeverminderingen	- 160,7	- 194,1
Totaal	65.099,1	61.667,7

7.1 Beleggingen tot einde looptijd aangehouden

	Overheids- obligaties	Bedrijfs- obligaties	Totaal
Totaal beleggingen tot einde looptijd aangehouden op 1 januari 2013	4.884,4	169,7	5.054,1
Einde looptijd	- 65,9	- 29,5	- 95,4
Amortisatie	18,4	9,1	27,5
Bijzondere waardeverminderingen		- 11,8	- 11,8
Totaal beleggingen tot einde looptijd aangehouden op 31 december 2013	4.836,9	137,5	4.974,4
Einde looptijd	(13,0)	- 3,5	- 16,5
Amortisatie	8,7	1,5	10,2
Bijzondere waardeverminderingen		- 14,1	- 14,1
Totaal beleggingen tot einde looptijd aangehouden op 30 juni 2014	4.832,6	121,4	4.954,0
Bruto waarde exclusief bijzondere waardeverminderingen op 31 december 2013	4.836,9	149,3	4.986,2
Bruto waarde exclusief bijzondere waardeverminderingen op 30 juni 2014	4.832,6	147,3	4.979,9
Reële waarde op 31 december 2013	5.720,9	144,5	5.865,4
Reële waarde op 30 juni 2014	6.340,4	129,5	6.469,9

De als Tot einde looptijd aangehouden aangemerkte overheidsobligaties naar land van uitgifte per 30 juni zijn als volgt.

30 juni 2014	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Reële waarden
Belgische overheid	4.358,8	5.730,1
Portugese overheid	473,8	610,3
Totaal	4.832,6	6.340,4

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

De reële waarde van tot einde looptijd aangehouden beleggingen (overheidsobligaties) is gewaardeerd op basis van genoteerde prijzen in actieve markten (niveau 1), en op basis van niet-waarneembare gegevens (prijzen van tegenpartijen) (bedrijfsobligaties) (niveau 3).

7.2 Voor verkoop beschikbare beleggingen

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

30 juni 2014	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Bruto ongerealiseerde winsten	Bruto ongerealiseerde verliezen	Totaal bruto	Aanpassingen door hedge accounting	Bijzondere waarde- verminderingen	Reële waarden
Kortlopend overheidspapier	260,4			260,4			260,4
Overheidsobligaties	26.773,6	4.229,5	- 1,2	31.001,9	2,7		31.004,6
Bedrijfsobligaties	23.059,7	1.908,3	- 47,1	24.920,9		- 0,1	24.920,8
Gestructureerde kredietinstrumenten	292,2	15,8	- 2,6	305,4		- 0,1	305,3
Voor verkoop beschikbare beleggingen in obligaties	50.385,9	6.153,6	- 50,9	56.488,6	2,7	- 0,2	56.491,1
Private equity en durfkapitaal	56,1	8,1	- 5,9	58,3			58,3
Aandelen	2.934,7	542,1	- 13,6	3.463,2		- 134,5	3.328,7
Overige beleggingen	4,9			4,9			4,9
Voor verkoop beschikbare beleggingen in aandelen en overige beleggingen	2.995,7	550,2	- 19,5	3.526,4		- 134,5	3.391,9
Totaal voor verkoop beschikbare beleggingen	53.381,6	6.703,8	- 70,4	60.015,0	2,7	- 134,7	59.883,0

31 december 2013	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Bruto ongerealiseerde winsten	Bruto ongerealiseerde verliezen	Totaal bruto	Aanpassingen door hedge accounting	Bijzondere waarde- verminderingen	Reële waarden
Overheidsobligaties	27.143,5	2.345,9	- 39,7	29.449,7			29.449,7
Bedrijfsobligaties	22.285,7	1.304,2	- 126,6	23.463,3		- 0,1	23.463,2
Gestructureerde kredietinstrumenten	289,5	13,5	- 3,0	300,0		- 2,3	297,7
Voor verkoop beschikbare beleggingen in obligaties	49.718,7	3.663,6	- 169,3	53.213,0		- 2,4	53.210,6
Private equity en durfkapitaal	50,6	0,3		50,9			50,9
Aandelen	2.822,4	497,8	- 24,8	3.295,4		- 179,9	3.115,5
Overige beleggingen	5,3			5,3			5,3
Voor verkoop beschikbare beleggingen in aandelen en overige beleggingen	2.878,3	498,1	- 24,8	3.351,6		- 179,9	3.171,7
Totaal voor verkoop beschikbare beleggingen	52.597,0	4.161,7	- 194,1	56.564,6		- 182,3	56.382,3

Een bedrag van EUR 1.200,4 miljoen van de voor verkoop beschikbare beleggingen is in onderpand gegeven als zekerheid (31 december 2013: EUR 1.180,7 miljoen).

De waardering van Voor verkoop beschikbare beleggingen is gebaseerd op:

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

De waarderingen zijn als volgt.

30 juni 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Kortlopend overheidspapier	260,4			260,4
Overheidsobligaties	31.004,6			31.004,6
Bedrijfsobligaties	24.018,4	902,4		24.920,8
Gestructureerde kredietinstrumenten	182,9	47,0	75,4	305,3
Aandelen, private equity en overige beleggingen	2.447,6	798,4	145,9	3.391,9
Totaal beleggingen	57.913,9	1.747,8	221,3	59.883,0

31 december 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Overheidsobligaties	29.449,7			29.449,7
Bedrijfsobligaties	22.748,9	713,1	1,2	23.463,2
Gestructureerde kredietinstrumenten	156,2	44,5	97,0	297,7
Aandelen, private equity en overige beleggingen	2.264,9	767,8	139,0	3.171,7
Totaal beleggingen	54.619,7	1.525,4	237,2	56.382,3

De veranderingen in niveau 3 waarderingen zijn als volgt.

	30 juni 2014	31 december 2013
Stand per 1 januari	237,2	108,5
Einde looptijd/aflossing of terugbetaling over de periode	- 1,2	
Aankoop	8,3	87,0
Opbrengst van verkopen	- 22,5	- 22,2
Bijzondere waardevermindering		- 0,5
Ongerealiseerde winsten (verliezen)	- 0,5	2,6
Overdracht tussen categorieën		61,8
Stand per einde periode	221,3	237,2

Overheidsobligaties naar land van uitgifte

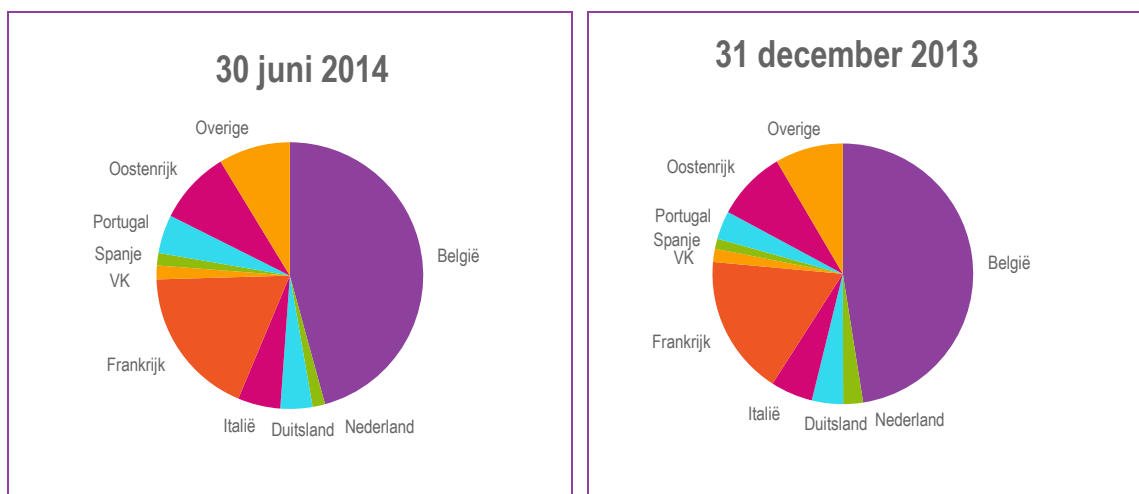
De overheidsobligaties naar land van uitgifte per 30 juni zijn als volgt.

30 juni 2014	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Bruto ongerealiseerde winsten (verliezen)	Aanpassingen door hedge accounting	Reële waarden
Belgische overheid	12.187,9	2.007,8	2,7	14.198,4
Nederlandse overheid	407,6	64,9		472,5
Duitse overheid	960,0	246,0		1.206,0
Italiaanse overheid	1.386,1	216,7		1.602,8
Franse overheid	4.876,7	781,0		5.657,7
Britse overheid	509,9	10,7		520,6
Spaanse overheid	418,0	49,6		467,6
Portugese overheid	1.287,3	127,1		1.414,4
Oostenrijkse overheid	2.383,4	385,4		2.768,8
Finse overheid	203,4	27,7		231,1
Ierse overheid	552,3	83,3		635,6
Sloveense overheid				
Tsjechische overheid	198,2	33,4		231,6
Slowaakse overheid	300,0	43,9		343,9
Verenigde Staten van Amerika: overheid	272,9	52,2		325,1
Overige overheden	829,9	98,6		928,5
Totaal	26.773,6	4.228,3	2,7	31.004,6

31 december 2013	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Bruto ongerealiseerde winsten (verliezen)	Aanpassingen door hedge accounting	Reële waarden
Belgische overheid	12.813,9	1.175,9		13.989,8
Nederlandse overheid	682,4	40,8		723,2
Duitse overheid	965,6	174,9		1.140,5
Italiaanse overheid	1.473,8	67,4		1.541,2
Franse overheid	4.751,1	369,7		5.120,8
Britse overheid	472,6	9,8		482,4
Spaanse overheid	357,3	11,9		369,2
Portugese overheid	1.041,4	- 6,6		1.034,8
Oostenrijkse overheid	2.328,2	232,6		2.560,8
Finse overheid	201,1	18,7		219,8
Ierse overheid	552,3	51,7		604,0
Sloveense overheid	49,1	0,9		50,0
Tsjechische overheid	243,4	29,7		273,1
Slowaakse overheid	333,4	34,0		367,4
Verenigde Staten van Amerika: overheid	276,5	28,0		304,5
Overige overheden	601,4	66,8		668,2
Totaal	27.143,5	2.306,2		29.449,7

Er waren geen bijzondere waardeverminderingen op overheidsobligaties in het eerste halfjaar van 2014 en in het hele jaar 2013.

Het aandeel per land in de beleggingsportefeuille overheidsobligaties op basis van reële waarde kan als volgt worden weergegeven.



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

	30 juni 2014	31 december 2013
<i>Voor verkoop beschikbare beleggingen in obligaties:</i>		
Boekwaarde	56.491,1	53.210,6
Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen	6.102,7	3.494,3
- Belasting	- 1.971,4	- 1.159,0
Shadow accounting	- 2.020,4	- 808,6
- Belasting	614,2	247,6
Netto ongerealiseerde winsten en verliezen	2.725,1	1.774,3

	30 juni 2014	31 december 2013
<i>Voor verkoop beschikbare beleggingen in aandelen en overige beleggingen:</i>		
Boekwaarde	3.391,9	3.171,7
Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen	530,7	473,3
- Belasting	- 62,6	- 65,5
Shadow accounting	- 141,0	- 100,5
- Belasting	45,8	32,6
Netto ongerealiseerde winsten en verliezen	372,9	339,9

Bijzondere waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare beleggingen

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

	30 juni 2014	31 december 2013
Bijzondere waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare beleggingen:		
- op obligaties	- 0,2	- 2,4
- op aandelen en overige beleggingen	- 134,5	- 179,9
Totaal bijzondere waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare beleggingen	- 134,7	- 182,3

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

	30 juni 2014	31 december 2013
Stand per 1 januari	182,3	190,5
Toename bijzondere waardeverminderingen	4,9	22,7
Terugname bij de verkoop/desinvestering	- 52,5	- 26,9
Omrekeningsverschillen en overige aanpassingen		- 4,0
Stand per einde periode	134,7	182,3

7.3 Beleggingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening

Een nadere toelichting op de Beleggingen die tegen reële waarde worden gehouden, met verwerking van ongerealiseerde waardeveranderingen in de resultatenrekening per 30 juni is als volgt.

	30 juni 2014	31 december 2013
Bedrijfsobligaties	141,6	214,4
Gestructureerde kredietinstrumenten	50,3	50,3
Obligaties	191,9	264,7
Aandelen	56,5	31,9
Aandelen en overige beleggingen	56,5	31,9
Totaal beleggingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	248,4	296,6

Beleggingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening betreffen voornamelijk beleggingen in verband met de verzekeringsverplichtingen waarvan de kasstromen contractueel of uit hoofde van discretionaire winstdeling zijn gekoppeld aan de resultaatontwikkeling van deze activa en waar in de meting daarvan mede rekening wordt gehouden met actuele informatie. Hierdoor wordt de kans aanzienlijk verkleind dat er in de verslaglegging een 'mismatch' optreedt door het op verschillende grondslagen berekenen van activa en verplichtingen en de daarmee samenhangende winsten en verliezen.

De nominale waarde van schuldeffecten tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening bedroeg op 30 juni 2014 EUR 192,9 miljoen (31 december 2013: EUR 254,9 miljoen).

De waardering van beleggingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening is gebaseerd op:

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

De waarderingen zijn als volgt.

30 juni 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Bedrijfsobligaties	20,0	121,6		141,6
Gestructureerde kredietinstrumenten			50,3	50,3
Aandelen		56,5		56,5
Totaal beleggingen aangehouden tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	20,0	178,1	50,3	248,4

31 december 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Bedrijfsobligaties	31,7	182,7		214,4
Gestructureerde kredietinstrumenten			50,3	50,3
Aandelen		31,9		31,9
Totaal beleggingen aangehouden tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	31,7	214,6	50,3	296,6

De veranderingen in niveau 3 waarderingen zijn als volgt.

	30 juni 2014	31 december 2013
Stand per 1 januari	50,3	49,0
Ongerealiseerde winsten (verliezen)		1,3
Stand per einde periode	50,3	50,3

De positie op niveau 3 is met name gevoelig voor veranderingen in het algehele niveau van de creditspreads. Als het niveau van de creditspreads met 1 basispunt stijgt, dan daalt de marktwaarde van deze posities naar schatting met 3 basispunten. Dit vertaalt zich naar een waardeverlies van circa EUR 0,2 miljoen.

7.4 Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten (activa)

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

	30 juni 2014	31 december 2013
Niet op een beurs verhandeld (OTC)	13,3	14,4
Op een beurs verhandeld	0,4	
Totaal afgeleide financiële instrumenten	13,7	14,4

De Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten hebben voornamelijk betrekking op rente- en aandelenopties en renteswaps en zijn in 2014 en 2013 gewaardeerd op niveau 2 (waarneembare marktgegevens in actieve markten) (zie noot 27 Derivaten voor nadere informatie).

7.5 Vastgoed

De onderstaande tabel toont de reële waarde van het vastgoed, zowel aangehouden als beleggingen als voor eigen gebruik.

Reële waarde:	30 juni 2014	31 december 2013
Vastgoedbeleggingen	3.228,3	3.330,5
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	1.319,7	1.306,9
Totaal reële waarde	4.548,0	4.637,4
Boekwaarde:		
Vastgoedbeleggingen	2.336,3	2.354,5
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	972,9	967,4
Totale boekwaarde	3.309,2	3.321,9
Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen	1.238,8	1.315,5
Belastingen	- 404,2	- 430,2
Netto ongerealiseerd(e) winst/verlies (niet opgenomen in eigen vermogen)	834,6	885,3

8 Leningen

De Leningen zijn als volgt samengesteld.

	30 juni 2014	31 december 2013
Overheid en officiële instellingen	2.241,3	1.875,2
Hypothecaire leningen	1.519,0	1.547,4
Leningen aan ondernemingen	596,4	547,2
Rentedragende deposito's	377,6	957,9
Leningen aan banken	497,5	624,1
Polisbeleningen	226,9	210,9
Bedrijfsleningen	40,8	41,4
Totaal	5.499,5	5.804,1
Verminderd met bijzondere waardeverminderingen	- 23,6	- 19,7
Totaal leningen	5.475,9	5.784,4

8.1 Leningen aan ondernemingen

De Leningen aan ondernemingen zijn als volgt samengesteld.

	30 juni 2014	31 december 2013
Leningen aan particulieren	12,6	9,3
Vastgoed	197,4	199,8
Infrastructuur	116,5	101,6
Overige	269,9	236,5
Leningen aan ondernemingen	596,4	547,2

De regel Vastgoed onder Leningen aan ondernemingen heeft betrekking op de Mezzanine-lening van USD 117,5 miljoen aan DTH Partners LLC (zie ook noot 2, 5 en 9). De overbruggingslening (USD 23 miljoen) van AG Real Estate (North Star N.V.) aan EBNB 70 Pine Development is opgenomen in de regel Overige onder Leningen aan ondernemingen.

Ageas heeft kredietlijnen verstrekt voor een totaalbedrag van EUR 351 miljoen (31 december 2013: EUR 321 miljoen). Zie ook noot 28 Toezeggingen.

8.2 Leningen aan banken

De leningen aan banken bestaan uit.

	30 juni 2014	31 december 2013
Leningen en voorschotten	491,6	457,0
Overige	5,9	167,1
Totaal	497,5	624,1

9 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen

De belangrijkste beleggingen in geassocieerde deelnemingen bestaan uit ons aandeel in onze deelnemingen in Tai Ping Life Insurance, Mayban Ageas, Muang Thai Group, Cardif Lux Vie, Aksigorta, DTH Partners LCC (zie noot 2 en 5), RPI en Tesco Insurance.

RPI

De nettowinst van RPI bedroeg in het eerste halfjaar van 2014 EUR 1,0 miljoen in vergelijking met EUR 274,7 miljoen in het eerste halfjaar van 2013. De winst in 2013 was toe te schrijven aan de verkoop van de beleggingsportefeuille van RPI.

Na de verkoop van de activa en de afwikkeling van de verplichtingen, blijft de activiteit van RPI voornamelijk beperkt tot de afwikkeling van rechtszaken inzake een aantal Amerikaanse activa.

Tesco Insurance

In overeenstemming met IFRS 10, neemt Ageas Tesco Insurance met ingang van 1 januari 2014 niet meer op als een volledig geconsolideerde onderneming maar als een geassocieerde deelneming, de cijfers voor 2013 zijn als gevolg hiervan aangepast.

Het resultaat van Tesco Insurance voor het eerste halfjaar van 2014 bedroeg EUR 1,7 miljoen negatief (30 juni 2013: EUR 2,0 miljoen).

De impact van de wijziging van de consolidatiemethode voor Tesco Insurance op de balans per jaareinde 2013 is als volgt:

Activa

De totale activa daalden met EUR 953 miljoen van EUR 95.735 miljoen naar EUR 94.783 miljoen. Deze daling wordt hoofdzakelijk verklaard door de volgende veranderingen:

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

Verplichtingen

De totale verplichtingen daalden met EUR 861 miljoen van EUR 86.314 miljoen naar EUR 85.453 miljoen. Deze daling wordt hoofdzakelijk verklaard door de volgende veranderingen:

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

Eigen vermogen

Hoewel het Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders niet is gewijzigd, daalde het totale eigen vermogen met EUR 92 miljoen naar EUR 9.330 miljoen. Deze daling wordt verklaard door het feit dat het minderheidsbelang in Tesco Insurance niet meer wordt geconsolideerd.

Resultatenrekening

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

- De netto verdiende premies daalden met EUR 300 miljoen naar EUR 4,130 miljoen;
- Schadelasten en uitkeringen daalden met EUR 236 miljoen;
- Het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen steeg met EUR 2,0 miljoen naar EUR 353 miljoen.

10 Calloptie op BNP Paribas aandelen

Op basis van de op 12 mei 2009 getekende overeenkomst kreeg Ageas een in contanten af te wikkelen calloptie toegekend door de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (FPIM) waardoor Ageas de mogelijkheid heeft te profiteren van een waardestijging van de waarde van 121.218.054 aandelen van BNP Paribas gehouden door de FPIM. Deze aandelen werden verkregen door de FPIM in ruil voor de verkoop van 75% + 1 aandeel van Fortis Bank. De optie geeft Ageas het recht op het verschil tussen de uitoefenprijs van EUR 66,672 en de marktprijs van de aandelen van BNP Paribas op het moment van de uitoefening of de verkoopprijs van de onderliggende aandelen van BNP Paribas, naar discretie van de FPIM.

Deze optie wordt verantwoord op basis van de reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening onder Ongerealiseerde winst (verlies) op Calloptie BNP Paribas aandelen.

Op 27 april 2013 heeft Ageas de calloptie weer verkocht aan FPIM voor EUR 144 miljoen (wat neerkomt op EUR 0,64 per Ageas aandeel). De transactie is voor het einde van het eerste halfjaar van 2013 afgerond.

11 Verzekeringsverplichtingen

11.1 Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven

De volgende tabel geeft een overzicht van de Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven per 30 juni.

	30 juni 2014	31 december 2013
Verplichting voor toekomstige uitkering aan polishouders	26.165,5	25.527,1
Verplichting voor winstdeling polishouders	311,7	297,7
Shadow accounting	1.047,0	441,8
Voor eliminaties	27.524,2	26.266,6
Eliminaties	- 4,1	- 3,9
Bruto	27.520,1	26.262,7
Herverzekering	- 272,0	- 208,2
Netto	27.248,1	26.054,5

11.2 Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven

De volgende tabel geeft een overzicht van de Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven per 30 juni.

	30 juni 2014	31 december 2013
Verplichting voor toekomstige uitkering aan polishouders	28.604,4	28.205,3
Verplichting voor winstdeling polishouders	113,9	183,7
Shadow accounting	1.114,6	403,8
Bruto	29.832,9	28.792,8
Herverzekering		
Netto	29.832,9	28.792,8

11.3 Verplichtingen inzake unit-linked contracten

De Verplichtingen inzake unit-linked contracten voor rekening en risico van polishouders gesplitst naar verzekerings- en beleggingscontracten kunnen als volgt worden weergegeven.

	30 juni 2014	31 december 2013
Verzekeringscontracten	1.859,0	1.795,4
Beleggingscontracten	12.775,3	12.374,6
Totaal	14.634,3	14.170,0

11.4 Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-Leven

De volgende tabel geeft een overzicht van de Verplichtingen inzake Niet-Leven verzekeringscontracten per 30 juni.

	30 juni 2014	31 december 2013
Schadeverplichting	5.524,2	5.284,6
Niet-verdiende premies	1.604,3	1.441,4
Verplichting voor winstdeling polishouders	11,1	7,4
Shadow accounting		63,8
Bruto	7.139,6	6.797,2
Herverzekering	- 581,7	- 505,1
Netto	6.557,9	6.292,1

12 Schuldbewijzen

De volgende tabel toont de verschillende Schuldbewijzen (EMTN) die Ageas heeft uitgegeven en de bedragen die per 30 juni uitstaan.

	30 juni 2014	31 december 2013
Tegen geamortiseerde kostprijs		34,9
Tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	2,2	33,5
Totaal schuldbewijzen	2,2	68,4

Als gevolg van de veranderingen in de samenstelling van de voormalige Fortis-groep in oktober 2008, is er een onherstelbare inbreuk op de leningvoorwaarden ontstaan waardoor alle schuldbewijzen in gebreke en direct opvraagbaar zijn tegen de nominale waarde (van overige inbreuken op de leningvoorwaarden is geen sprake). Schuldbewijzen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening worden derhalve gewaardeerd op

minimaal de nominale waarde. De nominale waarde van tegen reële waarde aangehouden schuldbewijzen met waardeveranderingen in de resultatenrekening per 30 juni 2014 was EUR 1,8 miljoen (31 december 2013: EUR 32,8 miljoen). De waardering van schuldbewijzen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening is gebaseerd op niveau 2. Ageas heeft geen activa tot zekerheid gesteld voor uitstaande schuldbewijzen.

13 Achtergestelde schulden

De achtergestelde schulden zijn per 30 juni als volgt.

	30 juni 2014	31 december 2013
FRESH	1.250,0	1.250,0
Hybrone	225,3	225,7
Fixed Rate Reset Perpetual Subordinated Notes	397,2	392,9
Fixed to Floating Rate Callable Subordinated Notes	99,4	99,3
Overige achtergestelde schulden	3,0	3,1
Totaal achtergestelde schulden	1.974,9	1.971,0

13.1 FRESH

Ageasfinlux S.A. heeft op 7 mei 2002 een Floating Rate Equity-linked Subordinated Hybrid obligatielening zonder afloopdatum (FRESH) uitgegeven ten bedrage van EUR 1.250 miljoen met een nominale waarde van EUR 250.000 per obligatie. De coupons zijn per kwartaal achteraf betaalbaar tegen een variabele rentevoet gelijk aan driemaands Euribor verhoogd met 135 basispunten.

De FRESH is uitgegeven door Ageasfinlux S.A., met ageas SA/NV als mededebiteur. Terugbetaling van de hoofdsom vindt niet in geld plaats. De houders van de FRESH kunnen ten opzichte van de mededebiteuren alleen recht doen gelden op 4,0 miljoen Ageas aandelen die Ageasfinlux S.A. ten gunste van de houders van de FRESH in onderpand heeft gegeven. In afwachting van het omruilen van de FRESH tegen Ageas aandelen hebben deze Ageas aandelen geen dividend- of stemrecht (het per 30 juni 2014 gerapporteerde aantal uitstaande Ageas aandelen is inclusief de 4,0 miljoen Ageas aandelen die zijn uitgegeven voor deze omruil).

In het geval dat geen dividend wordt betaald op aandelen Ageas, of dat het vast te stellen dividend met betrekking tot een boekjaar

onder de drempel ligt (dividendrendement < 0,5%), of in bepaalde andere uitzonderlijke omstandigheden, zal de betaling van coupons plaatsvinden in overeenstemming met de zogenaamde Alternative Coupon Settlement Method (ACSM). De ACSM houdt in dat nieuwe aandelen Ageas worden uitgegeven en geleverd aan de houders van de FRESH. Tot op heden zijn alle coupons contant betaald. Als de ACSM in werking treedt en het beschikbare maatschappelijke kapitaal ontoereikend is voor ageas SA/NV om de ACSM-verplichting na te komen, wordt de couponbetaling opgeschort tot het moment dat de uitgifte van nieuwe aandelen weer mogelijk is. Vanwege deze kenmerken wordt de FRESH behandeld als onderdeel van het voor de toezichthouder kwalificerend vermogen.

De FRESH-obligaties kennen geen vervaldatum, maar kunnen naar keuze van de obligatiehouder worden omgezet in aandelen Ageas tegen een koers van EUR 315 per aandeel. De FRESH worden automatisch omgezet in aandelen Ageas indien de koers van het aandeel Ageas gedurende twintig achtereenvolgende handelsdagen gelijk is aan of hoger is dan EUR 472,50.

13.2 Hybrone

In 2006 heeft Ageas een special purpose vehicle opgericht onder de naam Ageas Hybrid Financing SA (hierna 'AHF'), dat eeuwigdurende sterk achtergestelde en onder gelijke condities uitgegeven effecten uitgaf en de opbrengsten daarvan investeerde in instrumenten van (voormalige) werkmaatschappijen van Ageas. Deze instrumenten worden meegenomen in de berekening van de solvabiliteit voor deze entiteiten. De door AHF uitgegeven effecten vallen onder een zogenoemde 'support agreement' en een achtergestelde garantie afgegeven door ageas SA/NV.

Uit hoofde van de 'support agreement' is ageas SA/NV verplicht om zodanige middelen aan AHF te verstrekken als nodig om de couponverplichtingen te voldoen in ieder jaar dat Ageas een dividenduitkering vaststelt, ofwel om de coupon te betalen via de ACVM indien de entiteiten die de opbrengsten hebben ontvangen de coupons op de doorgeleende leningen niet in contanten voldoen tengevolge van schending van de toepasselijke wettelijke minimale solvabiliteits-eisen. In het geval dat Ageas beneden het wettelijk vereiste minimum solvabiliteitsniveau komt of de geconsolideerde activa kleiner zijn dan de verplichtingen, exclusief schulden die niet beschouwd worden als 'Senior Debt' of in het geval dat AHF die keuze maakt, dan wordt de couponbetaling vervangen door een afrekening via de ACVM.

AHF heeft in 2006 een obligatie van EUR 500 miljoen uitgegeven onder de naam 'Hybrone', tegen een coupon van 5,125% tot 20 juni 2016 en driemaands Euribor plus 200 basispunten daarna. De opbrengsten van deze leningen werden doorgeleend aan AG Insurance. In maart 2013 lanceerde AHF een bod op de uitstaande effecten tegen een aankoop prijs van 91%, dit bod is uiteindelijk aanvaard voor een bedrag van EUR 163,6 miljoen. De doorlening aan AG Insurance werd met hetzelfde bedrag vermindert. Een aantal gelieerde ondernemingen van Ageas investeerde in Hybrone effecten, waardoor per 30 juni 2014 EUR 225,3 miljoen aan Hybrone effecten blijft uitstaan. De eerste calldatum van de resterende Hybrone effecten is op 20 juni 2016.

13.3 Fixed Rate Reset Perpetual Subordinated Notes ('notes')

AG Insurance heeft op 21 maart 2013 eeuwigdurende achtergestelde effecten uitgegeven ('notes') voor een bedrag van USD 550 miljoen en tegen een rente van 6,75%. De notes betreffen directe, ongedekte en achtergestelde verplichtingen van AG Insurance, en zijn in alle opzichten gelijk aan de andere achtergestelde verplichtingen binnen AG Insurance. De notes zijn genoteerd aan de beurs van Luxemburg. De notes kunnen in hun geheel, maar niet gedeeltelijk op de eerste calldatum (maart 2019) worden afgelost of op willekeurig welke andere rentevervaldag daarna.

13.4 Fixed-to-Floating Callable Subordinated Notes

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

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

De obligaties voorzien in een trimestriële optionele call door AG Insurance vanaf juni 2024 en in een optioneel of verplicht uitstel van rente onder bepaalde omstandigheden. De obligaties zullen kwalificeren als beschikbare solvabiliteitsmarge onder het heersende Europese reglementair kapitaalregime voor verzekeraars (Solvency I).

De obligaties zijn onderschreven door ageas SA/NV (EUR 350 miljoen) en BNP Paribas Fortis SA/NV (EUR 100 miljoen) en zijn genoteerd aan de Beurs van Luxemburg.

14 Leningen

De volgende tabel toont de samenstelling van de Leningen per 30 juni.

	30 juni 2014	31 december 2013
Terugkoopovereenkomsten	1.170,5	1.184,7
Leningen	855,8	762,1
Schulden aan banken	2.026,3	1.946,8
Depots van herverzekeraars	87,2	81,0
Financiële leaseverplichtingen	22,0	22,8
Overige schulden	316,3	313,1
Totaal schulden	2.451,8	2.363,7

Ageas heeft obligaties met een boekwaarde van EUR 1.200,4 miljoen (31 december 2013: EUR 1.256,5 miljoen) als zekerheid gesteld voor Terugkoopovereenkomsten. Daarnaast is vastgoed met een boekwaarde van EUR 391,5 miljoen (31 december 2013: EUR 391,5 miljoen) als zekerheid gesteld voor Leningen en overige.

De boekwaarde van de leningen is een redelijke benadering van de reële waarde doordat de looptijden van contracten minder dan een jaar bedragen (terugkoopovereenkomsten) en/of doordat contracten een variabele rente dragen (leningen van banken). De reële waarde is derhalve gebaseerd op waarneembare marktgegevens (niveau 2).

15 Acute en uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingen zijn het gevolg van het belastingeffect van tijdelijke verschillen tussen de statutaire rapportering en de geconsolideerde rapportering volgens IFRS. Actieve belastinglatenties vloeien voort uit overgedragen verliezen, waarvan de recuperatie door winsten in de toekomst zeer waarschijnlijk is.

Een nadere detaillering van de Uitgestelde winstbelastingen is als volgt.

	Balans		Resultatenrekening	
	30 juni 2014	31 december 2013	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Uitgestelde belastingvorderingen op:				
Beleggingen (beschikbaar voor verkoop)	- 17,1		6,9	- 92,1
Vastgoedbeleggingen	22,3	20,5	1,1	3,8
Materiële vaste activa	36,4	36,3		- 10,4
Immateriële vaste activa (exclusief goodwill)	5,7	5,9	- 0,2	- 0,3
Verzekeringsspolis en claim reserves	795,5	428,8	7,6	- 93,0
Voorzieningen voor pensioenen en uitkeringen na uitdiensttreding	161,7	139,9	0,1	- 0,9
Overige voorzieningen	11,2	12,6	- 1,5	0,3
Overlopende kosten en vooruit ontvangen opbrengsten	0,2	0,2		- 1,2
Niet-aangewende compensabele verliezen	108,7	141,8	0,5	- 4,2
Overige	46,0	48,4	0,4	- 8,3
Bruto uitgestelde belastingvorderingen	1.170,6	834,4	14,9	- 206,3
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	- 55,1	- 99,4	6,6	0,5
Netto uitgestelde belastingvorderingen	1.115,5	735,0	21,5	- 205,8
Uitgestelde belastingverplichtingen op:				
Afgeleide financiële instrumenten (activa)	0,2	0,1	- 0,1	0,6
Beleggingen (beschikbaar voor verkoop)	1.909,8	1.172,6	- 9,4	92,0
Unit-linked beleggingen	1,6	1,9	0,3	1,0
Vastgoedbeleggingen	112,3	82,1	- 2,4	29,8
Leningen aan klanten	1,6	1,5	- 0,1	
Materiële vaste activa	181,5	184,2	2,7	- 12,6
Immateriële vaste activa (exclusief goodwill)	124,6	128,0	3,4	3,3
Overige voorzieningen	6,8	7,8	1,3	
Overlopende acquisitiekosten	42,1	47,0	5,4	6,3
Vooruitbetaalde lasten en overlopende baten	1,4	1,4		
Belastingvrij gerealiseerde reserves	64,0	64,3	0,3	- 22,6
BNP Paribas call optie				79,5
Overige	44,0	88,0	37,6	19,2
Totaal uitgestelde belastingverplichtingen	2.489,9	1.778,9	39,0	196,5
Uitgestelde belastingopbrengsten (lasten)			60,5	- 9,3
Netto uitgestelde belastingen	- 1.374,4	- 1.043,9		

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd wanneer sprake is van een wettelijk afdwingbaar recht om acute belastingvorderingen te salderen met acute belastingverplichtingen en wanneer de uitgestelde belastingen betrekking hebben op dezelfde belastingautoriteit. Na saldering zijn de bedragen als volgt.

	30 juni 2014	31 december 2013
Uitgestelde belastingvorderingen	66,9	80,1
Uitgestelde belastingverplichtingen	1.441,3	1.124,0
Netto uitgestelde belastingen	- 1.374,4	- 1.043,9

16 RPN(I)

De RPN(I) is een financieel instrument dat leidt tot kwartaalbetalingen gedaan aan of ontvangen van BNP Paribas Fortis SA/NV.

BNP Paribas Fortis SA/NV heeft in 2007, met Ageas SA/NV als mededebiteur, CASHES effecten uitgegeven. CASHES zijn converteerbare effecten die in aandelen Ageas kunnen worden omgezet tegen een voorafgestelde prijs van EUR 239,40 per aandeel. BNP Paribas Fortis SA/NV en Ageas SA/NV, die op dat moment beide deel uitmaakten van de Fortis groep, introduceerden een financieel instrument, de 'Relative Performance Note' (RPN), ter voorkoming van boekhoudkundige volatiliteit van de aandelen Ageas en van de in de boeken van BNP Paribas Fortis SA/NV tegen reële waarde geboekte CASHES. Bij de opsplitsing van Fortis in 2009 zijn BNP Paribas Fortis SA/NV en Ageas overeengekomen rente te betalen over een in deze RPN vermeld referentiebedrag. Deze rentebetaling per kwartaal wordt gewaardeerd als een financieel instrument en aangeduid als RPN(I).

De RPN(I) bestaat zolang er uitstaande CASHES in de markt zijn. In 2007 zijn aanvankelijk 12.000 CASHES uitgegeven. Ageas en BNP Paribas hebben in februari 2012 een overeenkomst bereikt waarbij Ageas aan BNP Paribas een schadevergoeding heeft betaald van EUR 287 miljoen, nadat BNP Paribas een bod op de CASHES tegen een prijs van 47,5% had gelanceerd en de 7.553 aangeboden CASHES inwisselde tegen onderliggende aandelen Ageas, wat leidde tot de pro-rata vrijval van de RPN(I) verplichting. Na deze conversie resteren 4.447 uitstaande CASHES.

Referentiebedrag en rentebetalingen

Het referentiebedrag wordt als volgt berekend:

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

Ageas betaalt aan BNP Paribas Fortis SA/NV rente over het gemiddelde referentiebedrag in het kwartaal (als het referentiebedrag negatief is betaalt BNP Paribas Fortis SA/NV aan Ageas); de rente bedraagt 3-maands Euribor plus 20 basispunten.

Staatsgarantie en intrekking van deze garantie

Tot en met 31 maart 2014 gaf de Belgische staat een staatsgarantie uit op de door Ageas aan BNP Paribas Fortis SA/NV betaalde rente.

Ageas betaalde de Belgische staat een vergoeding voor deze garantie ter hoogte van 70 basispunten per jaar over het referentiebedrag, terwijl Ageas de Belgische staat 14% van de aandelen AG Insurance in onderpand had gegeven in geval dat Ageas haar rentebetalingen niet zou nakomen.

Met het oog op het intrekken van de staatsgarantie hebben betrokken partijen op 1 april 2014 de overeenkomst aangepast. Het onderpand ten gunste van de Belgische staat werd vervangen door een onderpand bestaande uit aandelen AG Insurance direct ten gunste van BNP Paribas Fortis SA/NV, waarbij het percentage aandelen dat in onderpand is gegeven werd verminderd van 14% naar 7,4% van het totaal aantal uitstaande aandelen AG Insurance. Om het hogere kredietrisico weer te geven is de van toepassing zijnde rente over het referentiebedrag gewijzigd van 3-maands Euribor plus 20 basispunten in 3-maands Euribor plus 90 basispunten. Op dezelfde datum is de vergoedingsverplichting van Ageas jegens de Belgische staat opgeheven.

Waardebepaling

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

Het RPN referentiebedrag is gevoelig voor waardeveranderingen van de CASHES en de koers van het Ageas aandeel: als de waarde van de CASHES, uitgedrukt in een percentage van de fractiewaarde, met 1% stijgt, stijgt het referentiebedrag met EUR 11 miljoen, terwijl een stijging van EUR 1,00 van het Ageas aandeel, het referentiebedrag met EUR 5 miljoen zal doen dalen.

De stijging van het referentiebedrag van EUR 370 miljoen per jaareinde 2013 naar EUR 527 miljoen op 30 juni 2014 werd voornamelijk verklaard door een stijging van de waarde van de CASHES van 67,88% naar 81,23% in het eerste halfjaar van 2014 terwijl de ontwikkeling van het Ageas aandeel in dezelfde periode tot een stijging van EUR 8 miljoen van de RPN(I) leidde .

17 Voorzieningen

Voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op juridische geschillen en reorganisaties en zijn gebaseerd op de best mogelijke schattingen zoals beschikbaar aan het einde van de verslagperiode, op basis van het oordeel van het management en in de meeste gevallen ondersteund door de mening van juridische adviseurs. Het tijdstip van de uitgaande kasstromen die samenhangen met deze voorzieningen is per definitie onzeker, gezien de onvoorspelbaarheid van de uitkomst van en de tijd die gemoeid is met het afwikkelen van geschillen.

Op 29 juli 2014, heeft het Gerechtshof Amsterdam beslist dat de verkoop van de Nederlandse Fortisonderdelen onaangetast blijft. Het Hof oordeelde echter ook dat Fortis in de periode van 29 september tot en met 1 oktober 2008 misleidende en onvolledige informatie verstrekt heeft aan de markt. Het Hof concludeerde dat Fortis de schade die de betrokken aandeelhouders daardoor geleden hebben, moet vergoeden. De omvang van eventuele vergoedingen zal in aparte procedures worden bepaald.

Ageas heeft besloten om bij de Hoge Raad in cassatieberoep te gaan tegen het besluit van het Gerechtshof voor de Hoge Raad.

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

Op basis van IAS 37 vereisten is geconcludeerd dat een voorziening moet worden aangelegd.

Hoewel tot op heden in de huidige procedures geen schade is vastgesteld, heeft Ageas een voorziening van EUR 130 miljoen aangelegd op basis van zijn interpretatie van de bepalingen van het arrest en met inachtneming van in de markt algemeen gebruikte methodes en assumpties. Het uiteindelijke bedrag en het tijdstip van een uitstroom is onzeker en voornamelijk afhankelijk van (a) het daadwerkelijke aantal eisers, (b) de methoden die het Gerechtshof gaat gebruiken om de eisers te erkennen en de schade bedragen te bepalen voor de vermeende overtredingen en (c) de einddatum van verdere juridische procedures.

De bedragen zijn opgenomen onder Voorzieningen in de Geconsolideerde Balans en onder Wijzigingen in voorzieningen in de Geconsolideerde Resultatenrekening.

	30 juni 2014	31 december 2013
Stand per 1 januari	45,0	69,1
Aan- en verkoop dochterondernemingen	0,3	
Toename (Afname) voorziening	131,0	- 2,3
Aanwendungen in de loop van het jaar	- 7,9	- 21,5
Omrekeningsverschillen	0,1	- 0,3
Stand per einde periode	168,5	45,0

18 Verplichting ivm geschreven putoptie op door BNP Paribas Fortis SA/NV gehouden AG Insurance aandelen

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

Ageas concludeerde dat het uitoefenen van de putoptie onvoorwaardelijk is. In overeenstemming met IAS 32 is Ageas daarom verplicht een financiële verplichting op te nemen voor de contante waarde van de geschatte uitoefenprijs van de putoptie in 2018. Deze financiële verplichting wordt in een separate regel (Verplichting met betrekking tot geschreven putoptie) in de Balans verantwoord. De verplichting wordt ook in de Algemene Rekening verantwoord aangezien de verplichting betrekking heeft op Ageas Insurance International N.V. (de moedermaatschappij van AG Insurance). Ageas waardeert de verplichting op de contante waarde per de verslagdatum van het bedrag dat naar verwachting bij de afwikkeling moet worden betaald.

De tegenhanger van deze verplichting is een waardevermindering van het onderliggende minderheidsbelang. Het verschil tussen de waarde van het minderheidsbelang en de reële waarde van de verplichting wordt toegevoegd aan Overige reserves, die in het Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders zijn opgenomen.

Volgende wijzigingen in de reële waarde van de verplichting met betrekking tot de geschreven putoptie worden verantwoord in Overige reserves.

Als de optie in 2018 wordt uitgeoefend, zal de verplichting als een contante betaling van Ageas aan BNP Paribas Fortis SA/NV worden afgewikkeld en zal Ageas weer 25% + 1 aandeel AG Insurance verwerven. Als de optie echter afloopt zonder te zijn uitgeoefend wordt de verplichting verantwoord ten laste van Minderheidsbelangen en Overige reserves.

Berekening van de verplichting

Ageas gebruikt de 'embedded value' van de Leven activiteiten van AG Insurance en een verdisconteerd kasstroommodel voor de Niet-Leven activiteiten als uitgangspunt voor de berekening van de verplichting. Om het verwachte afwikkelingsbedrag te bepalen, is de toegepaste waarderingsmethode gebaseerd op:

- huidige embedded value multiples voor levensverzekeringsmaatschappijen;
- een groei van de waarde op basis van verwacht rendement van 11% op de embedded value en een dividend payout van 50% voor 2013 en 75% voor de jaren erna;
- een disconteringsvoet van 10%.

Verwerking van de optie in de resultatenrekening

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

Op basis van deze parameters is de netto contante waarde van de verplichting per 30 juni 2014 EUR 1.282 miljoen (31 december 2013: EUR 1.255 miljoen). De volgende gevoeligheden zijn berekend.

Disconteringsvoet	+1% punt	- 1% punt
Waarde verplichting	1.242	1.324
Relatieve impact	-3,1%	3,3%

"Price to Embedded Value"	+10%	-10%
Waarde verplichting	1.386	1.187
Relatieve impact	8,1%	-7,4%

Groei percentage	+1% punt	- 1% punt
Waarde verplichting	1.321	1.244
Relatieve impact	3,0%	-3,0%

Het effect van de boekhoudkundige verwerking van de verplichting met betrekking tot de geschreven putoptie op het eigen vermogen is als volgt:

Waarde geschreven putoptie	30 juni 2014	31 december 2013	Wijziging
Waarde verplichting inzake geschreven putoptie	1.282,0	1.255,0	27,0
Gerelateerde minderheidsbelangen	- 1.418,1	- 1.225,5	- 192,6
Effect op eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	136,1	- 29,5	165,6



Toelichting
op de
geconsolideerde
resultaten-
rekening

19 Verzekeringspremies

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

	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Bruto premie-inkomen Leven	3.185,6	3.207,4
Bruto premie-inkomen Niet-leven	2.133,8	2.057,7
Algemeen en eliminaties	- 0,2	- 0,8
Totaal bruto premie-inkomen	5.319,2	5.264,3

	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Netto premies Leven	2.432,1	2.284,7
Netto premies Niet-leven	1.879,3	1.845,7
Algemeen en eliminaties	- 0,2	- 0,8
Totaal netto premies	4.311,2	4.129,6

Leven

In de onderstaande tabel worden de bruto premie-inkomsten Leven weergegeven.

	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Unit-linked contracten		
Geboekte eenmalige premies	41,8	35,4
Geboekte periodieke premies	49,8	57,2
Totaal unit-linked contracten	91,6	92,6
Niet unit-linked contracten		
Geboekte eenmalige premies	165,1	199,9
Geboekte periodieke premies	379,0	381,9
<i>Totaal collectief</i>	<i>544,1</i>	<i>581,8</i>
Geboekte eenmalige premies	198,4	209,3
Geboekte periodieke premies	389,6	383,7
<i>Totaal individueel</i>	<i>588,0</i>	<i>593,0</i>
Totaal niet unit-linked contracten	1.132,1	1.174,8
Beleggingscontracten met DPF		
Geboekte eenmalige premies	1.069,6	873,0
Geboekte periodieke premies	190,8	191,6
Totaal beleggingscontracten met DPF	1.260,4	1.064,6
Geboekte premies Leven	2.484,1	2.332,0
Geboekte eenmalige premies	637,0	806,4
Geboekte periodieke premies	64,5	69,0
Premies inzake beleggingscontracten zonder DPF	701,5	875,4
Bruto premie-inkomen Leven	3.185,6	3.207,4

De bruto premies Leven bestaan uit de ontvangen premies van de verzekeringsmaatschappijen voor uitgegeven verzekerings- en beleggingscontracten. Het premie-inkomen van verzekeringscontracten en van beleggingscontracten met DPF wordt verantwoord in de resultatenrekening.

De premie-instroom van beleggingscontracten zonder DPF, voornamelijk unit-linked contracten, wordt - na aftrek van commissies - direct verantwoord als verplichting ('deposit accounting'). Commissies worden in de resultatenrekening verantwoord als commissiebaten.

	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Bruto premies Leven	2.484,1	2.332,0
Afgegeven herverzekeringspremies	- 52,0	- 47,3
Netto premies Leven	2.432,1	2.284,7

Niet-leven

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de opbouw van de netto verdiende premies Niet-Leven. De verzekeringspremies voor auto, brand en overige zijn samengevoegd onder overige Niet-Leven.

Eerste halfjaar 2014	Ongevallen en Ziekte	Overige Niet-leven	Totaal
Bruto geboekte premies	454,6	1.679,2	2.133,8
Wijziging in niet-verdiende premies, bruto	- 37,9	- 90,4	- 128,3
Bruto verdiende premies	416,7	1.588,8	2.005,5
Afgegeven herverzekeringspremies	- 17,8	- 113,2	- 131,0
Aandeel herverzekeraars in niet-verdiende premies	2,9	1,9	4,8
Netto verdiende premies Niet-leven	401,8	1.477,5	1.879,3

Eerste halfjaar 2013	Ongevallen en Ziekte	Overige Niet-leven	Totaal
Bruto geboekte premies	444,4	1.613,3	2.057,7
Wijziging in niet-verdiende premies, bruto	- 38,3	- 53,5	- 91,8
Bruto verdiende premies	406,1	1.559,8	1.965,9
Afgegeven herverzekeringspremies	- 16,4	- 103,5	- 119,9
Aandeel herverzekeraars in niet-verdiende premies	2,4	- 2,7	- 0,3
Netto verdiende premies Niet-leven	392,1	1.453,6	1.845,7

De verdeling van de netto verdiende premies Niet-Leven per segment is als volgt.

Eerste halfjaar 2014	Ongevallen en Ziekte	Overige Niet-leven	Totaal
België	248,6	641,2	889,8
VK	34,9	747,7	782,6
Continentaal Europa	118,3	88,6	206,9
Netto verdiende premies Niet-leven	401,8	1.477,5	1.879,3

Eerste halfjaar 2013	Ongevallen en Ziekte	Overige Niet-leven	Totaal
België	244,4	627,8	872,2
VK	35,7	739,0	774,7
Continentaal Europa	112,0	86,8	198,8
Netto verdiende premies Niet-leven	392,1	1.453,6	1.845,7

20 Rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten

De onderstaande tabel geeft een specificatie van de Rentebaten, dividend en de overige beleggingsbaten.

	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Rentebaten		
Rentebaten op geldmiddelen en kasequivalenten	3,3	2,6
Rentebaten uit vorderingen op banken	9,4	47,6
Rentebaten op beleggingen	1.031,3	1.033,3
Rentebaten uit vorderingen op klanten	83,8	78,3
Rentebaten uit derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	1,4	3,6
Overige rentebaten	11,7	13,2
Totaal rentebaten	1.140,9	1.178,6
Dividenden op aandelen	58,5	52,2
Huurbaten uit vastgoedbelegging	112,8	113,2
Opbrengsten parkeergarage	152,0	139,2
Overige baten op beleggingen	21,6	22,4
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	1.485,8	1.505,6

21 Resultaat op verkoop en herwaarderingen

De onderstaande tabel geeft een specificatie van het Resultaat op verkoop en herwaarderingen.

	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Obligaties aangehouden voor verkoop	101,3	28,9
Aandelen aangehouden voor verkoop	69,4	46,8
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	0,8	- 6,9
Vastgoedbeleggingen	5,3	7,6
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen		- 0,1
Materiële vaste activa	0,3	
Activa en verplichtingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	0,2	3,9
Afdekkingsresultaten	- 0,8	0,3
Overige	3,5	13,6
Totaal Resultaat op verkoop en herwaarderingen	180,0	94,1

De initiële waardering van derivaten is de aanschafprijs van het financiële instrument, inclusief met de aanschaf gepaard gaande transactiekosten. Na de initiële waardering vindt waardering plaats tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening.

Alle wijzigingen in de reële waarde van activa en verplichtingen die worden gehouden tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening worden hierboven verantwoord.

Inbegrepen zijn zowel ongerealiseerde winsten en verliezen door herwaardering als gerealiseerde winsten en verliezen bij het verkopen van activa of het voldoen van verplichtingen.

De resultaten van afdekking bevatten de wijzigingen in de reële waarde die kunnen worden toegewezen aan het afgedekte risico, in de meeste gevallen het renterisico, van afgedekte activa en verplichtingen en de wijziging in reële waarde van de afdekkingsinstrumenten.

22 Schadelasten en uitkeringen

De opbouw van de Schadelasten en uitkeringen na herverzekering zoals verantwoord in de resultatenrekening is als volgt.

	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Levensverzekeringen	2.967,1	2.783,1
Niet-levensverzekeringen	1.272,3	1.168,4
Algemeen en eliminaties	- 0,2	- 0,9
Totaal schadelasten en uitkeringen, netto	4.239,2	3.950,6

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

	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Uitkeringen en afkopen, bruto	2.625,0	2.393,7
Wijzigingen verplichtingen levensverzekering, bruto	373,2	415,5
Totaal schadelasten en uitkeringen Leven, bruto	2.998,2	2.809,2
Aandeel herverzekeraars in schadelasten en uitkeringen	- 31,1	- 26,1
Totaal schadelasten en uitkeringen Leven, netto	2.967,1	2.783,1

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

	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Schaden, bruto	1.199,3	1.158,1
Wijzigingen in verplichtingen inzake verzekeringscontracten, bruto	173,6	56,0
Totaal schadelasten en uitkeringen Niet-leven, bruto	1.372,9	1.214,1
Aandeel herverzekeraars in betaalde schaden	- 38,5	- 40,6
Aandeel herverzekeraars in wijziging in verplichtingen inzake verzekeringscontracten	- 62,1	- 5,1
Totaal schadelasten en uitkeringen Niet-leven, netto	1.272,3	1.168,4

23 Financieringslasten

De onderstaande tabel toont de Financieringslasten naar product.

	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Financieringslasten		
Schuldbewijzen	0,7	4,3
Achtergestelde schulden	34,9	76,2
Leningen	13,0	13,5
Overige financieringen	7,5	5,7
Derivaten	5,5	1,6
Overige schulden	19,9	20,4
Totaal financieringslasten	81,5	121,7

24 Wijzigingen in de bijzondere waardeverminderingen

De Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen kunnen als volgt worden gespecificeerd.

	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen op:		
Beleggingen in obligaties	0,1	
Beleggingen in aandelen en overige beleggingen	19,0	14,2
Vastgoedbeleggingen	0,7	10,6
Leningen	3,5	0,3
Herverzekering en overige vorderingen	0,1	1,0
Materiële vaste activa		1,1
Goodwill en overige immateriële vaste activa		0,4
Overlopende rente en overige activa		5,9
Totaal wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	23,4	33,5



25 Informatie operationele segmenten

25.1 Algemene informatie

Ageas heeft de organisatiestructuur gebaseerd op een slagvaardig Executive Committee (ExCo) en een Management Committee dat bestaat uit het ExCo, de Chief Operating Officer, de Chief Executive Officers van de vier geografische regio's en de Group Risk Officer.

Operationele segmenten

Ageas is georganiseerd in vijf operationele segmenten (zie verder voor meer details):

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

Ageas is van mening dat de meest gepaste wijze van rapportering van de operationele segmenten onder IFRS gebaseerd is op de regio's waarin Ageas opereert: België, Verenigd Koninkrijk, Continentaal Europa en Azië. Verder rapporteert Ageas activiteiten die niet verband houden met kernverzekeringsactiviteiten zoals groep finance en andere holdingactiviteiten in de Algemene Rekening als een separaat operationeel segment.

De segmentrapportage van Ageas op basis van IFRS geeft de volledige economische bijdrage van de operationele segmenten van Ageas weer. Het doel van deze rapportage is het direct alloceren van alle balans- en resultatenrekeningposten aan die operationele segmenten die hiervoor de volledige managementverantwoordelijkheid dragen.

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

Allocatieregels

In overeenstemming met het businessmodel van Ageas verantwoordt de verzekeringsmaatschappijen de ondersteunende activiteiten direct in de werkmaatschappij.

Het alloceren van balansposten aan operationele segmenten geschiedt op basis van een bottom-up aanpak, gebaseerd op aan externe klanten verkochte producten. Voor de balansposten die niet gerelateerd zijn aan externe klanten verkochte producten wordt een op maat gemaakte methode gehanteerd, aangepast aan het specifieke businessmodel van elk gerapporteerd segment.

25.2 België

De Belgische verzekeringsactiviteiten, sinds juni 2009 onder de naam AG Insurance, hebben een lange bestaansgeschiedenis. De onderneming heeft ongeveer 3,5 miljoen klanten met een premieinkomen op jaarbasis van EUR 6,0 miljard. 69% van het premieinkomen komt uit Leven, de rest uit Niet-Leven. AG Insurance is ook 100% eigenaar van AG Real Estate dat is uitgegroeid tot de grootste vastgoedmaatschappij in België.

AG Insurance richt zich op particulieren en kleine, middelgrote en grote bedrijven. AG Insurance biedt een uitgebreid assortiment producten aan in Leven- en Niet-Leven, dat via verschillende kanalen wordt verkocht: via meer dan 3.000 onafhankelijke makelaars en via de bankkanalen van BNP Paribas Fortis SA/NV en dochterondernemingen. AG Employee Benefits is de entiteit die zich toespitst op de verkoop van collectieve en zorgverzekeringsproducten, voornamelijk aan grotere ondernemingen. Sinds mei 2009 is BNP Paribas Fortis SA/NV 25% eigenaar van AG Insurance.

25.3 Verenigd Koninkrijk (VK)

In het Verenigd Koninkrijk is Ageas marktleider in verzekeringsoplossingen Niet-Leven; in 2008 werden verwante nieuwe levensverzekeringsactiviteiten gelanceerd. Ageas is in het Verenigd Koninkrijk sterk vertegenwoordigd in particuliere verzekeringen en werkt aan de uitbreiding van bedrijfsverzekeringen. De onderverdeling is circa 82% particuliere verzekeringen, 16% bedrijfsverzekeringen en 2% Leven. De activiteiten in het Verenigd Koninkrijk zijn affinity-partner van een aantal sterke merken zoals Tesco Bank, John Lewis Partnership, Age UK en Toyota (GB) Limited. In het Verenigd Koninkrijk wordt een multichannel-distributiestrategie gehanteerd met makelaars, affinity-partners en eigen distributie. Onder haar volledige dochterondernemingen bevinden zich Ageas 50 (voorheen RIAS en Castle Cover), die meer dan een miljoen klanten heeft in het groeiende marktsegment van 50-plussers, en Ageas Insurance Solutions, die 'white label'-oplossingen biedt aan affinity-partners, outsourcingdiensten en rechtstreeks via het internet producten promoot van het eigen merk.

De recente overnames van de laatste jaren en de integratie van de overgenomen activiteiten van Kwik-Fit Insurance Services hebben de diverse marktposities van Ageas in het Verenigd Koninkrijk versterkt. Ageas heeft in november 2012 daarnaast Groupama Insurance Company Limited (GICL) overgenomen. De overname heeft de marktpositie in het Niet-Leven segment verder versterkt.

Om inzicht te bieden in de bijdrage van de diverse segmenten, heeft Ageas besloten de resultaten van het Verenigd Koninkrijk op te splitsen in drie deelsegmenten: Leven, Niet-Leven en Overige verzekeringen. Onder Overige verzekeringen vallen de resultaten uit de retailactiviteiten en kosten van de hoofdkantoren in het Verenigd Koninkrijk.

25.4 Continentaal Europa

Continentaal Europa bestaat momenteel uit de verzekeringsactiviteiten van Ageas in Europa, met uitzondering van België en het Verenigd Koninkrijk. Ageas is in dit segment actief in vijf landen: Portugal, Frankrijk, Italië, Luxemburg en sinds 2011 Turkije en biedt producten aan in Leven (in Portugal, Frankrijk en Luxemburg) en Niet-Leven (Portugal, Italië en Turkije). Dankzij een aantal belangrijke partnerships met bedrijven met een aanzienlijke marktpositie zijn deze markten toegankelijker geworden.

In 2014 had circa 76% van het premie-inkomen betrekking op Leven en 24% op Niet-Leven.

25.5 Azië

Ageas is actief in een aantal landen in Azië. Het regionale kantoor en de 100% dochteronderneming bevinden zich in Hong Kong. De andere activiteiten zijn georganiseerd in de vorm van joint ventures met leidende plaatselijke partners en financiële instellingen in China (20-24,9% eigendom Ageas), Maleisië (30,95% eigendom Ageas), Thailand (15-31% eigendom Ageas) en India (26% eigendom Ageas). Ageas rapporteert op geconsolideerde basis over de dochteronderneming in Hong Kong, terwijl de andere ondernemingen als geassocieerde deelnemingen worden verantwoord.

25.6 Algemene Rekening

De Algemene Rekening omvat activiteiten die geen verband houden met de kernactiviteit verzekeren, zoals groepsfinancieringen en andere activiteiten van de houdstermaatschappij(en). Onder de Algemene Rekening vallen tevens de investering in Royal Park Investments, de verplichtingen uit hoofde van de CASHES/RPN(I) en de geschreven putoptie op NCI.

25.7 Balans per operationeel segment

30 juni 2014	Continentaal					Eliminaties	Totaal
	België	VK	Europa	Azië	Algemeen		
Activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	888,4	152,4	289,7	94,4	1.021,1		2.446,0
Financiële beleggingen	52.183,6	2.505,0	8.240,0	1.763,8	417,5	- 10,8	65.099,1
Vastgoedbeleggingen	2.314,5		21,8				2.336,3
Leningen	4.972,1	51,1	34,3	227,1	1.422,9	- 1.231,6	5.475,9
Beleggingen inzake unit-linked contracten	6.619,0		7.274,6	742,8		- 73,6	14.562,8
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	295,0	96,5	258,9	1.031,7	43,0	6,7	1.731,8
Herverzekering en overige vorderingen	970,2	1.086,5	213,5	70,5	2,5	- 5,2	2.338,0
Actuele belastingvorderingen	46,4	3,0	0,4				49,8
Uitgestelde belastingvorderingen	16,5	36,1	14,3				66,9
Overlopende rente en overige activa	1.536,3	450,6	224,5	352,7	25,8	- 10,8	2.579,1
Materiële vaste activa	1.020,1	80,2	5,6	4,7	0,8		1.111,4
Goodwill en overige immateriële vaste activa	365,9	262,8	438,3	367,6			1.434,6
Totaal activa	71.228,0	4.724,2	17.015,9	4.655,3	2.933,6	- 1.325,3	99.231,7
Verplichtingen							
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	23.027,8	212,7	2.901,0	1.382,6		- 4,0	27.520,1
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	25.815,5		4.016,7	0,7			29.832,9
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	6.618,9		7.272,5	742,9			14.634,3
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-Leven	3.731,8	2.674,1	733,7				7.139,6
Schuldbewijzen					2,2		2,2
Achtergestelde schulden	1.181,8	124,2	28,0		1.548,8	- 907,9	1.974,9
Leningen	1.971,7	184,3	27,1	483,0	183,0	- 397,3	2.451,8
Actuele belastingschulden	73,1	11,5	43,9	10,0	0,2		138,7
Uitgestelde belastingschulden	1.378,2	11,4	51,7				1.441,3
RPN(I)					526,9		526,9
Overlopende rente en overige verplichtingen	1.614,9	314,5	156,5	107,5	85,9	- 14,4	2.264,9
Voorzieningen	18,4	0,7	9,0		140,4		168,5
Verplichting inzake geschreven putoptie					1.282,0		1.282,0
Totaal verplichtingen	65.432,1	3.533,4	15.240,1	2.726,7	3.769,4	- 1.323,6	89.378,1
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	4.254,0	1.190,8	1.221,4	1.928,6	582,3	- 1,7	9.175,4
Minderheidsbelangen	1.541,9		554,4		- 1.418,1		678,2
Totaal eigen vermogen	5.795,9	1.190,8	1.775,8	1.928,6	- 835,8	- 1,7	9.853,6
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	71.228,0	4.724,2	17.015,9	4.655,3	2.933,6	- 1.325,3	99.231,7
Aantal werknemers (FTE)	6.104	4.951	876	434	118		12.483

31 december 2013	Continentaal					Eliminaties	Totaal
	België	VK	Europa	Azië	Algemeen		
Activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	685,9	178,7	384,6	126,1	781,3		2.156,6
Financiële beleggingen	49.268,0	2.406,7	8.045,2	1.575,1	384,3	- 11,6	61.667,7
Vastgoedbeleggingen	2.332,3		21,8	0,4			2.354,5
Leningen	4.712,0	47,5	77,6	228,3	1.946,8	- 1.227,8	5.784,4
Beleggingen inzake unit-linked contracten	6.399,9		7.115,0	655,4		- 72,8	14.097,5
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	305,8	92,2	258,4	810,7	55,6	7,5	1.530,2
Herverzekering en overige vorderingen	782,8	938,2	233,6	68,9	3,6	- 7,1	2.020,0
Actuele belastingvorderingen	52,6	18,9	2,4				73,9
Uitgestelde belastingvorderingen	17,7	38,4	24,0				80,1
Overlopende rente en overige activa	1.522,3	422,1	245,7	311,5	34,6	- 20,0	2.516,2
Materiële vaste activa	1.001,2	78,2	4,8	3,7	1,0		1.088,9
Goodwill en overige immateriële vaste activa	351,8	252,6	437,6	370,5	0,1		1.412,6
Totaal activa	67.432,3	4.473,5	16.850,7	4.150,6	3.207,3	- 1.331,8	94.782,6
Verplichtingen							
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	22.070,8	153,3	2.730,6	1.311,9		- 3,9	26.262,7
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	24.696,4		4.095,7	0,7			28.792,8
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	6.399,9		7.114,7	655,4			14.170,0
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-Leven	3.552,7	2.524,2	720,3				6.797,2
Schuldbewijzen					68,4		68,4
Achtergestelde schulden	1.177,0	119,5	28,0		1.548,5	- 902,0	1.971,0
Leningen	1.907,3	191,5	21,2	460,8	181,5	- 398,6	2.363,7
Actuele belastingschulden	39,3	6,6	16,5	8,2	0,1		70,7
Uitgestelde belastingschulden	1.045,3	25,6	53,1				1.124,0
RPN(I)					370,1		370,1
Overlopende rente en overige verplichtingen	1.501,9	325,7	153,6	121,7	84,8	- 25,7	2.162,0
Voorzieningen	16,6	5,9	11,5		11,0		45,0
Verplichting inzake geschreven putoptie					1.255,0		1.255,0
Totaal verplichtingen	62.407,2	3.352,3	14.945,2	2.558,7	3.519,4	- 1.330,2	85.452,6
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	3.676,1	1.121,2	1.224,1	1.591,9	913,4	- 1,6	8.525,1
Minderheidsbelangen	1.349,0		681,4		- 1.225,5		804,9
Totaal eigen vermogen	5.025,1	1.121,2	1.905,5	1.591,9	- 312,1	- 1,6	9.330,0
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	67.432,3	4.473,5	16.850,7	4.150,6	3.207,3	- 1.331,8	94.782,6
Aantal werknemers (FTE)	6.083	4.876	1.070	418	123		12.570

Per 1 januari 2013 is de herziene standaard IAS 19 'Personeelsbeloningen' in werking getreden. De belangrijkste wijzigingen in de herziene standaard is de directe opname in het eigen vermogen van 'niet opgenomen actuariële winsten en verliezen' per de ingangsdatum, in plaats van de zogenaamde corridor methode.

25.8 Resultatenrekening per operationeel segment

Eerste halfjaar 2014	Continentaal						Totaal
	België	VK	Europa	Azië	Algemeen	Eliminaties	
Baten							
- Bruto premies	2.837,3	937,6	701,5	141,5		- 0,2	4.617,7
- Wijziging in niet-verdiende premies	- 86,0	- 31,2	- 11,1				- 128,3
- Afgegeven herverzekeringspremies	- 42,1	- 82,6	- 41,1	- 12,4			- 178,2
Netto verdiende premies	2.709,2	823,8	649,3	129,1		- 0,2	4.311,2
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	1.266,2	34,0	133,8	50,9	30,2	- 29,3	1.485,8
Gerealiseerde winst (verlies)							
op call optie BNP Paribas aandelen							
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)					- 156,8		- 156,8
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	164,9	3,5	7,2	5,1	- 0,7		180,0
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	334,5		465,3	21,8			821,6
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	0,1	- 1,7	9,3	72,3	- 0,6		79,4
Commissiebatens	44,8	53,1	58,0	32,9			188,8
Overige baten	56,0	52,9	1,4	1,4	3,4	- 9,2	105,9
Totale baten	4.575,7	965,6	1.324,3	313,5	- 124,5	- 38,7	7.015,9
Lasten							
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	- 3.062,0	- 582,5	- 605,8	- 120,8		0,2	- 4.370,9
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	59,0	57,5	9,9	5,3			131,7
Schadelasten en uitkeringen, netto	- 3.003,0	- 525,0	- 595,9	- 115,5		0,2	- 4.239,2
Lasten inzake unit-linked contracten	- 329,2		- 469,8	- 25,5			- 824,5
Financieringslasten	- 58,5	- 6,1	- 0,6	- 20,0	- 25,5	29,2	- 81,5
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	- 7,4		- 14,6	- 1,4			- 23,4
Wijzigingen in voorzieningen	- 1,5		- 0,1		- 129,4		- 131,0
Commissielasten	- 323,9	- 202,2	- 75,5	- 45,1			- 646,7
Personeelskosten	- 243,4	- 106,5	- 33,5	- 17,1	- 9,6	0,7	- 409,4
Overige lasten	- 312,4	- 90,8	- 55,1	- 8,8	- 20,2	8,6	- 478,7
Totale lasten	- 4.279,3	- 930,6	- 1.245,1	- 233,4	- 184,7	38,7	- 6.834,4
Resultaat voor belastingen	296,4	35,0	79,2	80,1	- 309,2		181,5
Belastingbaten (lasten)	- 37,1	- 3,0	- 16,0	- 1,8			- 57,9
Nettoresultaat over de periode	259,3	32,0	63,2	78,3	- 309,2		123,6
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	66,8		26,0				92,8
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	192,5	32,0	37,2	78,3	- 309,2		30,8
Totale baten van externe klanten	4.569,3	950,6	1.324,3	309,6	- 137,9		7.015,9
Totale baten intern	6,4	15,0		3,9	13,4	- 38,7	
Totale baten	4.575,7	965,6	1.324,3	313,5	- 124,5	- 38,7	7.015,9
Overige niet-geldelijke lasten anders dan afschrijvingen	- 46,9		- 33,0	- 1,3			- 81,2

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

Eerste halfjaar 2014	Continentaal						Totaal
	België	VK	Europa	Azië	Algemeen	Eliminaties	
Bruto premies	2.837,3	937,6	701,5	141,5		- 0,2	4.617,7
Premies inzake beleggingscontracten zonder DPF	240,0		376,2	85,3			701,5
Bruto premie-inkomen	3.077,3	937,6	1.077,7	226,8		- 0,2	5.319,2

Eerste halfjaar 2013	Continentaal					Eliminaties	Totaal
	België	VK	Europa	Azië	Algemeen		
Baten							
- Bruto premies	2.758,8	892,3	599,2	139,4		- 0,8	4.388,9
- Wijziging in niet-verdiende premies	- 81,1	- 3,2	- 7,5				- 91,8
- Afgegeven herverzekeringspremies	- 35,0	- 79,0	- 40,3	- 13,2			- 167,5
Netto verdiende premies	2.642,7	810,1	551,4	126,2		- 0,8	4.129,6
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	1.242,5	35,5	137,5	46,7	75,3	- 31,9	1.505,6
Gerealiseerde winst (verlies)							
op call optie BNP Paribas aandelen					- 90,0		- 90,0
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)					- 6,0		- 6,0
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	71,5	0,4	23,5	1,8	- 3,1		94,1
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	43,6		199,1	- 36,0			206,7
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	- 0,3	1,9	21,8	59,1	270,8	- 0,4	352,9
Commissiebatens	51,1	53,4	62,4	30,4			197,3
Overige baten	53,0	42,6	1,1	1,5	1,5	- 8,1	91,6
Totale baten	4.104,1	943,9	996,8	229,7	248,5	- 41,2	6.481,8
Lasten							
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	- 2.826,0	- 531,7	- 552,3	- 113,3		0,9	- 4.022,4
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	13,7	38,7	15,8	3,6			71,8
Schadelasten en uitkeringen, netto	- 2.812,3	- 493,0	- 536,5	- 109,7		0,9	- 3.950,6
Lasten inzake unit-linked contracten	- 46,6		- 199,6	31,5			- 214,7
Financieringslasten	- 50,7	- 6,8	- 1,1	- 17,0	- 77,9	31,8	- 121,7
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	- 33,5		- 0,4	0,1	- 0,1	0,4	- 33,5
Wijzigingen in voorzieningen	- 3,6	0,2	0,4				- 3,0
Commissielasten	- 321,8	- 175,1	- 67,9	- 54,7	- 0,1		- 619,6
Personeelskosten	- 236,9	- 108,0	- 35,4	- 15,4	- 8,4	0,6	- 403,5
Overige lasten	- 293,3	- 93,3	- 57,3	3,3	- 19,9	8,0	- 452,5
Totale lasten	- 3.798,7	- 876,0	- 897,8	- 161,9	- 106,4	41,7	- 5.799,1
Resultaat voor belastingen	305,4	67,9	99,0	67,8	142,1	0,5	682,7
Belastingbaten (lasten)	- 90,1	- 10,1	- 25,6	- 1,7	- 0,1		- 127,6
Nettoresultaat over de periode	215,3	57,8	73,4	66,1	142,0	0,5	555,1
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	55,7		27,7				83,5
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	159,6	57,8	45,7	66,1	142,0	0,5	471,6
Totale baten van externe klanten	4.096,7	939,5	996,8	227,4	221,4		6.481,8
Totale baten intern	7,4	4,4		2,3	27,1	- 41,2	
Totale baten	4.104,1	943,9	996,8	229,7	248,5	- 41,2	6.481,8
Overige niet-geldelijke lasten anders dan afschrijvingen	- 129,1		- 91,1	- 35,9			- 256,1

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

Eerste halfjaar 2013	Continentaal					Eliminaties	Totaal
	België	VK	Europa	Azië	Algemeen		
Bruto premies	2.758,8	892,3	599,2	139,4		- 0,8	4.388,9
Premies inzake beleggingscontracten zonder DPF	352,3		437,8	85,3			875,4
Bruto premie-inkomen	3.111,1	892,3	1.037,0	224,7		- 0,8	5.264,3

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

30 juni 2014	Leven	Niet-leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Activa						
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.071,8	317,0	36,1	1.021,1		2.446,0
Financiële beleggingen	57.882,3	6.809,3	0,8	417,5	- 10,8	65.099,1
Vastgoedbeleggingen	2.141,1	195,2				2.336,3
Leningen	4.876,6	365,3	125,1	1.422,9	- 1.314,0	5.475,9
Beleggingen inzake unit-linked contracten	14.636,4				- 73,6	14.562,8
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	1.293,1	389,0		43,0	6,7	1.731,8
Herverzekering en overige vorderingen	886,4	1.293,9	242,6	2,5	- 87,4	2.338,0
Actuele belastingvorderingen	45,4	1,4	3,0			49,8
Uitgestelde belastingvorderingen	20,4	40,5	6,0			66,9
Overlopende rente en overige activa	2.066,6	481,8	18,2	25,8	- 13,3	2.579,1
Materiële vaste activa	932,9	159,9	17,8	0,8		1.111,4
Goodwill en overige immateriële vaste activa	1.028,9	143,2	262,5			1.434,6
Totaal activa	86.881,9	10.196,5	712,1	2.933,6	- 1.492,4	99.231,7
Verplichtingen						
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	27.524,1				- 4,0	27.520,1
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	29.832,9					29.832,9
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	14.634,3					14.634,3
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-Leven		7.139,6				7.139,6
Schuldbewijzen				2,2		2,2
Achtergestelde schulden	1.092,2	200,0	124,2	1.548,8	- 990,3	1.974,9
Leningen	2.335,9	146,3	183,9	183,0	- 397,3	2.451,8
Actuele belastingsschulden	122,4	14,5	1,6	0,2		138,7
Uitgestelde belastingsschulden	1.245,8	195,5				1.441,3
RPN(I)				526,9		526,9
Overlopende rente en overige verplichtingen	1.628,2	518,8	131,1	85,9	- 99,1	2.264,9
Voorzieningen	16,6	11,3	0,2	140,4		168,5
Verplichting inzake geschreven putoptie				1.282,0		1.282,0
Totaal verplichtingen	78.432,4	8.226,0	441,0	3.769,4	- 1.490,7	89.378,1
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	6.640,6	1.683,1	271,1	582,3	- 1,7	9.175,4
Minderheidsbelangen	1.808,9	287,4		- 1.418,1		678,2
Totaal eigen vermogen	8.449,5	1.970,5	271,1	- 835,8	- 1,7	9.853,6
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	86.881,9	10.196,5	712,1	2.933,6	- 1.492,4	99.231,7
Aantal werknemers (FTE)	4.867	4.949	2.549	118		12.483

31 december 2013	Leven	Niet-leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Activa						
Geldmiddelen en kasequivalenten	988,1	352,7	34,5	781,3		2.156,6
Financiële beleggingen	54.934,9	6.359,3	0,8	384,3	- 11,6	61.667,7
Vastgoedbeleggingen	2.137,2	217,3				2.354,5
Leningen	4.718,2	306,2	120,3	1.946,8	- 1.307,1	5.784,4
Beleggingen inzake unit-linked contracten	14.170,3				- 72,8	14.097,5
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	1.091,3	375,8		55,6	7,5	1.530,2
Herverzekering en overige vorderingen	740,7	1.118,8	251,9	3,6	- 95,0	2.020,0
Actuele belastingvorderingen	45,3	26,5	2,1			73,9
Uitgestelde belastingvorderingen	22,1	52,2	5,8			80,1
Overlopende rente en overige activa	1.918,8	569,1	15,7	34,6	- 22,0	2.516,2
Materiële vaste activa	908,6	162,9	16,4	1,0		1.088,9
Goodwill en overige immateriële vaste activa	1.016,8	143,5	252,2	0,1		1.412,6
Totaal activa	82.692,3	9.684,3	699,7	3.207,3	- 1.501,0	94.782,6
Verplichtingen						
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	26.266,6				- 3,9	26.262,7
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	28.792,8					28.792,8
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	14.170,0					14.170,0
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-Leven		6.797,2				6.797,2
Schuldbewijzen				68,4		68,4
Achtergestelde schulden	1.094,2	190,1	119,4	1.548,5	- 981,2	1.971,0
Leningen	2.247,6	142,1	191,1	181,5	- 398,6	2.363,7
Actuele belastingschulden	45,0	23,6	2,0	0,1		70,7
Uitgestelde belastingschulden	1.032,2	91,8				1.124,0
RPN(I)				370,1		370,1
Overlopende rente en overige verplichtingen	1.449,8	607,1	136,0	84,8	- 115,7	2.162,0
Voorzieningen	16,7	16,9	0,4	11,0		45,0
Verplichting inzake geschreven putoptie				1.255,0		1.255,0
Totaal verplichtingen	75.114,9	7.868,8	448,9	3.519,4	- 1.499,4	85.452,6
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	5.865,4	1.497,1	250,8	913,4	- 1,6	8.525,1
Minderheidsbelangen	1.712,0	318,4		- 1.225,5		804,9
Totaal eigen vermogen	7.577,4	1.815,5	250,8	- 312,1	- 1,6	9.330,0
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	82.692,3	9.684,3	699,7	3.207,3	- 1.501,0	94.782,6
Aantal werknemers (FTE)	5.017	4.902	2.528	123		12.570

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

Eerste halfjaar 2014	Leven	Niet-leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Baten						
- Bruto premies	2.484,1	2.133,8			- 0,2	4.617,7
- Wijziging in niet-verdiende premies		- 128,3				- 128,3
- Afgegeven herverzekeringspremies	- 52,0	- 126,2				- 178,2
Netto verdiende premies	2.432,1	1.879,3			- 0,2	4.311,2
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	1.351,4	141,6	- 6,1	30,2	- 31,3	1.485,8
Gerealiseerde winst (verlies) op call optie BNP Paribas aandelen						
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)				- 156,8		- 156,8
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	170,0	10,7		- 0,7		180,0
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	821,6					821,6
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	69,8	10,2		- 0,6		79,4
Commissiebaten	125,9	11,9	73,9		- 22,9	188,8
Overige baten	38,1	31,6	51,7	3,4	- 18,9	105,9
Totale baten	5.008,9	2.085,3	119,5	- 124,5	- 73,3	7.015,9
Lasten						
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	- 2.998,2	- 1.372,9			0,2	- 4.370,9
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	31,1	100,6				131,7
Schadelasten en uitkeringen, netto	- 2.967,1	- 1.272,3			0,2	- 4.239,2
Lasten inzake unit-linked contracten	- 824,5					- 824,5
Financieringslasten	- 75,3	- 6,1	- 5,8	- 25,5	31,2	- 81,5
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	- 23,0	- 0,4				- 23,4
Wijzigingen in voorzieningen	- 0,8	- 0,8		- 129,4		- 131,0
Commissielasten	- 248,3	- 414,9	- 6,4		22,9	- 646,7
Personeelskosten	- 193,6	- 158,1	- 48,8	- 9,6	0,7	- 409,4
Overige lasten	- 267,5	- 156,2	- 53,1	- 20,2	18,3	- 478,7
Totale lasten	- 4.600,1	- 2.008,8	- 114,1	- 184,7	73,3	- 6.834,4
Resultaat voor belastingen	408,8	76,5	5,4	- 309,2		181,5
Belastingbaten (lasten)	- 45,3	- 13,1	0,5			- 57,9
Nettoresultaat over de periode	363,5	63,4	5,9	- 309,2		123,6
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	78,2	14,6				92,8
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	285,3	48,8	5,9	- 309,2		30,8
Totale baten van externe klanten	4.990,7	2.083,0	51,0	- 108,8		7.015,9
Totale baten intern	18,2	2,3	68,5	- 15,7	- 73,3	
Totale baten	5.008,9	2.085,3	119,5	- 124,5	- 73,3	7.015,9
Overige niet-geldelijke lasten anders dan afschrijvingen	- 43,4	- 37,8				- 81,2

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

Eerste halfjaar 2014	Leven	Niet-leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Bruto premies	2.484,1	2.133,8			- 0,2	4.617,7
Premies inzake beleggingscontracten zonder DPF	701,5					701,5
Bruto premie-inkomen	3.185,6	2.133,8			- 0,2	5.319,2

Eerste halfjaar 2013	Leven	Niet-leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Baten						
- Bruto premies	2.332,0	2.057,7			- 0,8	4.388,9
- Wijziging in niet-verdiende premies		- 91,8				- 91,8
- Afgegeven herverzekeringspremies	- 47,3	- 120,2				- 167,5
Netto verdiende premies	2.284,7	1.845,7			- 0,8	4.129,6
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	1.331,8	138,5	- 6,2	75,3	- 33,8	1.505,6
Gerealiseerde winst (verlies)						
op call optie BNP Paribas aandelen				- 90,0		- 90,0
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)				- 6,0		- 6,0
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	86,3	10,9		- 3,1		94,1
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	206,7					206,7
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	53,5	29,0		270,8	- 0,4	352,9
Commissiebatens	134,3	11,3	77,2		- 25,5	197,3
Overige baten	35,7	30,1	41,7	1,5	- 17,4	91,6
Totale baten	4.133,0	2.065,5	112,7	248,5	- 77,9	6.481,8
Lasten						
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	- 2.809,2	- 1.214,1			0,9	- 4.022,4
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	26,1	45,7				71,8
Schadelasten en uitkeringen, netto	- 2.783,1	- 1.168,4			0,9	- 3.950,6
Lasten inzake unit-linked contracten	- 214,7					- 214,7
Financieringslasten	- 63,4	- 7,8	- 6,2	- 77,9	33,6	- 121,7
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	- 29,7	- 4,1		- 0,1	0,4	- 33,5
Wijzigingen in voorzieningen	- 2,1	- 0,9				- 3,0
Commissielasten	- 253,7	- 389,4	- 1,9	- 0,1	25,5	- 619,6
Personeelskosten	- 191,4	- 155,9	- 48,4	- 8,4	0,6	- 403,5
Overige lasten	- 245,7	- 155,4	- 48,9	- 19,9	17,4	- 452,5
Totale lasten	- 3.783,8	- 1.881,9	- 105,4	- 106,4	78,4	- 5.799,1
Resultaat voor belastingen	349,2	183,6	7,3	142,1	0,5	682,7
Belastingbaten (lasten)	- 85,5	- 43,5	1,5	- 0,1		- 127,6
Nettoresultaat over de periode	263,7	140,1	8,8	142,0	0,5	555,1
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	62,4	21,1				83,5
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	201,3	119,0	8,8	142,0	0,5	471,6
Totale baten van externe klanten	4.115,3	2.063,2	50,7	252,6		6.481,8
Totale baten intern	17,7	2,3	62,0	- 4,1	- 77,9	
Totale baten	4.133,0	2.065,5	112,7	248,5	- 77,9	6.481,8
Overige niet-geldelijke lasten anders dan afschrijvingen	- 246,4	- 9,7				- 256,1

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

Eerste halfjaar 2013	Leven	Niet-leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Bruto premies	2.332,0	2.057,7			- 0,8	4.388,9
Premies inzake beleggingscontracten zonder DPF	875,4					875,4
Bruto premie-inkomen	3.207,4	2.057,7			- 0,8	5.264,3

25.11 Operationeel resultaat Verzekeringen

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

Het operationeel resultaat omvat de verdiende premies, commissies en gealloceerde financiële opbrengsten, na aftrek van schadelasten, uitkeringen en operationele lasten. De gerealiseerde winsten en verliezen op beleggingen die bepaalde verzekeringsverplichtingen afdekken, zoals gesepareerde fondsen, maken deel uit van het gealloceerde financiële resultaat. Het beleggingsresultaat, na aftrek van de samenhangende beleggingskosten, wordt gealloceerd naar de diverse Leven en Niet-Leven branches gebaseerd op de beleggingsportefeuilles die de verplichtingen van deze branches afdekken.

De gerealiseerde en ongerealiseerde winsten en verliezen op de beleggingen, die verantwoord worden in de resultatenrekening en

die de verzekeringsverplichting afdekken voor de verschillende activiteiten, worden opgenomen in het operationele resultaat.

De afstemming van het operationele resultaat naar de winst voor belastingen omvat alle opbrengsten en kosten die niet onder de verzekerings- en beleggingscontracten worden verantwoord en derhalve ook niet in het operationele resultaat.

Binnen de diverse verzekeringssegmenten worden de Leven- en Niet-Levenactiviteiten afzonderlijk beheerd. Tot de Levenactiviteiten behoren onder meer verzekeringscontracten die risico's dekken gerelateerd aan leven en overlijden van personen. Het levenbedrijf omvat daarnaast beleggingscontracten met en zonder discretionaire winstdeling (DPF). De Niet-Levenactiviteiten bestaan uit vier onderdelen: Ongevallen- en Ziekteverzekeringen, Autoverzekeringen, Brandverzekeringen en Overige schade aan eigendommen (die het risico dekken van schade aan eigendommen dan wel verplichtingen inzake claims) en Overige verzekeringen.

Het operationele resultaat voor de verschillende segmenten en productlijnen en de reconciliatie met de winst voor belastingen wordt hieronder getoond.

Eerste halfjaar 2014	Continentaal					Eliminaties	Totaal Ageas
	België	VK	Europa	Azië	Algemeen		
Bruto premie-inkomen Leven	2.062,6	63,9	832,3	226,8		- 0,2	3.185,4
Bruto premie-inkomen Niet-Leven	1.014,7	873,7	245,4				2.133,8
Operationele kosten	- 260,6	- 100,6	- 69,6	- 22,9			- 453,7
- <i>Gegarandeerde producten</i>	232,6	0,6	31,0	16,5			280,7
- <i>Unit linked producten</i>	7,7		5,4	- 0,8			12,3
Operationeel resultaat Leven	240,3	0,6	36,4	15,7			293,0
- <i>Ongevallen en ziekte</i>	25,9	- 0,7	16,6				41,8
- <i>Auto</i>	6,9	25,5	3,1				35,5
- <i>Brand en overige schade aan eigendommen</i>	- 0,8	7,5	3,2				9,9
- <i>Overige</i>	- 31,5	- 4,2	3,1				- 32,6
Operationeel resultaat Niet-Leven	0,5	28,1	26,0				54,6
Operationeel resultaat	240,8	28,7	62,4	15,7			347,6
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, niet gealloceerd		- 1,7	9,3	73,5	- 0,6		80,5
Overig niet-technisch resultaat, inclusief brokerage	55,6	8,0	7,5	- 9,1	- 308,6		- 246,6
Resultaat voor belastingen	296,4	35,0	79,2	80,1	- 309,2		181,5
Key performance indicators Leven							
Netto onderschrijvingsmarge	0,04%	0,69%	0,11%	1,41%			0,10%
Beleggingsmarge	0,87%		0,41%	0,12%			0,75%
Operationele marge	0,91%	0,69%	0,52%	1,53%			0,85%
- <i>Operationele marge Gegarandeerde producten</i>	0,98%	0,69%	0,82%	2,44%			0,99%
- <i>Operationele marge Unit - linked producten</i>	0,27%		0,17%	- 0,22%			0,20%
Operationele kosten Leven in % van het gemiddeld beheerd vermogen Leven	0,38%	16,13%	0,43%	2,24%			0,49%
Key performance indicators Niet-Leven							
Lasten ratio	38,0%	34,0%	29,4%				35,3%
Schade ratio	67,7%	66,7%	62,0%				66,7%
Combined ratio	105,7%	100,7%	91,4%				102,0%
Operationele marge	0,1%	3,6%	12,6%				2,9%
Technische voorzieningen	59.194,0	2.886,8	14.923,9	2.126,2		- 4,0	79.126,9

Eerste halfjaar 2013	Continentaal					Eliminaties	Totaal Ageas
	België	VK	Europa	Azië	Algemeen		
Bruto premie-inkomen Leven	2.126,2	51,4	805,1	224,7		- 0,8	3.206,6
Bruto premie-inkomen Niet-Leven	984,9	840,9	231,9				2.057,7
Operationele kosten	- 247,9	- 104,5	- 73,5	- 21,9			- 447,8
- Gegarandeerde producten	193,6	- 1,9	36,1	15,9			243,7
- Unit linked producten	10,8		16,5	- 1,4			25,9
Operationeel resultaat Leven	204,4	- 1,9	52,6	14,5			269,6
- Ongevallen en ziekte	32,4	- 1,5	15,9				46,8
- Auto	4,9	34,2	- 2,2				36,9
- Brand en overige schade aan eigendommen	27,1	24,9	- 1,0				51,0
- Overige	8,7	1,3	3,6				13,6
Operationeel resultaat Niet-Leven	73,1	58,9	16,3				148,3
Operationeel resultaat	277,5	57,0	68,9	14,5			417,9
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, niet gealloceerd		2,0	21,8	60,3	270,8		354,9
Overig niet-technisch resultaat, inclusief brokerage	27,9	8,9	8,3	- 7,0	- 128,7	0,5	- 90,1
Resultaat voor belastingen	305,4	67,9	99,0	67,8	142,1	0,5	682,7
Key performance indicators Leven							
Netto onderschrijvingsmarge	0,08%	-4,17%	0,29%	1,52%			0,16%
Beleggingsmarge	0,71%		0,47%	0,01%			0,64%
Operationele marge	0,79%	-4,17%	0,76%	1,53%			0,80%
- Operationele marge Gegarandeerde producten	0,84%	-4,17%	0,94%	2,38%			0,88%
- Operationele marge Unit - linked producten	0,41%		0,53%	-0,53%			0,43%
Operationele kosten Leven in % van het gemiddeld beheerd vermogen Leven	0,37%	33,52%	0,52%	2,31%			0,50%
Key performance indicators Niet-Leven							
Lasten ratio	37,1%	32,9%	29,3%				34,5%
Schade ratio	60,4%	63,4%	66,2%				62,3%
Combined ratio	97,5%	96,3%	95,5%				96,8%
Operationele marge	8,4%	7,6%	8,2%				8,0%
Technische voorzieningen	56.339,2	2.563,3	14.569,0	1.928,0		- 3,4	75.396,1

Schaderatio : de kosten van schade, na herverzekering, exclusief interne schadeafhandelingskosten, als percentage van de netto verdiende premies.

Lastenratio : de lasten als percentage van de verdiende premies netto na herverzekering. De lasten zijn inclusief de interne schadeafhandelingskosten vermeerderd met nettocommissies ten laste van het boekjaar, minus interne beleggingskosten.

Combined ratio : de som van schade- en lastenratio.

26 Voorwaardelijke verplichtingen

26.1 Voorwaardelijke verplichtingen gerelateerd aan gerechtelijke procedures

Ageas is, zoals vele andere financiële instellingen, gedaagd met betrekking tot een aantal vorderingen, geschillen en rechtszaken die een gevolg zijn van de normale bedrijfsuitoefening.

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

Ageas ontkent dat het foutief gehandeld zou hebben en zal elke aantijging voor de rechtbank betwisten. Dergelijke juridische acties tegen Ageas kunnen echter, indien succesvol, uiteindelijk een grote financiële impact op Ageas hebben. Op dit moment is het evenwel niet mogelijk te beoordelen wat de kans van slagen is van die acties, noch de schadevergoeding te kwantificeren die betaald zou moeten worden als deze acties succesvol zouden zijn.

Zoals vermeld in diverse persberichten eerder uitgegeven door Ageas en in het jaarverslag 2013, werden definitieve beslissingen genomen in rechtszaken met betrekking tot vermeend wanbeleid en de AFM boetes betreffende juni 2008; geen van deze rechtszaken leidde tot een beslissing over mogelijk financiële compensatie die het voorwerp van debat is in lopende procedures. Bijkomende AFM boetes betreffende september 2007 werden vernietigd, en deze procedures zijn definitief afgerond.

Administratieve procedure in België

De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) heeft een onderzoek ingesteld inzake Fortis' externe communicatie in het tweede kwartaal van 2008. Op 17 juni 2013 besliste de sanctiecommissie dat Fortis in de periode mei-juni 2008 te laat of onjuist gecommuniceerd heeft over de voorwaarden die haar door de Europese Commissie waren opgelegd in het kader van de overname van ABN AMRO, over haar in het vooruitzicht gestelde solvabiliteit na de volledige integratie van ABN AMRO en over het succes van de NITSH II uitgifte. Daarom legde de sanctiecommissie Ageas een boete op van EUR 500.000. Ageas tekende beroep aan tegen deze beslissing bij het Hof van Beroep in Brussel.

Strafprocedure in België

In België loopt een strafprocedure naar aanleiding van de gebeurtenissen vermeld in de inleiding van dit hoofdstuk. In november 2012 werden een aantal personen in verdenking gesteld door de onderzoeksrechter. In februari 2013 heeft de procureur des Konings de Raadkamer verzocht een aantal personen te verwijzen naar de correctionele rechtbank. Daar verschillende betrokken partijen om aanvullend onderzoek hebben gevraagd en dit verzoek is gehonoreerd, is de hoorzitting voor de Raadkamer uitgesteld naar een nog niet bepaalde datum.

Negatieve bevindingen in de administratieve procedure en/of de strafprocedure kunnen een impact hebben op bestaande juridische procedures en kunnen leiden tot nieuwe procedures tegen Ageas, met inbegrip van aanspraken op schadevergoeding.

Juridische procedures ingesteld door aandeelhouders of aandeelhoudersverenigingen

Deze procedures in België en Nederland (i) houden (in)direct verband met de transacties in september/oktober 2008 of (ii) beogen de betaling van een schadevergoeding wegens vermeende misleidende communicatie en/of marktmisbruik waaraan Fortis zich schuldig zou hebben gemaakt tussen mei 2007 en oktober 2008.

In Nederland

Op 19 januari 2011 heeft de VEB een procedure ingeleid voor de rechtbank van Amsterdam met het verzoek vast te stellen dat diverse mededelingen door Fortis tussen september 2007 en 3 oktober 2008 een schending van het recht vormen door Fortis en door sommige voormalige bestuurders en topmanagers. De VEB kwalificeert elk van deze overtredingen als een onrechtmatige daad van alle of sommige verweerders en stelt dat deze verweerders bijgevolg aansprakelijk zijn voor de schade geleden door een ieder die aandelen kocht gedurende de relevante periode. Onder meer beweert VEB (ten aanzien van Fortis, sommige vroegere bestuurders en topmanagers en ten aanzien van de financiële instellingen die tijdens de kapitaalverhoging zijn opgetreden als zgn. global coördinatoren en lead managers) dat de informatie over de positie en de blootstelling van Fortis in relatie tot de 'subprime' situatie in het prospectus van 24 september 2007 voor de kapitaalverhoging die plaatsvond op 9 oktober 2007, onjuist en onvolledig was.

Stichting FortisEffect en een aantal personen vertegenwoordigd door Mr. De Gier hebben voor het Gerechtshof van Amsterdam beroep aangetekend tegen het vonnis van de rechtbank van Amsterdam van 18 mei 2011. Dit vonnis verwierp de vordering van de Stichting tot het ongeldig verklaren van de besluiten van de

Raad van Bestuur van Fortis in oktober 2008 en de nietigverklaring van de transacties, of de betaling van schadevergoeding als alternatief. Op 29 juli 2014, heeft het Gerechtshof Amsterdam beslist dat de verkoop van de Nederlandse Fortisonderdelen onaangetast blijft. Het Hof oordeelde echter ook dat Fortis in de periode van 29 september tot en met 1 oktober 2008 misleidende en onvolledige informatie verstrekt heeft aan de markt. Het Hof concludeerde dat Fortis de schade die de betrokken aandeelhouders daardoor geleden hebben, moet vergoeden. De omvang van eventuele vergoedingen zal in aparte procedures worden bepaald. Hoewel op heden in de huidige procedures geen vaststelling van schade is gebeurd, vindt Ageas het passend om een voorziening van EUR 130 miljoen (zie Noot 17 – Provisies) aan te leggen. Ageas heeft besloten om bij de Hoge Raad in cassatieberoep te gaan tegen het besluit van het Gerechtshof voor de Hoge Raad.

Een aantal personen vertegenwoordigd door Mr. Bos eisen schadevergoeding op grond van beweerde communicatiefouten in 2008. De rechtbank van Utrecht oordeelde op 15 februari 2012 dat Fortis en twee medegedaagden (de voormalige CEO en de voormalige financiële topman) misleidende informatie hebben openbaar gemaakt in de periode tussen 22 mei en 26 juni 2008. De rechtbank vonnist verder dat in een afzonderlijke procedure moet worden beoordeeld of de eisers schade hebben geleden en, in voorkomend geval, de hoogte ervan. In deze context hebben sommige voormalige bestuurders en topmanagers van Fortis de rechter gevraagd de beweerde verplichting van Ageas te erkennen om die personen te vrijwaren tegen schade die zou voortvloeien uit of verband zou houden met de juridische procedures tegen hen uit hoofde van de functies die zij binnen de Fortis groep uitoefenden. Voor het Gerechtshof van Arnhem is beroep aangekend tegen het vonnis van de rechtbank van Utrecht. In de beroepsprocedure vordert Mr. Bos ook schadevergoeding wegens vermeende misleidende communicatie in 2007 over Fortis' subprime blootstelling.

Op 7 juli 2011 heeft de Nederlandse stichting 'Stichting Investor Claims Against Fortis' (SICAF) een procedure ingeleid voor de rechtbank van Utrecht op grond van beweerde communicatiefouten door Fortis gedurende de periode 2007-2008. Onder meer beweert de Stichting (ten aanzien van Fortis en twee financiële instellingen) dat de informatie over de positie en de blootstelling van Fortis in relatie tot de 'subprime' situatie in het prospectus van 24 september 2007 voor de kapitaalverhoging die plaatsvond op 9 oktober 2007, onjuist en onvolledig was.

Op 3 augustus 2012 heeft dezelfde SICAF, namens en samen met een aantal geïdentificeerde (voormalige) aandeelhouders, een tweede procedure voor de Rechtbank van Utrecht aangespannen tegen dezelfde partijen en bepaalde voormalige Fortis

bestuurders en topmanagers, waarbij schadevergoeding wordt gevorderd. De aantijgingen in deze tweede procedure zijn grotendeels gelijk aan de eerste procedure. Aanvullend beweren de eisers dat Fortis in de periode 2007 en 2008 tekortgeschoten is in haar solvabiliteitsbeleid. Momenteel is het onduidelijk of beide procedures zullen worden samengevoegd.

In België

Een aantal personen vertegenwoordigd door Mr. Modrikamen heeft op 28 januari 2009 een procedure ingeleid voor de Rechtbank van Koophandel in Brussel waarbij oorspronkelijk de vernietiging van de verkoop van ASR aan de Nederlandse staat en de verkoop van Fortis Bank aan de FPIM (en vervolgens aan BNP Paribas) dan wel schadevergoeding werd geëist. Op 8 december 2009 besliste de rechtbank onder meer dat zij niet bevoegd is voor de vorderingen tegen de Nederlandse verweerders. Op 17 januari 2013 bevestigde het Hof van Beroep dit vonnis op dit punt. In juli 2014 tekende Mr. Modrikamen hiertegen cassatieberoep aan. Tot op heden wordt de procedure ten gronde voor de Rechtbank van Koophandel voortgezet inzake de verkoop van Fortis Bank waarbij de betaling van een schadevergoeding door BNP Paribas aan Ageas en door Ageas aan de eisers wordt nagestreefd.

Een aantal personen rond Deminor International heeft op 13 januari 2010 een procedure ingeleid voor de Rechtbank van Koophandel in Brussel, waarbij ze schadevergoeding nastreven op grond van beweerde onvolledige of misleidende informatieverstrekking door Fortis in de periode mei 2007 tot oktober 2008. Op 28 april 2014 verklaarde de rechtbank in een tussenvonnis de vordering van ongeveer 25 % van de eisers onontvankelijk.

Op 12 september 2012 hebben een (voormalige) Fortis aandeelhouder en de moedermaatschappij ervan een procedure aangespannen voor de Rechtbank van Koophandel in Brussel, waarbij schadevergoeding wordt gevorderd op basis van het beweerde gebrek aan of misleidende informatie van Fortis in de context van de kapitaalverhoging in 2007.

Op 29 april 2013 heeft een aantal personen vertegenwoordigd door Mr. Arnauts een procedure ingeleid voor de Rechtbank van Koophandel in Brussel, waarbij ze schadevergoeding nastreven op grond van beweerde onvolledige of misleidende informatieverstrekking door Fortis in 2007 en 2008. Op 25 juni 2013 werd een gelijkaardige procedure gestart voor dezelfde rechtbank door twee aandeelhouders. Op 19 september 2013 werd een gelijkaardige burgerlijke procedure gestart voor de Rechtbank van Eerste Aanleg in Brussel door een aantal (voormalige) aandeelhouders van Fortis, vertegenwoordigd door Mr. Lenssens.

Procedure ingesteld door houders van Mandatory Convertible Securities (MCS)

De MCS uitgegeven in 2007 door Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. (nu ABN AMRO Bank N.V.), samen met BNP Paribas Fortis SA/NV, ageas SA/NV en ageas N.V., werden verplicht geconverteerd op 7 december 2010 in 106.723.569 aandelen Ageas. Vóór 7 december 2010 beslisten een aantal MCS houders eenzijdig op een algemene vergadering van MCS houders om de vervaldag van de MCS uit te stellen tot 7 december 2030. De gevolgen van deze beslissing werden evenwel opgeschort door de Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel te Brussel op verzoek van Ageas. Na 7 december 2010 hebben de voormelde MCS houders de geldigheid van de conversie van de MCS aangevochten. Zij eisten de vernietiging van de conversie dan wel een schadevergoeding voor een bedrag van EUR 1,75 miljard. Op 23 maart 2012 heeft de Rechtbank van Koophandel te Brussel Ageas in het gelijk gesteld en alle eisen van de voormalige MCS-houders afgewezen. De omzetting van de MCS in door Ageas uitgegeven aandelen op 7 december 2010 blijft dus rechtsgeldig en er is geen schadevergoeding verschuldigd. Een aantal voormalige MCS houders heeft beroep aangetekend tegen dit vonnis, waarbij een voorlopige schadevergoeding van EUR 350 miljoen en de aanstelling van een expert wordt gevorderd.

Procedures geïnitieerd door RBS

Op 1 april 2014 heeft Royal Bank of Scotland (RBS) twee procedures tegen Ageas en andere partijen ingeleid: (i) een procedure voor de Rechtbank van Koophandel te Brussel waar RBS aanspraak maakt op een bedrag van EUR 75 miljoen op basis van een vermeende garantie die door Fortis zou zijn verstrekt in 2007 in het kader van een aandelentransactie tussen ABN AMRO Bank (nu RBS) en Mellon en (ii) een arbitrageprocedure voor het ICC in Parijs waar RBS aanspraak maakt op een totaalbedrag van EUR 135 miljoen, te weten de vermeende garantie van EUR 75 miljoen vermeerderd met EUR 60 miljoen op basis van een "escrow" arrangement.

Vrijwaringsbedingen

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

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

Sommige van die financiële instellingen zijn betrokken in de in dit hoofdstuk beschreven juridische procedures.

Algemene opmerkingen

Gezien het feit dat geen van de door de rechtbanken benoemde experts argumenten hebben aangedragen die een nietigverklaring (of gedeeltelijke nietigverklaring) zou kunnen onderbouwen of rechtvaardigen van de beslissingen van de Raad van Bestuur van Fortis in september/oktober 2008 en de daaruit voortvloeiende overeenkomsten en transacties en dat het de rechtbank van Amsterdam in twee vonnissen van 18 mei 2011 de eisen van VEB/Deminor en Stichting FortisEffect met betrekking tot deze transacties afwees, acht het management van Ageas het onwaarschijnlijk dat de in deze noot beschreven procedures zullen leiden tot een nietigverklaring van deze transacties.

Zonder afbreuk te doen aan specifieke commentaren die hierboven werden gegeven en gezien de verschillende fases en het continu veranderende karakter alsook de inherente onzekerheden en complexiteit van de lopende procedures is het management op dit ogenblik niet in staat om hun merites en gevolgen in te schatten en te bepalen, of de vorderingen tegen Ageas ongegrond zijn of succesvol kunnen worden verdedigd en of deze vorderingen al dan niet zullen resulteren in een significant verlies in het geconsolideerd tussentijds financieel verslag van Ageas. Om die reden worden er geen voorzieningen aangehouden. Ageas zal voorzieningen boeken indien en op het ogenblik dat het naar de mening van het management en de Raad van Bestuur, in overleg met de juridische adviseurs, waarschijnlijk is dat Ageas een betaling zal moeten doen en het bedrag ervan redelijkerwijze kan worden geschat.

Indien een van deze procedures negatieve gevolgen voor Ageas zou hebben of zou leiden tot de toekenning van een schadevergoeding aan de eisers in verband met miscommunicatie of wanbeheer van de kant van Fortis, dan kan dat belangrijke gevolgen hebben voor de financiële positie van Ageas. Die gevolgen zijn op dit moment niet kwantificeerbaar.

Op basis van de conclusies uit bepaalde in deze noot beschreven gerechtelijke uitspraken hebben de verzekeraars van de bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering en van de prospectusaansprakelijkheidsverzekering, die de potentiële risico's verzekeren van Ageas en haar bestuurders en functionarissen uit hoofde van de aansprakelijkheidsclaims in de verschillende lopende procedures, laten weten dat deze conclusies zouden kunnen leiden tot een verlies aan verzekeringsdekking uit hoofde van deze polissen. Ageas is het oneens met deze mening die op dit moment onderwerp is van discussie met de verzekeraars.

26.2 Voorwaardelijke verplichtingen inzake hybride instrumenten van voormalige dochterondernemingen

De voormalige werkmaatschappijen van Ageas hebben hybride instrumenten uitgegeven die leiden tot voorwaardelijke verbintenissen voor ageas SA/NV, omdat deze voormalige moedermaatschappij optrad als codebiteur of een ondersteunende overeenkomst tekende. In de volgende paragraaf worden de voorwaardelijke verplichtingen beschreven die aan deze instrumenten zijn verbonden.

1. CASHES

De CASHES (Convertible And Subordinated Hybrid Equity-linked Securities) vertegenwoordigen 4.447 obligaties voor een totaal nominaalbedrag van EUR 1.112 miljoen, uitgegeven door BNP Paribas Fortis SA/NV, met ageas SA/NV als medeschuldenaar.

De obligaties hebben geen vervaldatum en kunnen niet in contanten worden uitbetaald, maar kunnen alleen worden ingewisseld tegen aandelen Ageas. De CASHES worden automatisch omgezet in aandelen Ageas als de koers van het aandeel Ageas gedurende twintig achtereenvolgende beurswerkdagen gelijk is aan of hoger is dan EUR 359,10 (de slotkoers van het aandeel bedroeg per 30 juni 2014, EUR 29,14). De obligaties kunnen ook naar keuze van de obligatiehouder worden omgezet in aandelen Ageas tegen een koers van EUR 239,40 per aandeel. BNP Paribas Fortis SA/NV bezit 4.643.904 aandelen Ageas met het oog op de mogelijke wissel.

De enige verhaalmogelijkheid van de houders van de CASHES tegen elk van de mededebiteuren met betrekking tot de hoofdsom zijn de Ageas aandelen die BNP Paribas Fortis SA/NV aanhoudt; deze aandelen zijn ten gunste van die houders verpand.

BNP Paribas Fortis SA/NV betaalt de coupon per kwartaal tegen een variabele rente van driemaands Euribor + 2%, tot de omwisseling van de CASHES in aandelen Ageas. In het geval dat geen dividend wordt betaald op aandelen Ageas, of dat het vast te stellen dividend met betrekking tot een boekjaar onder de drempel ligt (dividendrendement < 0,5%), of in bepaalde andere omstandigheden, zal de betaling van coupons plaatsvinden via de uitgifte van nieuwe aandelen in overeenstemming met de zogenaamde Alternative Coupon Settlement Method (ACSM), terwijl BNP Paribas Fortis SA/NV dan aan Ageas instrumenten dient uit te geven die als hybride Tier 1 instrumenten kunnen worden aangemerkt als compensatie voor de coupons die werden betaald door ageas SA/NV. Als de ACSM in werking treedt en het beschikbare toegestane maatschappelijke kapitaal ontoereikend is om ageas SA/NV in staat te stellen de ACSM-verplichting na te komen, wordt de couponbetaling opgeschort tot het moment dat de uitgifte van nieuwe aandelen weer mogelijk is.

2. BNP Paribas Fortis SA/NV Tier 1-obligatielening 2004

BNP Paribas Fortis SA/NV heeft in 2004 een eeuwigdurende lening ter waarde van EUR 1.000 miljoen uitgegeven met een Support Agreement op de couponbetalingen, aangegaan door de vroegere Fortis moedermaatschappijen, nu ageas SA/NV. De lening heeft een coupon van 4,625% tot de eerste calldatum op 27 oktober 2014. De obligatielening is door BNP Paribas Fortis SA/NV afgelost en de Support Agreement zal als gevolg hiervan op de eerste calldatum ophouden te bestaan.

26.3 Overige Voorwaardelijke verplichtingen

Samen met BGL BNP Paribas heeft Ageas Insurance International N.V. een garantie verstrekt aan Cardif Lux Vie S.A. tot EUR 100 miljoen om uitstaande juridische vorderingen te dekken met betrekking tot Fortis Lux Vie S.A., een voormalige dochtermaatschappij van Ageas die eind 2011 is gefuseerd met Cardif Lux International S.A. (zie ook noot 2 Overnames en desinvesteringen).

27 Derivaten

Ageas gebruikt derivaten voornamelijk om alle rente-, aandelen- en valutarisico's te beheersen. Derivaten worden in principe verantwoord als handelsderivaten tenzij een afdekkingsrelatie met een open positie op de juiste wijze is gedocumenteerd. In dat geval worden derivaten verantwoord als hedging derivaten.

Wijzigingen in de reële waarde van handelsderivaten worden in de resultatenrekening verantwoord. Wijzigingen in de reële waarde van hedging derivaten worden verantwoord in het Overzicht van

comprehensive income met de wijziging in de reële waarde van de afgedekte positie.

In bepaalde situaties worden de wijzigingen in de reële waarde van het derivaat en de afgedekte positie beide opgenomen in de resultatenrekening. In dat geval wordt geen afdekkingsdocumentatie opgesteld en worden de derivaten verwerkt als voor handelsdoeleinden aangehouden.

Handelsderivaten

	30 juni 2014			31 december 2013		
	Reële waarde		Nominale waarde	Reële waarde		Nominale waarde
	Activa	Passiva		Activa	Passiva	
Vreemde valuta contracten						
Forwards en futures	6,0	4,1	1.195,1	5,2	0,1	687,0
Swaps	0,2		0,2		0,9	0,9
Totaal	6,2	4,1	1.195,3	5,2	1,0	687,9
Rentecontracten						
Swaps	2,5	5,3	369,2	3,6	4,5	402,2
Opties	0,1		854,0	1,6		1.170,0
Totaal	2,7	5,3	1.223,2	5,2	4,5	1.572,2
Effecten/Index contracten						
Opties en warrants	0,4			0,0		
Totaal	0,4			0,0		
Overige	4,4		61,1	4,0		119,4
Totaal	13,7	9,4	2.479,6	14,4	5,5	2.379,5
Reële waarden ondersteund door waarneembare marktgegevens	9,3	9,4		3,7	1,0	
Reële waarden verkregen door gebruik van een waarderingsmodel	4,4			10,7	4,5	
Totaal	13,7	9,4		14,4	5,5	
Over the counter (OTC)	13,3	9,4	2.479,6	14,4	5,5	2.379,5
Exchange traded	0,4					
Totaal	13,7	9,4	2.479,6	14,4	5,5	2.379,5

Hedging derivaten

	30 juni 2014			31 december 2013		
	Reële waarde		Nominale waarde	Reële waarde		Nominale waarde
	Activa	Passiva		Activa	Passiva	
Vreemde valuta contracten						
Swaps	0,1	3,7	350,6	0,3	3,7	347,1
Totaal	0,1	3,7	350,6	0,3	3,7	347,1
Rentecontracten						
Forwards en futures	24,4	3,0	591,2		14,4	507,6
Swaps		21,3	325,1	0,1	19,5	329,0
Opties	0,5		82,2	1,1		82,2
Totaal	24,9	24,3	998,5	1,2	33,9	918,8
Totaal	25,0	28,0	1.349,1	1,5	37,6	1.265,9
Reële waarden ondersteund door waarneembare marktgegevens		2,9				
Reële waarden op basis van een waarderingsmodel	25,0	25,1		1,5	37,6	
Totaal	25,0	28,0		1,5	37,6	
Over the counter (OTC)	25,0	28,0	1.349,1	1,5	37,6	1.265,9
Totaal	25,0	28,0	1.349,1	1,5	37,6	1.265,9

Derivaten worden gewaardeerd op niveau 2 (waarneembare gegevens op basis van actieve markten).

28 Toezeggingen

Ontvangen en gedane toezeggingen waren per 30 juni als volgt.

Toezeggingen	30 juni 2014	31 december 2013
Ontvangen toezeggingen		
Kredietlijnen	271,5	271,5
Overig kredietlijnen	1,6	1,7
Onderpand & garanties ontvangen	4.478,5	4.048,3
Overige niet in de balans gewaardeerde rechten	275,9	5,9
Verzekerings gerelateerde rechten en verplichtingen		14,6
Totaal ontvangen	5.027,5	4.342,0
Verstekte toezeggingen		
Garanties, Financieel- en Prestatie Gerelateerde Kredietbrieven	85,2	114,4
Totaal kredietlijnen	503,1	438,8
Beschikbaar	-152,0	-117,6
Gebruikt	351,1	321,2
Onderpand & garanties verstrekt	1.608,3	1.683,6
In bewaring gegeven activa en vorderingen	926,7	618,3
Kapitaal rechten en verplichtingen	134,9	126,3
Overige niet in de balans gewaardeerde verplichtingen	408,6	446,7
Totaal verstrekt	3.514,8	3.310,5

Het merendeel van de ontvangen toezeggingen bestaat uit ontvangen zekerheden en garanties, vooral van klanten ontvangen onderpand op woninghypotheken en in mindere mate ook commerciële leningen en leningen aan polishouders.

Gedane toezeggingen bestaan voor het overgrote deel uit gegeven zekerheden en garanties, in verband met terugkoopovereenkomsten, toevertrouwde middelen en vorderingen en verstrekte kredietlijnen.

29 Reële waarde van financiële activa en verplichtingen

In de volgende tabel zijn de boekwaarde en de reële waarde weergegeven van de financiële activa en verplichtingen die in de geconsolideerde balans van Ageas niet tegen reële waarde zijn gewaardeerd (de verplichtingen worden met uitzondering van een aantal schuldbewijzen (zie noot 12 Schuldbewijzen) tegen geamortiseerde kosten aangehouden).

De tabel beschrijft de gebruikte methodes voor de bepaling van de reële waarde van de financiële instrumenten.

	30 juni 2014		31 december 2013	
	Boek waarde	Reële waarde	Boek waarde	Reële waarde
Activa				
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.446,0	2.418,9	2.156,6	2.156,6
Financiële beleggingen tot einde looptijd aangehouden	4.954,0	6.469,9	4.974,4	5.865,4
Vorderingen	5.475,9	5.897,1	5.784,4	5.970,8
Herverzekering en overige vorderingen	2.338,0	2.337,1	2.020,0	2.206,9
Totaal financiële activa	15.213,9	17.123,0	14.935,4	16.199,7
Verplichtingen				
Schuldbewijzen	2,2	2,2	68,4	68,4
Achtereestelde schulden	1.974,9	2.019,7	1.971,0	2.000,3
Schulden	2.123,1	2.123,1	2.037,2	2.037,0
Overige financieringen	328,7	322,5	326,5	307,0
Totaal financiële verplichtingen	4.428,9	4.467,5	4.403,1	4.412,7

De reële waarde is de waarde waartegen een actief kan worden verhandeld, een verplichting kan worden afgewikkeld of een eigen-vermogeninstrument kan worden toegekend tussen terzake goed geïnformeerde, tot markttransactie bereidwillige partijen.

Ageas hanteert de volgende methoden voor de bepaling van de reële waarde van financiële instrumenten:

- genoteerde prijzen in een actieve markt;
- waarderingmethoden;
- kostprijs.

Indien een financieel instrument wordt verhandeld in een actieve en liquide markt is de genoteerde prijs of waarde de beste indicator voor de reële waarde. Die reële waarde wordt niet gecorrigeerd voor een groot pakket aandelen, tenzij er een bindende afspraak is gemaakt om de aandelen te verkopen tegen een andere prijs dan de marktprijs. De meest geschikte marktprijs voor een actief in bezit of een uit te geven passief is de huidige biedprijs, en voor een aan te kopen actief of een passief in bezit, de laatprijs. Als Ageas activa en verplichtingen bezit met tegengestelde marktrisco's worden middenkoersen gebruikt als basis voor het bepalen van de reële waarde.

Als er geen marktprijs op een actieve markt beschikbaar is, wordt de reële waarde berekend op basis van de contante waardemethode of andere waarderingmethode gebaseerd op de marktcondities per verslagdatum. Als er een waarderingmethode gebruikelijk is in de markt om de prijs van een instrument te bepalen en van deze methode is aangetoond dat de bepaalde waardering een

betrouwbare schatting oplevert van de prijs bij een daadwerkelijke markttransactie, dan gebruikt Ageas deze methode.

Algemeen aanvaarde methoden voor waardering in de financiële markt zijn recente markttransacties, het contante waardemodel en optiewaarderingsmodellen. Een geaccepteerde waarderingmethode houdt rekening met alle factoren die marktpartijen voor de prijsvorming belangrijk achten. Deze methode dient tevens consistent te zijn met geaccepteerde economische modellen voor de waardering van financiële instrumenten.

De basisprincipes voor het bepalen van de reële waarde zijn:

- het maximaliseren van marktinvloeden en het minimaliseren van interne schattingen en ramingen;
- aanpassing van de schattingsmethode (waarderingmethode) alleen als er een verbetering van de waardering kan worden aangetoond of als de verandering noodzakelijk is vanwege de beschikbaarheid van informatie.

De reële waarde die getoond wordt is de reële waarde exclusief opgelopen rente ('clean fair value'). Opgelopen rente wordt apart verantwoord.

De gebruikte methoden en aannames om de reële waarde te bepalen zijn grotendeels afhankelijk van het feit of het instrument verhandeld wordt op een financiële markt en welke informatie gebruikt kan worden in de waarderingmodellen. Hierna wordt een

samenvatting gegeven van de verschillende financiële instrumenten met de gehanteerde reële waarderingsmethode.

Genoteerde prijzen worden gebruikt voor financiële instrumenten die op een markt worden verhandeld met notering van prijzen.

Niet-beursgenoteerde financiële instrumenten worden vaak verhandeld op 'over-the-counter' (OTC) markten waar de marktprijzen verkrijgbaar zijn via handelaren of andere bemiddelaars.

Vanuit verschillende bronnen zijn beursnoteringen verkrijgbaar voor een aantal financiële instrumenten die geregeld worden verhandeld op een OTC-markt. De financiële pers, verschillende beurspublicaties en informatie van individuele marketmakers zijn voorbeelden van deze bronnen.

Genoteerde marktprijzen zijn de meest betrouwbare reële waarden voor op de beurs verhandelbare derivaten. Voor niet-beursgenoteerde derivaten is de reële waarde die waarde die gerealiseerd kan worden door beëindiging of afwikkeling van het derivaat.

Gangbare methoden voor de waardering van een rente rate swap (IRS) hanteren een vergelijking van het rendement (de yield) van de swap met het huidige marktrendement. De swap yield curve wordt afgeleid van de genoteerde swaprendementen. Voor gangbare rente rate swaps zijn over het algemeen aan- en verkoopkoersen beschikbaar voor partijen waarvan de effecten 'investment grade' zijn.

Factoren die van invloed zijn op de waardering van de individuele derivaten zijn onder andere het kredietrisico van de tegenpartij en de complexiteit van het derivaat. Wanneer deze factoren afwijken van de basisfactoren zal overwogen worden of een aanpassing van de genoteerde prijs noodzakelijk is.

De berekening van de reële waarde van financiële instrumenten die niet actief worden verhandeld op financiële markten kan als volgt worden samengevat.

Type instrument	Producten Ageas	Reële waarde berekening
Instrumenten zonder vaste looptijd	Zichtrekeningen (rekeningen-courant), spaarrekeningen etc.	Nominale waarde.
Instrumenten zonder derivaatachtige elementen	Lineaire kredieten, deposito's etc.	Contantwaardeberekening; het disconteringspercentage is de swap yield curve plus een marge (activa) of swap yield curve min een marge (passiva); de marge is gebaseerd op de gerealiseerde commerciële marge berekend op basis van het gemiddelde aan nieuwe productie van de laatste drie maanden.
Instrumenten met derivaatachtige elementen	Hypotheek en andere instrumenten met derivaatachtige elementen	Het product wordt gesplitst in enerzijds een lineair (zonder derivaat) deel dat gewaardeerd wordt middels de contante waardeberekening, anderzijds wordt het derivaat gewaardeerd middels een optie-waarderingsmethode.
Achtergestelde schulden en gerelateerde vorderingen	Achtergestelde schulden	Waardering is gebaseerd op noteringen van handelaren in een inactieve markt (niveau 3).
Private equity	Private equity en niet-beursgenoteerde deelnemingen	In het algemeen gebaseerd op de richtlijnen van de European Venture Capital Association, gebruikmakend van onder meer de ratio's bedrijfswaarde/EBITDA, koers/cashflow en koers/winst.
Preferente aandelen (niet-genoteerd)	Preferente aandelen	Als het aandeel wordt gekarakteriseerd als vreemd vermogen wordt de contantwaardeberekening gebruikt.

30 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben na de balansdatum geen materiële gebeurtenissen plaatsgevonden die noodzaken tot een bijstelling van het geconsolideerd tussentijds financieel verslag van Ageas per 30 juni 2014.

Interparking

Op 18 juli ondertekenden AG Real Estate en CPP Investment Board European Holdings S.à.r.l (CPPIBEH), een dochtermaatschappij die exclusief eigendom is van Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB), een overeenkomst waarbij AG Real Estate, voor 90 % aandeelhouder van Interparking, 39% van de aandelen van Interparking verkoopt aan CPPIBEH.

Interparking is een van de belangrijkste spelers in de Europese parkeersector. De onderneming is gevestigd in Brussel en realiseerde in 2013 een omzet van EUR 344 miljoen. Interparking is aanwezig in 9 landen en stelt ongeveer 2.300 personen te werk.

AG Real Estate, de vastgoedpoot van AG Insurance, werd hoofdaandeelhouder van Interparking in 2002. De verkoopprijs van de participatie van 39% bedraagt om en bij de EUR 376 miljoen, berekend op basis van een 2013 EBITDA-waarde multiple van 13x.

De transactie gebeurde onder voorbehoud van de gebruikelijke sluitingsvoorwaarden en de reglementaire goedkeuring van de mededingingsautoriteiten.

FortisEffect litigation

Op 29 juli 2014, heeft het Gerechtshof Amsterdam beslist dat de verkoop van de Nederlandse Fortisonderdelen onaangetast blijft. Het Hof oordeelde echter ook dat Fortis in de periode van 29 september tot en met 1 oktober 2008 misleidende en onvolledige informatie verstrekt heeft aan de markt. Het Hof concludeerde dat Fortis de schade die de betrokken aandeelhouders daardoor geleden hebben, moet vergoeden. De omvang van eventuele vergoedingen zal in aparte procedures worden bepaald.

Hoewel op heden in de huidige procedures geen vaststelling van schade is gebeurd, vindt Ageas het passend om een voorziening van EUR 130 miljoen (zie Noot 17 – Provisies en Noot 26 Voorwaardelijke verplichtingen) aan te leggen. Ageas heeft besloten om bij de Hoge Raad in cassatieberoep te gaan tegen het besluit van het Gerechtshof voor de Hoge Raad.

Inkoopprogramma eigen aandelen 2013

Op vrijdag 1 augustus ronderde Ageas het inkoopprogramma voor eigen aandelen af dat op 2 augustus 2013 werd aangekondigd. Tussen 12 augustus 2013 en 1 augustus 2014 kocht Ageas 6.513.207 aandelen in. Dit komt overeen met 2,82% van het totale aantal uitstaande aandelen en met een totaal bedrag van EUR 200 miljoen.

UBI Assicurazioni

Op 5 augustus 2014, bereikten Ageas en BNP Paribas Cardif een overeenkomst met UBI Banca voor de overname van de resterende 50% - 1 aandeel in het aandelenkapitaal van UBI Assicurazioni (UBIA) voor een totaal bedrag van 75 miljoen EUR met (mogelijke) prijscorrectie bij afronding van de transactie.

UBIA is één van de toonaangevende bankverzekeraars binnen het segment Niet-leven in Italië. Deze transactie vervolledigt de gezamenlijke aankoop van het meerderheidsbelang in UBIA uit 2009

Na voltooiing zullen BNP Paribas Cardif en Ageas samen 100% van UBIA in handen hebben. Ageas zal 50% + 1 aandeel bezitten en BNP Paribas Cardif 50% - 1 aandeel. Beide aandeelhouders zijn overeengekomen om de activiteiten van UBIA in Italië verder uit te breiden met het oog op de ontwikkeling van verzekeringsproducten en -diensten in het segment Niet-leven, zoals auto- en woning-

verzekeringen. Tegelijkertijd heeft UBI Banca ermee ingestemd om zijn exclusieve distributieovereenkomst met UBIA te verlengen en uit te breiden.

Deze transactie is onderhevig aan goedkeuring van de toezichthouder en zal naar verwachting in 2014 voltooid zijn.

Ageas Protect

Ageas is overeengekomen om, onder voorbehoud van goedkeuring door de regelgevende instanties, zijn volledig aandeel in Ageas Protect te verkopen aan AIG. Verwacht wordt dat de transactie afgerond is tegen het einde van het jaar. De opbrengsten worden naar de Algemene Rekening op Ageas niveau overgemaakt en de gerealiseerde meerwaarde wordt gecommuniceerd bij het afsluiten van de transactie.

Inkoopprogramma eigen aandelen 2014

Ageas heeft op 6 augustus 2014 een nieuw inkoopprogramma eigen aandelen aangekondigd dat zal starten vanaf 11 augustus 2014 tot en met 31 juli 2015 voor een bedrag van EUR 250 miljoen.

Ageas heeft de Nationale Bank geïnformeerd dat deze operatie als niet-strategisch kan beschouwd worden volgens artikel 36/3 §2 van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België.

Bericht van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Ageas is verantwoordelijk voor het opstellen van het Geconsolideerd tussentijds financieel verslag van Ageas voor het eerste halfjaar van 2014, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard door de Europese Unie, met de Europese Transparantie Richtlijn (2004/109/EC).

De Raad van Bestuur verklaart dat, naar zijn beste weten, het Geconsolideerd tussentijds financieel verslag van Ageas voor het eerste halfjaar van 2014 een getrouw en juist beeld geeft van de activa, verplichtingen, financiële positie en het resultaat van Ageas en dat de informatie die in dit tussentijds financieel verslag is opgenomen geen tekortkomingen bevat die het noodzakelijk maken om de reikwijdte van enige berichtgeving significant aan te passen.

De Raad van Bestuur heeft op 5 augustus 2014 het Geconsolideerd tussentijds financieel verslag van Ageas voor het eerste halfjaar van 2014 beoordeeld en goedgekeurd voor publicatie.

Brussel, 5 augustus 2014

Raad van Bestuur

Voorzitter	Jozef De Mey
Vicevoorzitter	Guy de Selliers de Moranville
Chief Executive Officer	Bart De Smet
Bestuurders	Roel Nieuwdorp
	Lionel Perl
	Jan Zegering Hadders
	Jane Murphy
	Steve Broughton
	Lucrezia Reichlin
	Richard Jackson
	Davina Bruckner

Controle verklaring van de onafhankelijke accountant

Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van ageas SA/NV omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op 30 juni 2014 en over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2014 op die datum

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie van Ageas, bestaande uit de geconsolideerde balans per 30 juni 2014, de geconsolideerde resultatenrekening en het geconsolideerde overzicht van Overig Comprehensive Income over de periode van drie en zes maanden die op die datum is beëindigd, het geconsolideerde overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op 30 juni 2014 en over de periode van zes maanden afgesloten op die datum niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Toelichtende paragraaf

Wij vestigen uw aandacht op hoofdstuk 17 van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, waarin de onzekerheden worden beschreven over het bedrag en tijdstip van de uitstroom van de economische voordelen gerelateerd aan de voorziening opgenomen in het kader van het beroep van de "Stichting Fortiseffect". Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

Wij vestigen eveneens de aandacht op hoofdstuk 26 van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2014, waarin is beschreven dat Ageas als gedaagde is betrokken bij verschillende andere juridische procedures en een aantal administratieve en strafrechtelijke onderzoeken in verband met bepaalde gebeurtenissen en ontwikkelingen welke gedurende de periode mei 2007 tot en met oktober 2008 hebben plaatsgevonden en die kunnen resulteren in financiële verplichtingen voor de vennootschap. Echter, de uiteindelijke uitkomst van deze zaken kan momenteel niet worden bepaald. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

Brussel, 5 augustus 2014

KPMG Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door

M. Lange
Bedrijfsrevisor

K. Tanghe
Bedrijfsrevisor