



PERSBERICHT

Brussel 12 februari 2015 – 7.30 (CET)

Gereguleerde informatie – Ageas resultaten 2014¹

Ageas boekt 13% hogere Verzekeringswinst en stelt dividendverhoging naar EUR 1,55 voor

Nettowinst Verzekeringen EUR 737 miljoen, + 13%; vierde kwartaal: EUR 158 miljoen (vs. EUR 157 miljoen)

Nettowinst Leven EUR 533 miljoen (vs. EUR 438 miljoen), groei voornamelijk in België en Azië; nettowinst vierde kwartaal daalde van EUR 126 miljoen naar EUR 92 miljoen, vanwege lagere kapitaalwinsten in België.

Nettowinst Niet-Leven & Overige Verzekeringen EUR 204 miljoen (vs. EUR 217 miljoen), ondanks de ongunstige weersomstandigheden in de eerste helft van het jaar; nettowinst vierde kwartaal EUR 66 miljoen (vs. EUR 30 miljoen) met solide prestaties in alle segmenten.

Premie-inkomen Groep (tegen 100%) EUR 25,8 miljard, een stijging van 11%, vooral dankzij groei in Azië (+21%);

- Premie-inkomen Leven EUR 19,7 miljard, +14%
- Premie-inkomen Niet-Leven EUR 6,0 miljard, +3%
- Premie-inkomen Groep in het vierde kwartaal EUR 6,3 miljard, +16%

Ageas' deel in premie-inkomen Groep EUR 12,5 miljard, +7%.

Combined ratio Groep 99,6% (vs. 98,3%); in vierde kwartaal 99,8% (vs. 102,3%).

Technische verplichtingen Leven van geconsolideerde entiteiten EUR 74,8 miljard, + 8% tegenover eind 2013.

Rendement op eigen vermogen - Verzekeringen 8,8% (vs. 8,3%); exclusief ongerealiseerde winsten en verliezen 11,4% (vs. 10,4%)

Nettowinst Groep EUR 476 miljoen, -16%; vierde kwartaal: EUR 194 miljoen (vs. EUR 57 miljoen)

Nettoverlies Algemene Rekening EUR 261 miljoen (vs. een nettoverlies van EUR 85 miljoen), vooral te wijten aan de verhoging van de RPN(I)-verplichting en de voorziening naar aanleiding van het FortisEffect-arrest; nettowinst Algemene Rekening over het vierde kwartaal EUR 36 miljoen (vs. een nettoverlies van EUR 100 miljoen) dankzij een daling van de RPN(I)-verplichting.

Balans blijft sterk

Eigen vermogen EUR 10,2 miljard (vs. EUR 8,5 miljard), **EUR 46,60 per aandeel** (vs. EUR 37,65 per aandeel), voornamelijk dankzij gestegen ongerealiseerde meerwaarden op de vastrentende portefeuille.

Verzekeringssolvabiliteit 206%, solvabiliteitsratio Groep 210%.

Nettokaspositie Algemene Rekening EUR 1,6 miljard (vs. EUR 1,9 miljard eind 2013).

Voorstel brutocashdividend

Vorgesteld brutocashdividend voor 2014 van EUR 1,55 per aandeel, **+11%**.

CEO Bart De Smet:

"Wij hebben in 2014 sterke verzekeringsprestaties geleverd met een solide stijging van het premie-inkomen, vooral te danken is aan de aanhoudend sterke groei in Azië, en een winstgroei met dubbele cijfers. De gedisciplineerde aanpak van onze operationele maatschappijen in het opstromen van middelen en de verdere optimalisatie van onze kapitaalstructuur leidden tot een solide kasstroom op Groepsniveau. Terzeldertijd boekten we verdere vooruitgang in de richting van onze strategische doelstellingen. De overnames in Niet-Leven in Portugal en Italië en de verkoop van onze Levenactiviteiten in het VK dragen bij tot de verhoging van premie-inkomen uit Niet-Leven alsook tot de verbetering van het Rendement op Eigen Vermogen.

We blijven initiatieven nemen om, samen met onze partners, de winstgevendheid van de activiteiten te verbeteren door in te spelen op nieuwe technologieën en via innovatieve commerciële ontwikkelingen die de klant ten goede komen.

Gezien het sterke resultaat van onze Verzekeringsactiviteiten en in lijn met ons dividendbeleid, stelt de Raad van Bestuur aan de aandeelhouders een verhoging van het brutocashdividend van 11% voor tot EUR 1,55 per aandeel."

¹ Alle cijfers over heel 2014 worden vergeleken met het hele jaar 2013 tenzij anders aangegeven.

Kerncijfers Ageas							
in miljoenen EUR	FY 14	FY 13	Wijziging	Q4 14	Q4 13	Wijziging	Q3 14
Premie-inkomen (incl. niet-geconsolideerde partnerships)	25.781,3	23.220,4	11 %	6.315,7	5.453,8	16 %	5.676,3
- waarvan premie-inkomen van niet-geconsolideerde partnerships	15.381,9	12.715,5	21 %	3.633,9	2.752,8	32 %	3.278,1
Ageas' deel in premie-inkomen	12.463,9	11.698,1	7 %	3.098,3	2.865,4	8 %	2.863,6
Nettowinst verzekeringen toewijsbaar aan de aandeelhouders	736,8	654,2	13 %	157,9	156,8	1 %	238,9
Per segment:							
- België	391,5	334,9	17 %	70,4	87,9	- 20 %	128,6
- Verenigd Koninkrijk	117,4	100,3	17 %	37,5	13,8	*	47,9
- Europa	56,0	76,7	- 27 %	13,4	14,1	- 5 %	5,4
- Azië	171,9	142,3	21 %	36,6	41,0	- 11 %	57,0
Per type:							
- Leven	533,1	437,7	22 %	91,4	126,4	- 28 %	156,4
- Niet-Leven	154,3	204,1	- 24 %	42,7	29,7	44 %	62,8
- Overige	49,4	12,4	*	23,8	0,7	*	19,7
Nettowinst Algemene Rekening toewijsbaar aan de aandeelhouders	- 261,2	- 84,7	*	35,8	- 100,0	*	12,2
Nettowinst Ageas toewijsbaar aan de aandeelhouders	475,6	569,5	- 16 %	193,7	56,8	*	251,1
Technische verplichtingen Leven (in miljarden EUR)	74,8	69,2	8 %	74,8	69,2	8 %	72,7
Operationele kosten Leven/ Technische verplichtingen Leven ratio	0,50%	0,51%		0,53%	0,52%		0,50%
Combined ratio	99,6%	98,3%		99,8%	102,3%		94,8%
Totale solvabiliteitsratio Verzekeringen	206%	207%		206%	207%		214%
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoenen)	223,1	228,7	- 2 %	223,1	228,7	- 2 %	224,0
Winst per aandeel (in EUR)	2,13	2,49	- 14 %				
Eigen vermogen	10.223	8.525	20 %	10.223	8.525	20 %	9.900
Netto eigen vermogen per aandeel (in EUR)	46,60	37,65	24 %	46,60	37,65	24 %	44,75
Rendement eigen vermogen - Verzekeringen	8,8%	8,3%					
Rendement eigen vermogen - Verzekeringen (exclusief ongerealiseerde winsten en verliezen)	11,4%	10,4%					

PERSBERICHT

12 februari 2015

Jaarresultaten 2014

Meer informatie:

BELEGGERRELATIES

Frank Vandenborre

+32 (0)2 557 57 33

frank.vandenborre@ageas.com

Koen Devos

+32 (0)2 557 57 35

koen.a.devos@ageas.com

Veerle Verbessem

+32 (0)2 557 57 32

veerle.verbessem@ageas.com

PERS

Greet Poulmans

+32 (0)2 557 57 37

greet.poulmans@ageas.com

Telefonische vergadering voor analisten en beleggers:

12 februari 2015 om 9:00 CET (8:00 GMT)

Audiocast: www.ageas.com

Inbelnummers (toegangscode 92379204#):

+44 207 750 99 26 (VK)

+ 32 2 400 25 25 (België)

+1 914 885 0779 (VS)

Herhaling: +32(0)24018989 (toegangsnummer 486047#)

Beschikbaar tot 12 maart 2015

Persconferentie:

12 februari 2015 om 13u CET bij Ageas

Inhoud

Hoofdpunten	3
Details per product	5
Details per bedrijfssegment	7
■ België	7
■ Verenigd Koninkrijk	9
■ Continentaal Europa	11
■ Azië	13
■ Algemene Rekening	15
Beleggingsportefeuille	17
Groepsinformatie	18
Lexicon van financiële informatieverschaffing	19
Bijlagen	20
Bijlage 1: Geconsolideerde balans per 31 december 2014	20
Bijlage 2: Resultatenrekening	21
Bijlage 3: Premie-inkomen per regio tegen 100% en het aandeel van Ageas daarin	22
Bijlage 4: Solvabiliteit per regio	23
Bijlage 5: Balans gesplitst naar Leven, Niet-Leven en Overige Verzekeringen	24
Bijlage 6: Marges Leven (%)	25
Bijlage 7: Marges Niet-Leven (%)	26
Disclaimer	26

HOOFPUNTEN

Verzekeringsresultaat in 2014 vooral bepaald door solide prestaties Leven; vierde kwartaal stabiel tegenover het voorgaande jaar, inclusief positieve éénmalige posten

De verzekeringsresultaten van Ageas ontwikkelden zich in 2014 positief, zowel wat betreft premie-inkomen als nettoresultaat. Het totale premie-inkomen, inclusief niet-geconsolideerde partnerships tegen 100% steeg naar EUR 25,8 miljard (+11%) met een sterk premie-inkomen in het vierde kwartaal van EUR 6,3 miljard (+16%). De groei in premie-inkomen dit jaar werd voornamelijk gerealiseerd in de niet-geconsolideerde Leven-activiteiten in Azië (+22%) en Continentaal Europa (+26%). Het **nettoresultaat Verzekeringen** bedroeg **EUR 737 miljoen** (+13%) en verbeterde tegenover voorgaand jaar in alle segmenten met uitzondering van Continentaal Europa. Leven boekte een solide nettowinst van EUR 533 miljoen (+22%), ondanks het verwachte lagere nettoresultaat over het vierde kwartaal van EUR 92 miljoen. De operationele marge op beleggingsverzekeringen met gegarandeerde rente bedroeg 0,89% in 2014 en lag daarmee binnen de beoogde bandbreedte. De bijdrage van Niet-Leven en Overige activiteiten aan het nettoresultaat daalde naar EUR 204 miljoen (-6%), waarvan EUR 66 miljoen in het vierde kwartaal. De combined ratio voor het hele jaar bedroeg 99,6%, vergeleken met 98,3% vorig jaar. Dit was het gevolg van de sterkere impact van ongunstige weersomstandigheden, vooral in het eerste halfjaar, lagere operationele resultaten in Autoverzekeringen en Overige Productlijnen in het VK en in de Aansprakelijkheidsverzekeringen in België, evenals een hogere kostenratio.

Het nettoresultaat van de **Algemene Rekening** bedroeg **EUR 261 miljoen negatief**, inclusief de voorziening na het Fortis-Effect-arrest en een negatieve wijziging in de waarde van de RPN(I)-verplichting. Het nettoresultaat in het vierde kwartaal bedroeg EUR 36 miljoen positief. Als gevolg hiervan daalde de **totale nettowinst van de Groep** naar **EUR 476 miljoen** met een nettoresultaat voor de Groep van EUR 194 miljoen in het vierde kwartaal.

De Raad van Bestuur van Ageas stelt een brutocashdividend van EUR 1,55 per aandeel voor over 2014, een verhoging van 11% ten opzichte van vorig jaar.

Brutopremie-inkomen 11% hoger dankzij groei in Azië en Continentaal Europa

Het **brutopremie-inkomen**, inclusief de niet-geconsolideerde partnerships tegen 100%, bedroeg EUR 25,8 miljard, 11% hoger dan vorig jaar, vooral dankzij groei in Leven in Azië en Continentaal Europa. Het brutopremie-inkomen in **Azië** bedroeg EUR 11,9 miljard, een stijging van 21%. De groei was voornamelijk te danken aan het hogere premie-inkomen voor Leven, met aanzienlijke groei in China (+28%), vooral in het eerste en het vierde kwartaal, alsook aan het consistent goede premie-inkomen in Thailand en een stijging van het premie-inkomen in het vierde kwartaal in Maleisië. Het brutopremie-inkomen in **Continentaal Europa** steeg met 9% naar EUR 5,6 miljard dankzij de sterke verkopen van vermogensbeheer door het Luxemburgse partnership (+26%), die het iets lagere premie-inkomen in Portugal (-7%) meer dan goedmaakten. In **België** bleef het premie-inkomen redelijk stabiel op EUR 5,9 miljard. De verkopen in Niet-Leven stegen 2% wat de daling in Unit-linkedverkopen compenseerde. In het **VK** was het premie-inkomen tegen constante wisselkoersen vrijwel gelijk en bedroeg EUR 2,4 miljard.

Sterke resultaten Leven compenseerden ruimschoots de lagere winst in Niet-Leven.

De **nettowinst** Leven steeg met 22% naar EUR 533 miljoen (vs. EUR 438 miljoen). Dit compenseerde ruimschoots de lagere bijdrage van Niet-Leven en Overige Verzekeringen (EUR 204 miljoen vs. EUR 217 miljoen).

Het solide resultaat van **Leven** weerspiegelde de stevige operationele- en beleggingsresultaten (hogere kapitaalwinsten) en het lagere effectieve belastingtarief in België. Daarnaast steeg de nettowinst van de niet-geconsolideerde partnerships in Leven met bijna 40%, met een forse stijging in China en een aanhoudend sterke bijdrage van Thailand. In het tweede halfjaar herstelde **Niet-Leven** zich goed van de ongunstige weergeïmpliceerde gebeurtenissen (ongeveer EUR 60 miljoen) in het eerste halfjaar. De matige operationele prestaties in Aansprakelijkheidsverzekeringen in België en Commercial Lines in het VK hadden voor het hele jaar een negatieve invloed. Het nettoresultaat **Overige** in het VK bedroeg EUR 49 miljoen, en omvat een aantal éénmalige opbrengsten waaronder een deel van de opbrengst van de verkoop van Ageas Protect (EUR 21 miljoen).

Nettoresultaat Algemene Rekening beïnvloed door RPN(I)-verplichting en de voorziening na het FortisEffect-arrest

Het **nettoverlies van de Algemene Rekening** bedroeg EUR 261 miljoen. Dit was voornamelijk te wijten aan zaken uit het verleden, waarvan EUR 130 miljoen voorziening na het FortisEffect-arrest betrof en EUR 98 miljoen gerelateerd was aan de stijging van de RPN(I)-verplichting. Deze laatste steeg naar EUR 467 miljoen eind 2014. De operationele en personeelskosten daalden licht, terwijl de nettorenteopbrengsten profiteerden van verschillende in 2013 uitgevoerde kapitaalherstructureringen. Het nettoresultaat over het vierde kwartaal bedroeg EUR 36 miljoen positief, voornamelijk door de daling van EUR 27 miljoen van de RPN(I)-verplichting en een deel van de gerealiseerde kapitaalwinst op de verkoop van Ageas Protect (EUR 12 miljoen).

Inclusief de nettowinst van Verzekeringen bedroeg de **nettowinst van de Groep** EUR 476 miljoen (vs. EUR 570 miljoen).

Het totale **eigen vermogen** eind december steeg verder naar EUR 10,2 miljard, ofwel EUR 46,60 per aandeel. Sinds het begin van het jaar verhoogden de netto ongerealiseerde meerwaarden op de beleggingsportefeuille met ongeveer EUR 1,3 miljard tot EUR 2,6 miljard eind 2014. Daarnaast verhoogden de nettowinst van de Groep, een positieve evolutie van valuta, de putoptie en de Interparkingtransactie het eigen vermogen.

De solvabiliteitsratio van Verzekeringen bedroeg 206% en de solvabiliteitsratio van de Groep 210%; het beschikbare kapitaal ligt EUR 4,6 miljard boven de minimale kapitaalvereisten. De daling van de solvabiliteit voor de Groep vergeleken met eind 2013 (214%) was te wijten aan de daling van de verzekeringsratio, de ongunstige ontwikkeling van de RPN(I)-verplichting, de voorziening na het FortisEffect-arrest en de uitvoering van het aandeleninkoopprogramma.

De **nettokaspositie van de Algemene Rekening** daalde naar EUR 1,6 miljard tegenover 1,9 miljard eind 2013. De ontvangen geldmiddelen van de operationele bedrijven dekten het uitgekeerde dividend en overige kosten. Daarnaast werd EUR 0,4 miljard besteed aan de inkoop van eigen aandelen en aan beleggingen in liquide activa met een looptijd van meer dan één jaar.

Brutocashdividend 2014 van EUR 1,55; 11% meer dan in 2013

De Raad van Bestuur van Ageas zal tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 29 april 2015 in Brussel een brutocashdividend van EUR 1,55 per aandeel voorstellen. Dit voorstel komt overeen met een payout-ratio van 45%, hetgeen in lijn ligt met het in 2009 door Ageas vastgestelde dividendbeleid om 40-50% van de nettoverzekeringswinst uit te keren. De ex-dividenddatum is woensdag 6 mei 2015 en de betaling van het dividend is gepland voor vrijdag 8 mei 2015.

Voorwaardelijke verplichtingen

Pagina 16 van dit persbericht bevat een samenvatting van de wijzigingen in de voorwaardelijke verplichtingen in de loop van 2014. De volledige details over de voorwaardelijke verplichtingen zijn vermeld in Toelichting 48 van het Geconsolideerd Financieel Verslag over 2014, dat op 6 maart 2015 wordt gepubliceerd.

Onze strategische keuzes

Aan het begin van dit laatste jaar van ons strategische plan Vision 2015 kunnen we terugkijken op een aantal in 2014 genomen maatregelen. Wij versterkten onze portefeuille in Niet-Leven met een aantal weloverwogen overnames in Italië en Portugal en stroomlijnden onze activiteiten door de verkoop van de Levenactiviteiten in het VK. Het effect op onze strategische doelstellingen werd echter gecompenseerd door het nog altijd sterk groeiende premie-inkomen Leven in Azië. Ondanks de ongunstige weersomstandigheden en de zwakke operationele prestaties in Overige Productlijnen slaagden wij erin de combined ratio onder de 100% te houden. Gecorrigeerd voor de negatieve impact van 2,3% die de weergegelateerde gebeurtenissen in België en het VK hadden, zou onze combined ratio zijn uitgekomen op 97,3%. Dit benadert de aangepaste doelstelling van 97% die werd vastgelegd tegen de achtergrond van het huidige klimaat van lage rentestanden. Het rendement op het eigen vermogen (ROE) voor de verzekeringsactiviteiten verbeterde in 2014 licht naar 8,8%. De nettowinst steeg aanzienlijk, maar als tegenwicht hiervoor steeg het eigen vermogen, vooral vanwege de hogere ongerealiseerde meerwaarden op de vastrentende portefeuille. Als we dit laatste buiten beschouwing laten, zou het ROE 11,4% hebben bedragen. Het kapitaal geïnvesteerd in opkomende landen steeg aan het eind van het jaar naar 17,5%.

Financiële doelstellingen 2015 Ageas				
	Doel eind 2015	Positie Eind dec 2014	Positie eind 2013	Positie eind 2012
% Premie-inkomen Leven / Niet-Leven (Ageas' deel)	60/40	67/33	67/33	67/33
Combined Ratio	< 100 %	99,6%	98,3%	99,1%
Rendement op eigen vermogen	11 %	8,8 %	8,3 %	8,7 %
% kapitaal in groeiemarkten	25 %	17,5%	12,6%	12,1%

DETAILS PER PRODUCT

Leven: nettowinst stijgt 22% met hogere resultaten in België en Azië

RESULTATENREKENING							
in miljoenen EUR	FY 14	FY 13	Wijziging	Q4 14	Q4 13	Wijziging	Q3 14
Brutopremie-inkomen Leven (incl geassocieerde deelnemingen aan 100%)	19.734,7	17.359,3	14%	4.888,9	4.085,5	20%	4.193,3
Brutopremie-inkomen Leven (geconsolideerde entiteiten)	6.296,1	6.533,8	-4%	1.723,4	1.759,0	-2%	1.387,1
Operationeel resultaat	528,6	565,7	-7%	92,9	161,3	-42%	142,7
Niet-toegerekende overige inkomsten en lasten	88,0	58,6	50%	20,8	15,0	39%	21,1
Winst voor belastingen geconsolideerde entiteiten	616,6	624,3	-1%	113,7	176,3	-36%	163,8
Winst niet geconsolideerde geassocieerde deelnemingen	149,2	109,9	36%	31,3	24,6	27%	48,2
Winst voor belastingen	765,8	734,2	4%	145,0	200,9	-28%	212,0
Winstbelastingen	- 90,3	- 165,9	-46%	- 24,1	- 38,6	-38%	- 20,9
Nettowinst toewijsbaar aan minderheidsbelangen	- 142,4	- 130,6	9%	- 29,5	- 35,9	-18%	- 34,7
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	533,1	437,7	22%	91,4	126,4	-28%	156,4

BELANGRIJKSTE INDICATOREN PER FAMILIE						
in miljoenen EUR	GEGARANDEERD		UNIT - LINKED		TOTAAL	
	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13
Brutopremie-inkomen Leven (geconsolideerde entiteiten)	5.089,7	4.826,9	1.206,4	1.706,9	6.296,1	6.533,8
Netto onderschrijvingsresultaat	- 8,1	69,0	23,1	37,4	15,0	106,4
Beleggingsresultaat	512,0	462,2	1,6	- 2,9	513,6	459,3
Operationeel resultaat	503,9	531,2	24,7	34,5	528,6	565,7
Technische verplichtingen Leven	61.941,5	56.785,2	12.881,7	12.444,2	74.823,2	69.229,4

Het **brutopremie-inkomen**, inclusief niet-geconsolideerde partnerships tegen 100%, bedroeg EUR 19,7 miljard (+14%). De trend die we in het eerste halfjaar al zagen, zette zich in het tweede deel van het jaar voort, met een sterke groei in **Azië** (+22%) en in **Continentaal Europa** (+11%). Het brutopremie-inkomen in China steeg naar EUR 8,2 miljard, na opnieuw een sterk vierde kwartaal waarin wij profiteerden van onze investeringen van het voorgaande jaar in het agentennetwerk en de intensieve productcampagnes. Bijna de helft van het premie-inkomen betrof hernieuwingen. Het partnership in Luxemburg (Continentaal Europa) profiteerde in het bijzonder van de sterke verkopen in vermogensbeheer in het tweede kwartaal. In **België** daalde het brutopremie-inkomen licht naar EUR 4,0 miljard (-3%). De hogere verkopen van spaarproducten konden de lagere verkopen in Unit-linked niet volledig goedmaken. Als gevolg van de aanhoudend lage rente is de gegarandeerde rente op nieuwe spaartegoeden in 2014 twee maal verlaagd en bedraagt nu 1,00%. De verkoop van de Levenactiviteit in het VK, Ageas Protect, aan AIG werd eind vorig jaar afgerond. De totale kapitaalwinst is gedeeltelijk toegewezen aan het segment Overige in het VK (EUR 21 miljoen) en gedeeltelijk aan de Algemene Rekening (EUR 12 miljoen).

De **technische verplichtingen** van de geconsolideerde activiteiten stegen eind december naar EUR 74,8 miljard (+8% vs. eind 2013). Dit weerspiegelde vooral de hogere volumes in alle segmenten alsook de hogere shadow-accounting in België. De technische verplichtingen van Leven in de niet-geconsolideerde partnerships in Azië en Continentaal Europa beliepen EUR 52,2 miljard, in vergelijking met EUR 41,0 miljard eind vorig jaar, in lijn met de volumegroei in Azië.

De **operationele marge van de Groep** op producten met **gegarandeerde rente** bleef met 0,89% (vs. 0,96%) binnen de beoogde bandbreedte van 0,85% tot 0,90%. De beleggingsmarge werd positief beïnvloed door een hogere bedrag aan nettogerealiseerde kapitaalwinsten, waar tegenover hogere voorzieningen voor toekomstige kosten in België (EUR 33 miljoen) en een lagere onderschrijvingsresultaat in Continentaal Europa stonden. In Azië ondersteunden de hogere beleggingsopbrengsten de operationele marge in Hongkong. De operationele marge van de Groep op **Unit-linked** producten daalde van 0,28% naar 0,20%.

Het **nettoresultaat van Leven** verbeterde aanzienlijk van EUR 438 miljoen naar EUR 533 miljoen, vooral dankzij België en de niet-geconsolideerde partnerships, vooral in China en Thailand. In **België** steeg het nettoresultaat met 23% naar EUR 336 miljoen (vs. EUR 274 miljoen) door hogere financiële opbrengsten en een lagere effectieve belastingvoet, éénmalige positieve effecten inbegrepen. In **Continentaal Europa** bleef het nettoresultaat dit jaar met EUR 45 miljoen (vs. EUR 44 miljoen) vrij stabiel. De resultaten in Luxemburg en Frankrijk stegen. In het geval van Frankrijk gedeeltelijk door positieve belastingeffecten en dit compenseerde de lagere operationele resultaten in Portugal. Naast het betere operationele resultaat in Hongkong realiseerden de niet-geconsolideerde partnerships in **Azië** een aanzienlijk hogere nettoresultaatbijdrage van EUR 137 miljoen (vs. 100 miljoen). Het nettoresultaat over het vierde kwartaal daalde naar EUR 92 miljoen (vs. EUR 126 miljoen), met een lagere resultaatbijdrage van België. Deze is vooral te wijten aan timingverschillen ten aanzien van gerealiseerde kapitaalwinsten op onroerend goed.

Niet-Leven: sterk tweede halfjaar compenseert ongunstige weergegerelateerde gebeurtenissen in de eerste helft van het jaar

RESULTATENREKENING								
in miljoenen EUR		FY 14	FY 13	Wijziging	Q4 14	Q4 13	Wijziging	Q3 14
Brutopremie-inkomen (incl geassocieerde deelnemingen aan 100%)		6.046,6	5.861,1	3%	1.426,8	1.368,3	4%	1.482,9
Brutopremie-inkomen (geconsolideerde entiteiten)		4.103,3	3.971,1	3%	958,4	942,0	2%	1.011,1
Nettoverdiende premies		3.843,2	3.749,3	3%	986,1	959,8	3%	977,8
Operationeel resultaat		204,4	244,1	-16%	44,3	23,0	93%	105,5
Niet-toegerekende overige inkomsten en lasten		24,2	23,4	3%	6,3	12,1	-48%	6,1
Winst voor belastingen geconsolideerde entiteiten		228,6	267,5	-15%	50,6	35,1	44%	111,6
Winst niet geconsolideerde geassocieerde deelnemingen		7,8	51,6	-85%	2,3	11,9	-81%	-4,6
Winst voor belastingen		236,4	319,1	-26%	52,9	47,0	13%	107,0
Winstbelastingen		-44,3	-76,7	-42%	-2,1	-11,2	-81%	-29,1
Nettowinst toewijsbaar aan minderheidsbelangen		-37,8	-38,3	-1%	-8,1	-6,1	33%	-15,1
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders		154,3	204,1	-24%	42,7	29,7	44%	62,8

BELANGRIJKSTE INDICATOREN PER FAMILIE	ONGEVALLEN EN ZIEKTE		AUTO		WONING		OVERIGE		TOTAAL	
in miljoenen EUR	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13
Brutopremie-inkomen (geconsolideerde entiteiten)	854,1	854,1	1.690,7	1.626,0	1.110,7	1.078,4	447,8	412,6	4.103,3	3.971,1
Nettoverdiende premies	813,4	812,5	1.615,9	1.557,3	1.029,0	986,2	384,9	393,4	3.843,2	3.749,4
Netto onderschrijvingsresultaat	46,5	35,4	11,7	14,5	40,5	43,9	-84,0	-31,0	14,7	62,8
Combined Ratio	94,3%	95,6%	99,3%	99,1%	96,1%	95,5%	121,8%	107,9%	99,6%	98,3%
waarvan schaderatio vorig jaar									-4,0%	-3,8%
Beleggingsresultaat	43,2	43,3	84,4	78,4	24,8	23,4	33,0	30,8	185,4	175,9
Overig resultaat	0,1	0,1	3,3	3,1	0,2	1,1	0,7	1,1	4,3	5,4
Operationeel resultaat	89,8	78,8	99,4	96,0	65,5	68,4	-50,3	0,9	204,4	244,1
Reserves / Premies (in %)	262%	258%	190%	182%	79%	81%	294%	270%	186%	181%
Technische verplichtingen Niet-leven	2.130,9	2.096,9	3.070,6	2.839,1	814,7	800,0	1.131,4	1.061,2	7.147,6	6.797,2

Vanaf het eerste kwartaal van 2014 en door de implementatie van IFRS 10 consolideert Ageas Tesco Underwriting niet langer, maar neemt Ageas deze op als niet-geconsolideerde partnership. Alle historische gegevens zijn in die zin herzien.

Het **brutopremie-inkomen**, inclusief niet-geconsolideerde partnerships tegen 100%, steeg met 3% naar EUR 6,0 miljard. Het brutopremie-inkomen in **België** steeg licht naar EUR 1,9 miljard (+2%), dankzij een combinatie van volumegroei en tariefverhogingen. In het **VK** bleef het brutopremie-inkomen in lokale valuta stabiel en steeg het in EUR dankzij de gunstige wisselkoers met 4% naar EUR 2,3 miljard. Tegen de achtergrond van dalende marktprijzen, vooral in de grootste activiteit in het VK, Autoverzekeringen, stegen de volumes in de meeste segmenten, maar Ageas UK wist daarbij gedisciplineerd te werk te gaan. De onderliggende groei in **Continentaal Europa** werd tenietgedaan door negatieve wisselkoerseffecten in Turkije, zodat het brutopremie-inkomen met EUR 1,1 miljard (+1%) in lijn bleef met dat van vorig jaar. Het brutopremie-inkomen in **Azië** bedroeg EUR 0,8 miljard (+7%) en steeg zowel in Maleisië als Thailand. Het negatieve wisselkoerseffect bedroeg 5%.

De **combined ratio van de Groep** bleef onder de 100% maar verslechterde van 98,3% in het voorgaande jaar naar 99,6%, met een stabiele schaderatio en hogere kostenratio. De vrijval uit voorgaande jaren bedroeg 4,0% (vs. 3,8%) gecompenseerd door een hogere actuele schaderatio. De combined ratio voor alle belangrijke bedrijfssegmenten daalde tot ruim onder de 100%, ondanks de negatieve impact van de overstromingen en stormen in het VK en België in het eerste halfjaar (2,3% ofwel EUR 60 miljoen impact op het nettoresultaat). In het VK had de combined ratio van Autoverzekeringen te lijden onder een hogere ongevalsrequentie, waardoor de lokale combined ratio steeg naar 99,7%. De operationele prestaties van Overige Verzekeringen stelden zowel in België als in het VK teleur. In België stonden Aansprakelijkheidsverzekeringen onder druk door hogere claims in dit jaar en het voorgaande jaar. Er zijn inmiddels maatregelen getroffen. In het VK

hadden de aan de overname van Groupama UK verbonden integratiekosten een negatieve invloed, evenals de hogere schaderatio in 2014. De combined ratio in **België** bleef met 101,2% (vs. 99,9%) boven de doelstelling van 100%. In het **VK** bedroeg de combined ratio 99,8% (vs. 97,8%). In **Continentaal Europa** bleef de combined ratio van de geconsolideerde entiteiten met 92,1% (vs. 93,7%) uitstekend, terwijl de niet-geconsolideerde activiteit in Turkije verslechterde omdat Ageas besloot een voorziening te treffen voor versterking van de reserves van Aksigorta met EUR 10 miljoen. De niet-geconsolideerde partnerships in **Azië** presteerden opnieuw goed met een combined ratio van 89,9% (vs. 95,4%).

Exclusief de negatieve impact van de slechte weersomstandigheden (EUR 60 miljoen) bleef het **netto** onderliggende resultaat (EUR 154 miljoen vs EUR 204 miljoen) vrij stabiel. Het nettoresultaat in **België** en het **VK** beliep respectievelijk EUR 56 miljoen en EUR 71 miljoen. In **Continentaal Europa** daalde de nettowinst naar EUR 11 miljoen. Dit was te wijten aan lagere resultaten in Turkije vanwege een versterking van de reserves na slechte resultaten bij aansprakelijkheidsverzekeringen binnen Auto. Het nettoresultaat in **Azië** bedroeg **EUR 16 miljoen** (vs. EUR 21 miljoen). De verbeterende onderschrijvingsresultaten werden ruimschoots tenietgedaan door ongunstige wisselkoersontwikkelingen en lagere beleggingsresultaten.

Overige Verzekeringen in het VK, met inbegrip van de Retailactiviteiten, boekte in totaal vergoedingen-, commissie- en overige **opbrengsten** van EUR 298 miljoen, een stijging van 27%. Het **nettoresultaat** in 2014 bedroeg EUR 49 miljoen (vs. EUR 12 miljoen), inclusief de kosten voor het regionale hoofdkantoor (EUR 15 miljoen), de schikking gerelateerd aan een eerdere overname (EUR 23 miljoen), een commerciële tussenkomst van een partner (EUR 5 miljoen) en een deel van de winst op de verkoop van Ageas Protect (EUR 21 miljoen). Vanwege de aanhoudend lastige marktomstandigheden daalde het nettoresultaat van Ageas Retail naar EUR 16 miljoen (vs. EUR 28 miljoen).

DETAILS PER BEDRIJFSSEGMENT

BELGIË

Nettowinst EUR 392 miljoen

vs. EUR 335 miljoen (+17%). Sterke financiële prestatie dit jaar; lagere kapitaalwinst voor Leven in het vierde kwartaal zoals verwacht.

Totaal premie-inkomen EUR 5,9 miljard

Solide verkoop van gegarandeerde spaarproducten, ondanks het verder gedaalde gegarandeerde tarief. Vierde kwartaal in lijn met voorgaande kwartalen.

Combined ratio 101,2%

vs. 99,9%. Goede tweede jaarhelft compenseert matige resultaten in eerste helft. Prestaties voor het hele jaar negatief beïnvloed door klimaatgebonden gebeurtenissen in het eerste halfjaar en tegenvallende prestaties in Aansprakelijkheidsverzekeringen.

Leven: sterk nettoresultaat

RESULTATENREKENING							
in miljoenen EUR	FY 14	FY 13	Wijziging	Q4 14	Q4 13	Wijziging	Q3 14
Brutopremie-inkomen Leven	3.962,7	4.101,4	-3%	1.055,4	1.105,0	-4%	844,7
Operationeel resultaat	431,3	433,0	-0%	69,7	123,7	-44%	121,3
Niet-toegerekende overige inkomsten en lasten	95,8	63,5	51%	24,5	17,7	38%	22,8
Winst voor belastingen	527,1	496,5	6%	94,2	141,4	-33%	144,1
Winstbelastingen	- 72,4	- 126,7	-43%	- 18,4	- 27,8	-34%	- 16,1
Nettowinst toewijsbaar aan minderheidsbelangen	- 118,8	- 96,1	24%	- 21,7	- 29,6	-27%	- 32,6
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	335,9	273,7	23%	54,1	84,0	-36%	95,4

BELANGRIJKSTE INDICATOREN PER FAMILIE	GEGARANDEERD		UNIT - LINKED		TOTAAL	
in miljoenen EUR	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13
Brutopremie-inkomen Leven (geconsolideerde entiteiten)	3.553,0	3.540,7	409,7	560,7	3.962,7	4.101,4
Netto onderschrijvingsresultaat	- 36,2	4,3	16,7	22,2	- 19,5	26,5
Beleggingsresultaat	450,8	406,5			450,8	406,5
Operationeel resultaat	414,6	410,8	16,7	22,2	431,3	433,0
Technische verplichtingen Leven	51.782,1	47.630,6	5.802,8	5.536,5	57.584,9	53.167,1

Het **brutopremie-inkomen** bedroeg EUR 4,0 miljard (-3%), met een stevig premie-inkomen in het vierde kwartaal (EUR 1,1 miljard). Het premie-inkomen voor gegarandeerde producten steeg licht, ondanks de verlaging van de gegarandeerde rente naar 1,25% op 1 juni en 1% op 1 september. Vanwege een verminderde belangstelling van klanten daalden Unit-linked verkopen zowel in het banken- als in het makelaarskanaal, naar EUR 410 miljoen (-27%). Het premie-inkomen van Groep Leven eindigde licht lager op EUR 1,1 miljard (-2%).

De **technische verplichtingen Leven** stegen met 8% naar EUR 57,6 miljard (vs. EUR 53,2 miljard); hiervan is ongeveer 2% gerelateerd aan hogere volumes in de belangrijkste segmenten en vooral in Groep Leven-producten, die een solide groei van 5% toonden. De overige groei is verbonden aan de verdere daling van de markttarieven die ertoe leidde dat een groter deel van de shadow-accounting werd toegewezen aan technische verplichtingen.

Het **operationele resultaat** was met EUR 431 miljoen vrij stabiel tegenover het voorgaande jaar (EUR 433 miljoen). Het resultaat werd positief beïnvloed door hogere kapitaalwinsten, die een lager netto-onderschrijvingsresultaat compenseerden. In dit laatste is ook een hogere voorziening voor toekomstige kosten (EUR 33 miljoen) met betrekking tot gegarandeerde producten verwerkt. De operationele marge was sterk met 0,87% op gegarandeerde producten en 0,30% in Unit-linked.

De **nettowinst** steeg met 23% naar EUR 336 miljoen. De kapitaalwinsten op de beleggingsportefeuille hadden een positief effect evenals de lagere effectieve belastingen dankzij positieve éénmalige belastingeffecten in voorgaande kwartalen.

Niet-Leven: sterke prestatie in het tweede halfjaar

RESULTATENREKENING							
in miljoenen EUR	FY 14	FY 13	Wijziging	Q4 14	Q4 13	Wijziging	Q3 14
Brutopremie-inkomen	1.893,4	1.854,7	2%	432,7	429,3	1%	446,1
Nettoverdiende premies	1.815,1	1.785,0	2%	468,5	461,8	1%	456,8
Operationeel resultaat	88,6	108,3	-18%	27,9	0,9	*	60,2
Niet-toegerekende overige inkomsten en lasten	14,9	8,7	71%	3,8	2,7	42%	4,0
Winst voor belastingen	103,5	117,0	-12%	31,7	3,6	*	64,2
Winstbelastingen	- 28,6	- 34,7	-18%	- 9,5	1,9	*	- 19,9
Nettowinst toewijsbaar aan minderheidsbelangen	- 19,3	- 21,1	-9%	- 5,9	- 1,6	*	- 11,1
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	55,6	61,2	-9%	16,3	3,9	*	33,2

BELANGRIJKSTE INDICATOREN PER FAMILIE	ONGEVALLEN EN ZIEKTE		AUTO		WONING		OVERIGE		TOTAAL	
in miljoenen EUR	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13
Brutopremie-inkomen (geconsolideerde entiteiten)	513,9	516,2	581,0	570,0	618,0	601,3	180,5	167,2	1.893,4	1.854,7
Nettoverdiende premies	503,9	507,2	561,9	551,8	579,2	564,0	170,1	162,0	1.815,1	1.785,0
Netto onderschrijvingsresultaat	22,6	12,5	0,9	-5,5	14,9	17,0	-59,7	-21,7	-21,3	2,3
Combined Ratio	95,5%	97,5%	99,8%	101,0%	97,4%	97,0%	135,1%	113,4%	101,2%	99,9%
waarvan schaderatio vorig jaar									-3,4%	-3,6%
Beleggingsresultaat	35,6	36,1	37,8	35,7	16,6	15,9	19,9	18,3	109,9	106,0
Overig resultaat										
Operationeel resultaat	58,2	48,6	38,7	30,2	31,5	32,9	-39,8	-3,4	88,6	108,3
Reserves / Premies (in %)	353%	354%	171%	160%	74%	73%	317%	285%	204%	199%
Technische verplichtingen Niet-Leven	1.779,6	1.797,1	960,1	883,4	430,6	411,3	539,8	460,9	3.710,1	3.552,7

Het **brutopremie-inkomen** steeg met 2% en bedroeg EUR 1,9 miljard dankzij een combinatie van volumegroei en tariefsverhogingen. De meeste productlijnen groeiden in 2014 en deze groei was goed verdeeld over het banken- en het makelaarskanaal.

Het **operationele resultaat** daalde van EUR 108 miljoen naar EUR 89 miljoen. De voornaamste redenen hiervoor was de schade als gevolg van de hagelstormen in juni en de tegenvallende resultaten in Aansprakelijkheidsverzekeringen. De combined ratio bedroeg voor het hele jaar 101,2% (vs. 99,9%) maar voor het tweede halfjaar 96,8%. De negatieve invloed van de hagelschade in juni op de combined ratio was 2,8%

De combined ratio over het vierde kwartaal beliep 99,2%, dankzij goede prestaties in Woning- en Autoverzekeringen maar met duidelijk achterblijvende resultaten in Aansprakelijkheidsverzekeringen. Gedurende het hele jaar stond Aansprakelijkheidsverzekeringen onder druk vanwege de schaderatio in het huidige en de voorgaande jaren. Er zijn maatregelen genomen om de tarieven te verhogen en de onderschrijvingsregels aan te passen. Dit moet geleidelijk tot betere bedrijfsresultaten voeren. Ongevallen & Ziektekosten presteerde goed met een combined ratio van 95,5%.

Zodoende bedroeg de **nettowinst** EUR 56 miljoen (vs. EUR 61 miljoen), mede ondersteund door hogere kapitaalwinsten.

VERENIGD KONINKRIJK

Nettowinst EUR 117 miljoen

vs. EUR 100 miljoen (+17%). Herstel van de gevolgen van het slechte weer in het eerste kwartaal.

Totaal premie-inkomen EUR 2,4 miljard

vs. EUR 2,3 miljard (+5%). Volumegroei in Autoverzekeringen en Overige Verzekeringen compenseerde lagere gemiddelde premies.

Combined ratio 99,8%

vs. 97,8%; inclusief impact van grote verliezen op Autoverzekeringen en de integratiekosten in Overige Productlijnen.

Strategische ontwikkelingen

Verkoop van Ageas Protect afgerond. Ageas UK en Tesco Bank verlengden hun samenwerking.

Niet-Leven: stabiel premie-inkomen; herstel van weerge relateerde gebeurtenissen in het eerste kwartaal

RESULTATENREKENING							
in miljoenen EUR							
Brutopremie-inkomen (incl geassocieerde deelnemingen aan 100%)	FY 14	FY 13	Wijziging	Q4 14	Q4 13	Wijziging	Q3 14
	2.260,2	2.176,1	4%	514,0	506,7	1%	601,2
Brutopremie-inkomen (geconsolideerde entiteiten)	1.728,2	1.654,5	4%	395,5	385,4	3%	459,0
Nettoverdiende premies	1.612,8	1.561,6	3%	412,5	394,0	5%	417,7
Operationeel resultaat	66,5	94,4	- 30%	7,9	9,0	- 12%	30,5
Niet-toegerekende overige inkomsten en lasten	4,8	10,4	- 54%	0,6	6,6	- 91%	1,2
Winst voor belastingen geconsolideerde entiteiten	71,3	104,8	- 32%	8,5	15,6	- 46%	31,7
Winst niet geconsolideerde geassocieerde deelnemingen	- 2,2	8,2	*	- 0,4	3,2	*	- 0,1
Winst voor belastingen	69,1	113,0	- 39%	8,1	18,8	- 57%	31,6
Winstbelastingen	2,0	- 23,0	*	10,8	- 5,4	*	- 4,3
Nettowinst toewijsbaar aan minderheidsbelangen			*			*	
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	71,1	90,0	- 21%	18,9	13,4	41%	27,3

BELANGRIJKSTE INDICATOREN PER FAMILIE	ONGEVALLEN EN ZIEKTE		AUTO		WONING		OVERIGE		TOTAAL	
in miljoenen EUR	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13
Brutopremie-inkomen (geconsolideerde entiteiten)	72,9	82,5	1.013,7	958,8	415,3	404,6	226,3	208,6	1.728,2	1.654,5
Nettoverdiende premies	71,4	78,5	957,9	906,8	398,9	374,0	184,6	202,3	1.612,8	1.561,6
Netto onderschrijvingsresultaat	- 3,4	- 8,3	2,9	28,4	22,8	23,2	- 19,1	- 8,4	3,2	34,9
Combined Ratio	104,7%	110,5%	99,7%	96,9%	94,3%	93,8%	110,3%	104,2%	99,8%	97,8%
waarvan schaderatio vorig jaar									- 4,6%	- 4,0%
Beleggingsresultaat	1,0	1,0	41,0	37,2	7,0	6,2	10,0	9,8	59,0	54,2
Overig resultaat	0,0	0,1	3,3	3,1	0,2	1,0	0,8	1,1	4,3	5,3
Operationeel resultaat	- 2,4	- 7,2	47,2	68,7	30,0	30,4	- 8,3	2,5	66,5	94,4
Reserves / Premies (in %)	56%	51%	196%	189%	81%	88%	247%	219%	167%	162%
Technische verplichtingen Niet-leven	40,0	40,4	1.873,5	1.711,7	321,3	329,0	456,6	443,0	2.691,4	2.524,1

Vanaf het eerste kwartaal van 2014 en door de implementatie van IFRS 10 consolideert Ageas Tesco Underwriting niet langer, maar neemt Ageas deze op als niet-geconsolideerde partnership. Alle historische gegevens zijn in die zin herzien.

Het **brutopremie-inkomen**, inclusief niet-geconsolideerde partnerships tegen 100%, steeg met 4% naar EUR 2,3 miljard (vs. EUR 2,2 miljard). Tegen constante valutakoersen zou het premie-inkomen ongewijzigd zijn gebleven.

Het premie-inkomen van **Ageas Insurance Limited (AIL)** steeg met 4% naar EUR 1,73 miljard (vs. EUR 1,65 miljard). Dit weerspiegelt de volumegroei in Autoverzekeringen en Overige en het positieve wisselkoerseffect.

Het premie-inkomen van Auto steeg met 6% naar EUR 1,0 miljard als gevolg van de verder volumegroei in de nieuwe nicheproducten van Ageas en een positief wisselkoerseffect. In het VK heeft Ageas 3,6 miljoen autoverzekeringsspolissen. De gemiddelde prijs voor de verzekering van een particuliere auto van Ageas daalde met 3% jaar-op-jaar, wat nog steeds gunstiger is dan de markt als geheel, waar premies met 4-10% zijn gedaald².

Het premie-inkomen van Woningverzekeringen bedroeg EUR 415 miljoen. Ageas handhaafde een gedisciplineerd prijsbeleid in een markt waarin de premies opnieuw licht daalden.

Overige (inclusief Commercial) steeg met 8% naar EUR 226 miljoen dankzij de groei in gespecialiseerde verzekeringen.

Het premie-inkomen in Autoverzekeringen van **Tesco Underwriting Ltd (TU)** bedroeg EUR 456 miljoen (vs. EUR 438 miljoen). Het bedrijf handhaafde een gedisciplineerd prijsbeleid in een markt waarin de premies blijven dalen. Het premie-inkomen van Woningverzekeringen daalde naar EUR 76,5 miljoen (vs. EUR 83,5 miljoen), in een sterk competitieve markt. Na een samenwerking van vijf jaar, waarin een klantenbestand van 1,2 miljoen klanten werd opgebouwd, tekenden Ageas UK en Tesco Bank eind 2014 een overeenkomst om het partnership voort te zetten.

De combined ratio van AIL was 99,8% (vs. 97,8%). De resultaten in Woningverzekeringen bleven met 94,3% (vs. 93,8%) solide en in lijn met het voorgaande jaar, terwijl de bovengenoemde grote verliezen een negatieve invloed hadden op Autoverzekeringen met een combined ratio van 99,7% (vs. 96,9%).

De combined ratio van Tesco Underwriting beliep 104,3% (vs. 100,2%), beïnvloed door de weerge relateerde gebeurtenissen in het eerste kwartaal en grote verliezen in Auto tijdens het jaar.

² Bron: Confused.com Car Insurance Price Index 2014, samen met Towers Watson; AA British Insurance Premium Index 2014; Association of British Average Comprehensive Private Motor Insurance Premium Tracker 2014

Het **nettoresultaat** daalde naar EUR 71 miljoen (vs. EUR 90 miljoen). Drie kwartalen van gunstige weersomstandigheden wogen gedeeltelijk op tegen de impact van EUR 36 miljoen van de overstromingen en stormen in het eerste kwartaal. Het resultaat van AIL omvatte een belastingvoordeel voortvloeiend uit eerdere niet-toegewezen belastingverliezen van de aankoop van Groupama Insurance Company Limited. Grote verliezen in

Auto vanwege een hoge ongevalfrequentie, voortvloeiend uit het grotere verkeersvolume³ hadden een negatieve invloed op het resultaat. In Overige drukten de integratiekosten samenhangend met de overname in de voorgaande jaren ook de financiële resultaten

Leven: verkoop van Ageas Protect aan AIG afgerond

RESULTATENREKENING							
in miljoenen EUR	FY 14	FY 13	Wijziging	Q4 14	Q4 13	Wijziging	Q3 14
Brutopremie-inkomen Leven	137,6	108,1	27%	37,9	29,2	30%	35,8
Operationeel resultaat	- 4,1	- 4,1	- 0%	- 6,0	- 0,8	*	1,3
Niet-toegerekende overige inkomsten en lasten	- 1,2	- 0,5	*	- 0,5	- 0,3	67%	- 0,3
Winst voor belastingen	- 5,3	- 4,6	- 15%	- 6,5	- 1,1	*	1,0
Winstbelastingen	2,2	2,5	- 12%	1,3	0,8	63%	- 0,1
Nettowinst toegewezen aan minderheidsbelangen							
Nettowinst toegewezen aan de aandeelhouders	- 3,1	- 2,1	- 48%	- 5,2	- 0,3	*	0,9

BELANGRIJKSTE INDICATOREN PER FAMILIE		GEGARANDEERD		UNIT - LINKED		TOTAAL	
in miljoenen EUR		FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13
Brutopremie-inkomen Leven (geconsolideerde entiteiten)		137,6	108,1			137,6	108,1
Netto onderschrijvingsresultaat	- 4,1		- 4,1			- 4,1	- 4,1
Beleggingsresultaat							
Operationeel resultaat	- 4,1		- 4,1			- 4,1	- 4,1
Technische verplichtingen Leven			153,3				153,3

De groei van het **brutopremie-inkomen** naar EUR 138 miljoen (vs. 108 miljoen) weerspiegelde de verdere ontwikkeling van de portefeuille en het besluit om het productaanbod te verbreden. Het **nettoresultaat** van EUR 3,0 miljoen negatief (vs. EUR 2,1 miljoen negatief) omvat een afboeking op overlopende acquisitiekosten van EUR 6 miljoen vanwege historische lage rentevoeten eind 2014 die de waardering van toekomstig verwachten

cashflows beïnvloedden. Op 6 augustus 2014 maakte Ageas de verkoop van 100% van Ageas Protect aan AIG bekend. De toezichthouder heeft de transactie goedgekeurd en deze werd eind 2014 afgerond. De totale winst op de verkoop van Ageas Protect bedroeg EUR 33 miljoen (EUR 12 miljoen geboekt in de Algemene Rekening en EUR 21 miljoen in Overige Verzekeringen VK).

Overige verzekeringen: positieve bijdrage kapitaalwinst; voortzetting van de strategie om de Retailpositie verder uit te bouwen.

RESULTATENREKENING							
in miljoenen EUR	FY 14	FY 13	Wijziging	Q4 14	Q4 13	Wijziging	Q3 14
Commissiebaten	146,0	148,3	- 2%	26,9	33,8	- 20%	45,2
Andere baten	152,4	86,6	76%	62,0	20,5	*	35,8
Personeelslasten	- 102,3	- 95,3	7%	- 27,6	- 23,1	19%	- 25,9
Overige lasten	- 145,9	- 128,6	13%	- 37,3	- 31,0	20%	- 34,3
Winst voor belastingen	50,2	11,0	*	24,0	0,2	*	20,8
Winstbelastingen	- 0,8	1,4	*	- 0,2	0,5	*	- 1,1
Nettowinst toegewezen aan minderheidsbelangen							
Nettowinst toegewezen aan de aandeelhouders	49,4	12,4	*	23,8	0,7	*	19,7

Overige verzekeringen, waartoe ook de Retailactiviteiten in het VK behoren, boekte totale **opbrengsten** van EUR 298 miljoen. Dit was een stijging van 27% en omvat EUR 49 miljoen uit een juridische schikking, de winst op de verkoop van Ageas Protect plus een éénmalige commerciële tussenkomst van een partner.

Het **nettoresultaat** voor alle activiteiten van Overige Verzekeringen bedroeg EUR 49 miljoen (vs. EUR 12 miljoen), inclusief de kosten voor het regionale hoofdkantoor (EUR 15 miljoen) en de bovengenoemde positieve netto-impact van de juridische schikking (EUR 23 miljoen), de partnershipbetaling (EUR 5 miljoen) en de verkoop van Ageas Protect (EUR 21 miljoen). Het nettoresultaat van Ageas Retail daalde naar EUR 16 miljoen (vs. EUR 28 miljoen), als gevolg van de lastige marktsituatie en de verwerking van de aan de Retailstrategie verbonden herstructureringskosten.

Als onderdeel van de in 2014 ingezette Retailstrategie om voort te bouwen op de positie als de op drie na grootste tussenpersoon in verzekeringen voor particulieren⁴ en om in te spelen op de voortdurende uitdagingen van een concurrerende markt zijn er nu maatregelen genomen om de kosten te verlagen en groei op lange termijn te realiseren. In dit verband is ook de structuur van de Retailactiviteiten vereenvoudigd van zeven juridische eenheden naar één. Het is de bedoeling de groei te bevorderen door de Retailmerken doeltreffender te positioneren tegenover hun doelmarktsegmenten en te investeren op belangrijke terreinen als gegevens en prijsstelling.

De eerste groeicijfers werden reeds opgetekend dankzij nieuwe en hernieuwde partnerships alsook dankzij stijgende nieuwe verkopen en hernieuwingen bij Kwik Fit Insurance Services.

³ Britse ministerie van Verkeer, driemaandelijks raming wegverkeer: Groot-Brittannië 3e kwartaal 2014 – het totale wegverkeer steeg met 2,2% naar 77,9 miljard voertuigmijlen vergeleken met hetzelfde kwartaal in 2013. Dit is de hoogste driemaandelijks waarde sinds 2008.

⁴ Bron: Insurance Times top 50 Brokers 2014 (gebaseerd op gegevens 2013).

CONTINENTAAL EUROPA

Nettowinst EUR 56 miljoen

vs. EUR 77 miljoen (-27%), vooral vanwege lagere resultaten in Turkije.

Brutopremie-inkomen EUR 5,6 miljard

vs. EUR 5,1 miljard (+9%), ondersteund door sterk premie-inkomen Leven in Luxemburg.

Combined ratio 92,1%

vs. 93,7% (op geconsolideerde basis), aanhoudend sterke resultaten in Italië en Portugal.

Strategische ontwikkeling

buy-outtransacties van de Niet-Levenactiviteiten in Portugal en Italië afgerond.

Leven: sterke groei premie-inkomen

RESULTATENREKENING								
in miljoenen EUR	FY 14	FY 13	Wijziging	Q4 14	Q4 13	Wijziging	Q3 14	
Brutopremie-inkomen Leven (incl geassocieerde deelnemingen aan 100%)	4.555,5	4.091,7	11%	1.080,1	1.220,6	- 12%	1.206,5	
Brutopremie-inkomen Leven (geconsolideerde entiteiten)	1.714,8	1.839,8	- 7%	489,8	481,4	2%	392,7	
Operationeel resultaat	60,2	99,0	- 39%	15,2	21,0	- 28%	8,6	
Niet-toegerekende overige inkomsten en lasten	12,0	7,8	54%	3,0	0,6	*	3,2	
Winst voor belastingen geconsolideerde entiteiten	72,2	106,8	- 32%	18,2	21,6	- 16%	11,8	
Winst niet geconsolideerde geassocieerde deelnemingen	12,5	10,1	24%	5,4	3,3	64%	1,3	
Winst voor belastingen	84,7	116,9	- 28%	23,6	24,9	- 5%	13,1	
Winstbelastingen	- 16,4	- 38,1	- 57%	- 6,0	- 10,5	- 43%	- 3,8	
Nettowinst toewijsbaar aan minderheidsbelangen	- 23,6	- 34,5	- 32%	- 7,8	- 6,3	24%	- 2,1	
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	44,7	44,3	1%	9,8	8,1	21%	7,2	

BELANGRIJKSTE INDICATOREN PER FAMILIE		GEGARANDEERD		UNIT - LINKED		TOTAAL	
in miljoenen EUR		FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13
Brutopremie-inkomen Leven (geconsolideerde entiteiten)		1.095,0	890,6	619,8	949,2	1.714,8	1.839,8
Netto onderschrijvingsresultaat		- 5,6	17,2	6,2	32,6	0,6	49,8
Beleggingsresultaat		59,4	52,1	0,2	- 2,9	59,6	49,2
Operationeel resultaat		53,8	69,3	6,4	29,7	60,2	99,0
Technische verplichtingen Leven		8.271,4	7.688,6	6.207,0	6.252,4	14.478,4	13.941,0

Het **brutopremie-inkomen**, inclusief niet-geconsolideerde partnerships tegen 100%, steeg 11% en de goede verkopen in Luxemburg maakten het lagere premie-inkomen in Portugal meer dan goed.

Het brutopremie-inkomen in **Luxemburg** steeg tegenover het voorgaande jaar met ruim 26% naar EUR 2,8 miljard. Vermogensbeheer was opnieuw de belangrijkste factor voor deze sterke verkopen. In Italië werden grote contracten afgesloten en samen met Frankrijk is dit inmiddels de belangrijkste markt voor Cardif Lux Vie.

Ondanks een solide vierde kwartaal daalde het brutopremie-inkomen in **Portugal** met 9% naar EUR 1,4 miljard. De lagere verkopen in Unit-linked producten werd niet geheel goedgemaakt door de hogere volumes in spaarproducten.

Het brutopremie-inkomen in **Frankrijk** beliep EUR 362 miljoen, een stijging van 2% die vooral te danken was aan het makelaarsnetwerk, dat een stijging van 13% toonde. Unit-linked producten vertegenwoordigden 43% van de totale verkopen, wat ver boven het marktgemiddelde van 16% lag.

De **technische verplichtingen Leven** stegen op geconsolideerde basis naar EUR 14,5 miljard, tegenover EUR 13,9 miljard eind 2013. In Luxemburg stegen de niet-geconsolideerde technische verplichtingen Leven verder naar EUR 17,3 miljard, tegenover EUR 15,0 miljard eind 2013, en dit weerspiegelde de sterke stijging van de verkopen.

Het **operationele resultaat** daalde naar EUR 60 miljoen (-39%) vanwege de vermindering van de vergoedingsopbrengsten die de onderschrijvingsresultaten in de oude Portugese Unit-linked portefeuille drukten. De vermindering werd geïmplementeerd om het commerciële model te waarborgen.

De **nettowinst** na minderheidsbelangen steeg licht naar EUR 45 miljoen. De hogere nettowinst van het Luxemburgse partnership en het in het eerste halfjaar in Frankrijk geboekte belastingvoordeel maakten het lagere operationele resultaat goed.

Niet-Leven: sterke operationele prestaties in Italië en Portugal; negatieve resultaten in Turkije vanwege de verhoging van reserves

RESULTATENREKENING							
in miljoenen EUR	FY 14	FY 13	Wijziging	Q4 14	Q4 13	Wijziging	Q3 14
Brutopremie-inkomen (incl geassocieerde deelnemingen aan 100%)	1.071,3	1.064,3	1%	258,3	264,5	- 2%	247,1
Brutopremie-inkomen (geconsolideerde entiteiten)	481,7	461,9	4%	130,2	127,3	2%	106,0
Nettoverdiende premies	415,3	402,7	3%	105,0	104,1	1%	103,4
Operationeel resultaat	49,3	41,4	19%	8,5	13,1	- 35%	14,8
Niet-toegerekende overige inkomsten en lasten	4,5	4,4	2%	1,9	2,9	- 35%	0,9
Winst voor belastingen geconsolideerde entiteiten	53,8	45,8	17%	10,4	16,0	- 35%	15,7
Winst niet geconsolideerde geassocieerde deelnemingen	- 6,3	22,8	*	- 1,2	2,2	*	- 8,6
Winst voor belastingen	47,5	68,6	- 31%	9,2	18,2	- 49%	7,1
Winstbelastingen	- 17,7	- 19,0	- 7%	- 3,4	- 7,7	- 56%	- 4,9
Nettowinst toegewezen aan minderheidsbelangen	- 18,5	- 17,2	8%	- 2,2	- 4,5	- 51%	- 4,0
Nettowinst toegewezen aan de aandeelhouders	11,3	32,4	- 65%	3,6	6,0	- 40%	- 1,8

BELANGRIJKSTE INDICATOREN PER FAMILIE	ONGEVALLEN EN ZIEKTE		AUTO		WONING		OVERIGE		TOTAAL	
in miljoenen EUR	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13
Brutopremie-inkomen (geconsolideerde entiteiten)	267,3	255,6	96,1	97,2	77,4	72,4	40,9	36,7	481,7	461,9
Nettoverdiende premies	238,1	226,8	96,1	98,6	50,9	48,1	30,2	29,2	415,3	402,7
Netto onderschrijvingsresultaat	27,3	31,2	7,9	- 8,4	2,9	3,6	- 5,3	- 0,9	32,8	25,5
Combined Ratio	88,6%	86,3%	91,7%	108,5%	94,3%	92,4%	117,4%	103,3%	92,1%	93,7%
waarvan schaderatio vorig jaar									- 4,3%	- 4,0%
Beleggingsresultaat	6,7	6,2	5,5	5,5	1,2	1,3	3,1	2,8	16,5	15,8
Overig resultaat	0,0	0,0	0,0	- 0,0	- 0,0	0,1	0,0	0,0	- 0,0	0,1
Operationeel resultaat	34,0	37,4	13,4	- 2,9	4,1	5,0	- 2,2	1,9	49,3	41,4
Reserves / Premies (in %)	131%	114%	247%	247%	124%	124%	447%	538%	180%	179%
Technische verplichtingen Niet-Leven	311,2	259,4	237,0	244,0	62,9	59,8	135,0	157,1	746,1	720,3

Het **brutopremie-inkomen**, inclusief niet-geconsolideerde partnerships tegen 100%, bedroeg EUR 1,1 miljard (+1%), ondanks de negatieve wisselkoersimpact van de Turkse lira. Tegen constante wisselkoersen steeg het totale premie-inkomen met 9% dankzij groei in alle landen, die uitsteeg boven de algemene marktgroei.

Het brutopremie-inkomen in **Turkije** steeg in lokale valuta met 12%, waarmee het de markt (+8%) versloeg, dankzij de focus op de winstgevendende segmenten Woningverzekeringen (+16%) en Auto Eigen Schade (+15%).

In **Portugal** verbeterde de verkoop naar EUR 264 miljoen (+5%), vooral dankzij Zorgverzekeringen, in een vlakke markt. Zorgverzekeringen (58% van de totale activiteiten) blijft de belangrijkste productlijn.

In **Italië** steeg het brutopremie-inkomen in een dalende markt met 3% naar EUR 217 miljoen. Dit was te danken aan de betere commerciële prestaties in het bankkanaal, wat in alle segmenten groei opleverde. Ageas en BNP Paribas Cardif kochten de resterende 50% - 1 aandeel van UBI Assicurazioni. De transactie werd in het vierde kwartaal afgerond en de naam UBI Assicurazioni werd gewijzigd in Cargeas Assicurazioni S.p.A.

Het **operationele resultaat van de geconsolideerde ondernemingen** verbeterde dankzij een betere combined ratio van 92,1% (vs. 93,7%) naar EUR 49 miljoen (+19%). Het sterkere resultaat is te danken aan de betere onderschrijvingsresultaten in Auto.

Het resultaat van de **niet-geconsolideerde partnerships** bedroeg EUR 6 miljoen negatief (vs. EUR 23 miljoen positief). In dat laatste resultaat was een opbrengst van EUR 9 miljoen uit de verkoop van vastgoed in Turkije inbegrepen. Daarnaast werden de activiteiten in Turkije geconfronteerd met slechte resultaten, in het bijzonder in Autoaansprakelijkheidsverzekeringen, wat leidde tot een verhoging van de reserves voor lichamelijke letselschades (EUR 10 miljoen), die in het derde kwartaal werd ingeboekt.

De **nettowinst** daalde naar EUR 11 miljoen (vs. EUR 32 miljoen). De verbeterde bedrijfsresultaten in de geconsolideerde entiteiten werden ruimschoots tenietgedaan door de negatieve bijdrage van het niet-geconsolideerde Turkse partnership.

AZIË

Nettowinst EUR 172 miljoen

vs. EUR 142 miljoen (+21%); 2014 gekenmerkt door uitstekende prestaties in China en Thailand.

Premie-inkomen EUR 11,9 miljard

vs. EUR 9,8 miljard (+21%); zowel Leven als niet-Leven presteerden uitstekend in het afgelopen jaar en de groei in zowel nieuwe contracten en hernieuwingen was aanzienlijk.

Leven: sterke winst ondersteund door groei nieuwe business

RESULTATENREKENING							
in miljoenen EUR	FY 14	FY 13	Wijziging	Q4 14	Q4 13	Wijziging	Q3 14
Brutopremie-inkomen Leven (incl geassocieerde deelnemingen aan 100%)	11.078,9	9.058,0	22%	2.715,5	1.730,7	57%	2.106,4
Brutopremie-inkomen Leven (geconsolideerde entiteiten)	481,0	484,5	- 1%	140,3	143,4	- 2%	113,9
Operationeel resultaat	41,2	37,8	9%	14,0	17,4	- 20%	11,5
Niet-toegerekende overige inkomsten en lasten	- 18,6	- 12,2	52%	- 6,2	- 3,0	*	- 4,6
Winst voor belastingen geconsolideerde entiteiten	22,6	25,6	- 12%	7,8	14,4	- 46%	6,9
Winst niet geconsolideerde geassocieerde deelnemingen	136,7	99,8	37%	25,9	21,3	22%	46,9
Winst voor belastingen	159,3	125,4	27%	33,7	35,7	- 6%	53,8
Winstbelastingen	- 3,7	- 3,6	3%	- 1,0	- 1,1	- 9%	- 0,9
Nettowinst toewijsbaar aan minderheidsbelangen							
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	155,6	121,8	28%	32,7	34,6	- 5%	52,9

BELANGRIJKSTE INDICATOREN PER FAMILIE							
in miljoenen EUR	GEGARANDEERD		UNIT - LINKED		TOTAAL		
	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	
Brutopremie-inkomen Leven (geconsolideerde entiteiten)	304,1	287,5	176,9	197,0	481,0	484,5	
Netto onderschrijvingsresultaat	38,0	51,6		- 17,4	38,0	34,2	
Beleggingsresultaat	1,7	3,6	1,5		3,2	3,6	
Operationeel resultaat	39,7	55,2	1,5	- 17,4	41,2	37,8	
Technische verplichtingen Leven	1.888,0	1.312,7	871,9	655,4	2.759,9	1.968,1	

Het **brutopremie-inkomen** bedroeg EUR 11,1 miljard, een stijging van 22% (+24% tegen constante wisselkoersen) inclusief niet-geconsolideerde partnerships tegen 100%. Vooral in China en Thailand lagen de verkopen hoger na succesvolle verkoopcampagnes en aanhoudende kanaalontwikkeling, met een verdere stijging van het aantal agenten.

De premies voor nieuwe contracten stegen met 24% naar EUR 5,5 miljard, waarvan EUR 3,2 miljard koopsommen (+14%) betrof en EUR 2,3 miljard periodieke premies (+42%). De stijging van de periodieke premies is de succesvolle uitkomst van een weloverwogen heroriëntatie in China en Maleisië. De verkopen in alle belangrijke distributiekanaalen ontwikkelden zich goed. De premies voor nieuwe contracten in het agentenkanaal stegen sterk met 34% naar EUR 1,9 miljard en in het bankkanaal met 20% naar EUR 3,4 miljard. Ook de hernieuwingen stegen aanzienlijk naar EUR 5,6 miljard (+21%) dankzij de sterke verkopen in het voorgaande jaar en de aanhoudend goede hernieuwingsgraad.

Het premie-inkomen in het vierde kwartaal lag 57% hoger dan vorig jaar aangezien de nieuwe productcampagne en de sterke verkopen van het agentenkanaal opnieuw positief bijdroegen.

Het brutopremie-inkomen van de geconsolideerde activiteiten in **Hongkong** bleef stabiel met EUR 481 miljoen. De hernieuwingspremieën stegen met 10% terwijl de verkoop van nieuwe contracten onder druk stond door nieuwe regelgeving betreffende het verkoopproces voor aan beleggingen gekoppelde producten. In **China** steeg het premie-inkomen met 28% tot

EUR 8,2 miljard. De premies voor nieuwe contracten namen met 30% toe tot EUR 4,2 miljard. Vooral het vierde kwartaal was bijzonder sterk (+76%) omdat zowel het bank- als het agentenkanaal hun omzet wisten te vergroten in lijn met hun verkoopdoelstellingen.

De periodieke premies stegen met 54% en ook hieraan droegen zowel het banken- als het agentenkanaal bij.

De verkopen van nieuwe contracten via het agentenkanaal stegen met 48% en werden ondersteund door nieuwe campagnes in het tweede halfjaar en een uitbreiding van het agentenbestand.

Na succesvolle campagnes gedurende het hele jaar toonde het bankkanaal een stijging van 23%. De hernieuwingen stegen met 25% naar EUR 4 miljard, dankzij hoge verkoopvolumes van vorig jaar en de nog steeds uitstekende hernieuwingsgraad.

Thailand leverde opnieuw sterke prestaties. Het premie-inkomen steeg met 18% (+25% tegen constante wisselkoersen) naar EUR 1,7 miljard. De premies voor nieuwe contracten stegen met 21% naar EUR 818 miljoen, waarbij zowel het bank- als het agentenkanaal groei optekenden en de totale periodieke premies stegen met 29%. De premies van polishernieuwingen stegen met 16% naar EUR 926 miljoen na stijgende verkopen van nieuwe contracten vorig jaar en de aanhoudend uitstekende hernieuwingsgraad.

Het premie-inkomen in **Maleisië** daalde met 4% (-1% tegen constante wisselkoersen) naar EUR 568 miljoen. Het lagere premie-inkomen werd verwacht omdat het management een geplande omschakeling in de distributiestrategie uitvoert. Zowel het banken- als het agentenkanaal schakelden over van koopsomverkoop naar duurzamere en winstgevendere producten met periodieke premies (+48%). De hernieuwingen lagen op hetzelfde niveau als in 2013.

Het premie-inkomen in **India** bedroeg EUR 109 miljoen (+5% tegen constante wisselkoersen). De groei was te danken aan hernieuwingen en compenseerde de daling voor koopsomcontracten vanwege de lastige regelgeving.

De **technische verplichtingen** stegen met 35% tot EUR 37,6 miljard (met inbegrip van niet-geconsolideerde partnerships tegen 100%), als gevolg van de aanhoudende omzetgroei. De technische verplichtingen van de geconsolideerde activiteiten in Hongkong stegen met 47% naar EUR 2,8 miljard.

De totale **nettowinst** bedroeg EUR 156 miljoen (vs. EUR 122 miljoen), een stijging van 28% (+32% tegen constante wisselkoersen), wat de stijging van de winstgevendende verkopen van contracten met periodieke premies en de goede financiële resultaten weerspiegelde.

De nettowinst van de **geconsolideerde activiteiten** in Hongkong steeg naar EUR 40 miljoen (vs. EUR 38 miljoen) dankzij hogere beleggingsopbrengsten.

De **niet-geconsolideerde partnerships** realiseerden een nettowinst van EUR 137 miljoen (vs. EUR 100 miljoen). Dit vertegenwoordigt een stijging van 37% (+42% tegen constante wisselkoersen) en was te danken aan sterke resultaten in China en Thailand. Het nettoresultaat in China profiteerde van verkoopcampagnes voor producten die doorgaans winstgevend zijn dan in het verleden en van de kanaalontwikkeling die wij de afgelopen jaren realiseerden, evenals van de gunstige financiële markten.

Een winstgevend productmix en gunstige onderschrijvingsresultaten droegen bij aan het nettoresultaat in Thailand.

De **kosten voor het regionale hoofdkantoor** bedroegen EUR 21 miljoen (vs. EUR 16 miljoen). De stijging vloeide voort uit de toenemende ondersteuning die noodzakelijk is voor de verdere ontwikkelingen in de Aziatische regio.

Niet-Leven: aanhoudend sterke onderschrijvingsresultaten

RESULTATENREKENING							
in miljoenen EUR	FY 14	FY 13	Wijziging	Q4 14	Q4 13	Wijziging	Q3 14
Brutopremie-inkomen (incl geassocieerde deelnemingen aan 100%)	821,7	766,1	7%	221,9	167,8	32%	188,5
Brutopremie-inkomen (geconsolideerde entiteiten)							
Nettoverdiende premies							
Operationeel resultaat							
Niet-toegerekende overige inkomsten en lasten							
Winst voor belastingen geconsolideerde entiteiten							
Winst niet geconsolideerde geassocieerde deelnemingen	16,3	20,5	- 20%	3,9	6,4	- 39%	4,1
Winst voor belastingen	16,3	20,5	- 20%	3,9	6,4	- 39%	4,1
Winstbelastingen							
Nettowinst toewijsbaar aan minderheidsbelangen							
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	16,3	20,5	- 20%	3,9	6,4	- 39%	4,1

Het **brutopremie-inkomen** steeg met 7% (+12% tegen constante wisselkoersen) naar **EUR 822 miljoen**. In Maleisië bedroeg het premie-inkomen EUR 587 (+6% of +10% tegen constante wisselkoersen) dankzij groei in alle segmenten. Het premie-inkomen in Thailand steeg met 10% (+16% tegen constante wisselkoersen) naar EUR 235 miljoen, dankzij alle activiteiten maar vooral door aanzienlijke groei in Auto en Persoonlijke Ongevallen (+24%).

Het **nettoresultaat** bedroeg **EUR 16 miljoen** (vs. EUR 21 miljoen) dankzij een sterk onderschrijvingsresultaat, dat ook zichtbaar is in de verbeterde combined ratio van 89,9% (vs. 95,4% vorig jaar). Het resultaat werd negatief beïnvloed door lagere beleggingsresultaten en ongunstige wisselkoersontwikkelingen.

ALGEMENE REKENING

Nettoverlies van EUR 261 miljoen

tegenover een **nettoverlies van EUR 85 miljoen**; in het vierde kwartaal bedroeg de nettowinst EUR 36 miljoen (vs. EUR 100 miljoen negatief); alle resultaten werden gedrukt door de ongunstige ontwikkeling van de RPN(I)-verplichting en de in 2014 opgenomen voorziening met betrekking tot het FortisEffect-arrest.

Nettokaspositie EUR 1,6 miljard

vs. EUR 1,9 miljard eind 2013.

Resultatenrekening							
in miljoenen EUR							
	FY 14	FY 13	Wijziging	Q4 14	Q4 13	Wijziging	Q3 14
Netto rentebaten	8,4	- 3,5	*	1,7	- 0,5	*	2,1
(Niet-)gerealiseerde meer(min)-waarde op calloptie aandelen BNP Paribas	-	- 90,0	*	-	-	*	-
Niet-gerealiseerde meer(min)-waarde op RPN(I)	- 96,9	- 205,1	- 53 %	26,8	- 91,1	*	33,1
Resultaat op verkoop en herwaarderings	3,2	- 6,0	*	13,1	- 0,5	*	- 9,2
Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen	7,6	274,9	- 97 %	7,7	4,6	67 %	0,5
Overige baten	- 12,0	- 13,9	- 14 %	- 2,9	- 3,1	- 6 %	- 3,1
Totale baten	- 89,7	- 43,6	*	46,4	- 90,6	*	23,4
Wijzigingen in waardeverminderingen en voorzieningen	- 131,0	2,8	*	- 0,4	2,2	*	- 1,2
Nettobaten	- 220,7	- 40,8	*	46,0	- 88,4	*	22,2
Personeelslasten	- 17,7	- 18,2	- 3 %	- 3,4	- 5,3	- 36 %	- 5,4
Schadelasten en uitkeringen, netto	0,9	1,4	- 36 %	0,6	0,5	20 %	0,1
Afschrijvingen, amortisatie en overige lasten	- 0,1	-	*	-	-	*	-
Overige operationele en administratieve lasten	- 21,8	- 26,9	- 19 %	- 5,6	- 6,8	- 18 %	- 4,7
Totale lasten	- 38,7	- 43,7	- 11 %	- 8,4	- 11,6	- 28 %	- 10,0
Winst voor belastingen	- 259,4	- 84,5	*	37,6	- 100,0	*	12,2
Winstbelastingen	- 1,8	- 0,2	*	- 1,8	-	*	-
Nettowinst over de periode	- 261,2	- 84,7	*	35,8	- 100,0	*	12,2
Nettowinst toewijsbaar aan minderheidsbelangen	-	-	*	-	-	*	-
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	- 261,2	- 84,7	*	35,8	- 100,0	*	12,2

Balans (belangrijkste posten)			
in miljoenen EUR			
	31 dec 2014	31 dec 2013	Wijziging
RPN(I)	- 467,0	- 370,1	26 %
Royal Park Investments	38,1	37,5	2 %
Voorziening FortisEffect	- 130,0	-	*

Het **nettoverlies van EUR 261 miljoen** voor de Algemene Rekening in 2014 omvatte de negatieve impact van de met EUR 97 miljoen toegenomen waarde van de RPN(I)-verplichting (van EUR 370 miljoen eind 2013 naar EUR 467 miljoen eind 2014), evenals de voorziening van EUR 130 miljoen die werd opgenomen na het FortisEffect-arrest eind juli.

De **nettowinst** van de Algemene Rekening **over het vierde kwartaal** bedroeg **EUR 36 miljoen**, voornamelijk als gevolg van een daling van EUR 27 miljoen van de RPN(I)-verplichting en een deel van de kapitaalwinst op de verkoop van Ageas Protect (EUR 12 miljoen).

De **nettokaspositie** van de Algemene rekening daalde van EUR 1,9 miljard eind december 2013 naar EUR 1,6 miljard eind 2014.

RPN(I)

Het referentiebedrag voor de RPN(I)-verplichting bedroeg eind 2014 EUR 467 miljoen (vs. EUR 370 miljoen). Zodoende bedroeg het boekhoudkundige verlies (geen cash impact) in 2014 EUR 97 miljoen. In het vierde kwartaal was de beweging EUR 27 miljoen positief. De ontwikkeling van het referentiebedrag is vooral te verklaren uit de koersbewegingen van de CASHES van 67,88% eind 2013 naar 76,04% eind 2014. De aandelenkoers van Ageas daalde in dezelfde periode licht van EUR 30,95 naar EUR 29,51.

Voor nadere details over het referentiebedrag en de waardering van de RPN(I) verwijzen wij naar toelichting 26 van het Geconsolideerd Financieel Verslag over 2014.

Overige posten

De **nettorenteopbrengsten** bedroegen EUR 8 miljoen (vs. EUR 4 miljoen negatief). Personeelskosten en andere operationele kosten daalden van EUR 45 miljoen naar EUR 40 miljoen eind 2014.

Royal Park Investments (RPI) verkocht zijn activaportefeuille in april 2013. De overblijvende activiteit van RPI is in wezen beperkt tot de afwikkeling van de geschillen die naar aanleiding van bepaalde Amerikaanse activa werden ingeleid. Ageas' deel in de winst van RPI, verwerkt onder 'Resultaat op verkoop en herwaarderings', bedroeg nagenoeg EUR 10 miljoen en werd voornamelijk gerealiseerd door een schikking in het vierde kwartaal in één van de uitstaande Amerikaanse rechtszaken.

Nettokaspositie

Nettokaspositie		
in miljoenen EUR		
	31 dec 2014	31 dec 2013
Geldmiddelen en kasequivalenten	969,6	781,3
Vorderingen op banken	630,0	900,0
Schatkistcertificaten	40,0	300,0
Vorderingen op banken (kortlopend)	-	- 0,2
Schuldbewijzen	- 2,2	- 68,4
Nettokaspositie	1.637,4	1.912,7

De nettokaspositie van de Algemene Rekening bedroeg aan het eind van het jaar EUR 1,6 miljard, een daling van EUR 0,3 miljard tegenover eind 2013. De nettokasstroom vanuit de operationele bedrijven dekte de dividendbetaling en andere kosten. Daarnaast werd voor EUR 0,4 miljard aan aandelen ingekocht en beleggingen gedaan in liquide activa met een looptijd van meer dan 1 jaar.

De bewegingen van de kaspositie gedurende 2014 waren als volgt:

EVOLUTIE NETTOKASPOSITIE IN 2014		
in miljoenen EUR		
Nettokaspositie op 31 december 2013		1.912,7
Uitkering aan aandeelhouders		
Dividend 2013 (EUR 1,40 per aandeel uitgekeerd in mei 2014)	- 308,8	
Kapitaaldistributie CASHES en FRESH	- 7,0	
Inkoopprogramma eigen aandelen 2013-2014*	- 124,5	
Inkoopprogramma eigen aandelen 2014-2015**	- 83,7	
		- 524,0
Dividendbetaling		
België	167,5	
VK	63,9	
Continentaal Europa:		
- Portugal	308,2	
- Frankrijk	32,3	
- Turkije	6,7	
- Luxemburg	4,0	
- Italië	5,0	
Azië:		
- Thailand	7,6	
- Hongkong	88,3	
- China	1,5	
- Maleisië	39,9	
		724,9
Herstructurering kapitaal		
Terugbetaling schuld van VK	18,8	
Terugbetaling schuld aan Ageas Insurance International	- 33,4	
Dividend Royal Park Investments	8,9	
Toegekende achtergestelde schuld Cardiff Lux Vie	- 30,0	
Toegekende achtergestelde schuld Millenniumbcp Ageas	- 61,2	
Toegekende achtergestelde schuld Ageas France	- 30,0	
Herstructurering holdingactiviteit Italië***	- 60,0	
		- 186,9
Fusies & overnames		
Aankoop 49% aandeel Occidental & Média	- 126,0	
Buy out UBI Banca	- 37,5	
Verkoop Ageas Protect	196,3	
Kapitaalinjectie Taiping E-commerce	- 3,1	
		29,7
Aankoop & terugbetaalde obligaties (looptijd > 1 jaar)		- 216,3
Andere (incl. regionale kosten CE, Azië en interest)		- 102,7
Nettokaspositie op 31 december 2014		1.637,4

* Totaal inkoopprogramma van EUR 200 miljoen, EUR 75,5 miljoen was uitgaande betaling in 2013

** Totaal inkoopprogramma van EUR 250 miljoen, restant wordt uitgaande betaling in 2015

*** Tijdelijke cashbeweging naar Continentaal Europa, dat zal terugvloeien in 2015

Ageas belegde in 2014 voor EUR 216 miljoen in liquide activa met een oorspronkelijke looptijd van meer dan één jaar, wat leidde tot een totaal belegd bedrag van EUR 275 miljoen. Deze activa zijn niet opgenomen in de gerapporteerde nettokaspositie. In de loop van 2014 werd meer dan EUR 0,5 miljard aan de aandeelhouders teruggegeven, door middel van een dividend (EUR 0,3 miljard) en door eigen aandelen terug te kopen (EUR 0,2 miljard). Het in augustus 2013 gestarte aandeleninkoopprogramma van EUR 200 miljoen werd op 1 augustus 2014 afgerond. Op 11 augustus 2014 werd een nieuw aandeleninkoopprogramma geïntroduceerd dat loopt tot 31 juli 2015 en een totale omvang van EUR 250 miljoen heeft⁵.

De ontvangen dividenden omvatten een kapitaalreductie van EUR 115 miljoen van Millenniumbcp Ageas in Portugal in samenhang met de algehele herstructurering van het Portugese partnership, die er ook toe leidde dat Ageas de volledige zeggenschap kreeg over de Niet-Levenactiviteiten. Zowel Millenniumbcp als Ageas France creëerden een efficiëntere kapitaalstructuur door een dividendbijdrage, gecombineerd met de plaatsing van een achtergestelde lening die kwalificeert als gereguleerd kapitaal, voor respectievelijk EUR 120 miljoen (Ageas' aandeel EUR 61 miljoen) en EUR 30 miljoen.

Voorwaardelijke verplichtingen en juridische procedures

De belangrijkste ontwikkelingen gedurende 2014 in de **juridische procedures** die van belang zijn voor de voorwaardelijke verplichtingen waren de volgende:

- In februari 2014 annuleerde het College van Beroep voor het Bedrijfsleven in Den Haag de door de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten opgelegde boete met betrekking tot de informatievervalsing van Fortis betreffende de risicovolle blootstelling in september 2007. Het College concludeerde dat Fortis toen niet onredelijk had gehandeld en sloot de zaak af met een uitspraak ten gunste van Fortis.
- In maart 2014 verwierp dezelfde instantie het beroep van Ageas tegen de door de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM) opgelegde boete over de informatievervalsing van Fortis in juni 2008. Dit besluit is definitief. Ageas heeft de boete van EUR 576.000 betaald.
- Op 29 juli 2014 heeft het gerechtshof in Amsterdam beslist dat de verkoop van de Nederlandse Fortis-entiteiten in september-oktober 2008 onaangestaan blijft. Het oordeelde echter ook dat Fortis in verband met de verkoop in de periode 29 september tot en met 1 oktober 2008 misleidende en onvolledige informatie heeft verstrekt. Het hof besloot dat Ageas de schade die de betrokken aandeelhouders daardoor hebben geleden, moet vergoeden. De omvang van eventuele vergoedingen zal in aparte procedures worden bepaald. Ageas ging op 29 oktober 2014 tegen dit arrest in cassatieberoep bij de Nederlandse Hoge Raad. Hoewel er tot op heden in de huidige procedures geen vaststelling van schade is gebeurd, 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.

Verplichtingen voor hybride instrumenten van voormalige dochtermaatschappijen

De BNP Paribas Fortis SA/NV Tier 1-schuldefecten 2004 zijn door BNP Paribas Fortis SA/NV gecallend en werden op 27 oktober 2014 afgelost. De waarborgen voor de couponbetalingen van de voormalige Fortis-moedermaatschappijen, nu ageas SA/NV, houden zodoende op te bestaan.

Voor het volledige overzicht van de voorwaardelijke verplichtingen wordt verwezen naar toelichting 48 van het Geconsolideerd Financieel Verslag 2014.

Dit wordt op 6 maart 2015 gepubliceerd samen met het Embedded Value-rapport.

BELEGGINGSPORTEFEUILLE

Beleggingsportefeuille EUR 81,7 miljard vs. EUR 74,3 miljard eind 2013, vooral dankzij ongerealiseerde meerwaarden op de vastrentende portefeuille.

Lage rentegevoeligheid

De totale rentegevoeligheid van Ageas blijft laag dankzij een goed afgestemde portefeuille van activa en passiva.

BELEGGINGSPORTEFEUILLE					
in miljarden EUR		31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
Vastrentende waarden		70,5	64,3	86%	87%
Obligaties		64,4	58,5	79%	79%
Kortlopend overheidspapier		0,1		0%	
Overheidsobligaties		37,5	34,3	46%	46%
Bedrijfsobligaties		26,5	23,8	33%	33%
Gestructureerde kredietinstrumenten		0,3	0,4	0%	0%
Leningen		6,1	5,8	7%	8%
Leningen aan banken		1,1	1,6	1%	2%
Leningen aan klanten		5,0	4,2	6%	6%
Vastgoed		0,2	0,2	0%	1%
Infrastructuur		0,2	0,1	0%	0%
Hypotheken		1,5	1,5	2%	2%
Overige		3,1	2,4	4%	3%
Aandelen		3,8	3,2	5%	4%
Vastgoed		5,0	4,6	6%	6%
Vastgoed beleggingen		3,6	3,3	4%	4%
Vastgoed eigen gebruik		1,4	1,3	2%	2%
Geldmiddelen en kasequivalenten		2,5	2,2	3%	3%
Totaal		81,8	74,3	100%	100%

Alle activa worden gewaardeerd tegen reële waarde, behalve de 'tot einde looptijd aangehouden' activa en leningen die tegen de geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd. De ongerealiseerde meerwaarden op de 'tot einde looptijd aangehouden' portefeuille zijn niet opgenomen in het eigen vermogen. Ongerealiseerde meerwaarden op vastgoed zijn ook niet zichtbaar in het eigen vermogen, omdat de vastgoedpositie tegen geamortiseerde kostprijs is gewaardeerd. Die meerwaarden dragen echter wel bij aan het beschikbare kapitaal voor de berekening van de solvabiliteit.

Beleggingsportefeuille

De beleggingsportefeuille van Ageas had eind 2014 een waarde van EUR 81,8 miljard in vergelijking met EUR 74,3 miljard eind 2013. Gedurende het jaar bleef de totale allocatie van Ageas relatief stabiel. Omdat de looptijd van de portefeuille dicht bij de looptijd van de verplichtingen bleef, was de totale rentegevoeligheid van Ageas met betrekking tot zowel activa als passiva laag.

Eind 2014 bedroegen de bruto ongerealiseerde meerwaarden op de voor verkoop beschikbare beleggings- en vastgoedportefeuille EUR 10,4 miljard, vergeleken met EUR 5,3 miljard eind 2013. De bruto ongerealiseerde meerwaarden op de 'tot einde looptijd aangehouden' portefeuille stegen naar EUR 2,2 miljard.

Vastrentende portefeuille

Obligaties

Vanwege hogere ongerealiseerde meerwaarden als gevolg van de lagere rentetarieven steeg de staatsobligatieportefeuille in de het jaar met EUR 3,2 miljard naar EUR 37,5 miljard. Door aflossingen en verkopen daalde de totale positie in Belgische overheidsobligaties tegen geamortiseerde kostprijs met EUR 0,8 miljard naar EUR 16,4 miljard. De positie in bedrijfsobligaties steeg EUR 2,7 miljard naar EUR 26,5 miljard zowel door nettoaankopen als door hogere ongerealiseerde kapitaalwinsten. Binnen de bedrijfsobligatieportefeuille werd de weging van industriële waarden in het jaar met 6% verhoogd naar 48%, ten koste van overheidsgerelateerde obligaties en financiële waarden, beide op 26%. De kredietkwaliteit van de bedrijfsobligatieportefeuille bleef zeer goed: 95% had een kredietkwalificatie 'investment grade', waarvan 68% een rating A of hoger had.

Voornamelijk vanwege de daling van de rente en de spreads stegen de ongerealiseerde meerwaarden op de totale voor verkoop beschikbare obligatieportefeuille naar EUR 8,5 miljard (waarvan EUR 6,1 miljard op staatsobligaties en EUR 2,4 miljard op bedrijfsobligaties), vergeleken met EUR 3,5 miljard eind 2013.

De stijging in ongerealiseerde meerwaarden werd deels (EUR 3,5 miljard) toegewezen aan de technische verplichtingen via shadow accounting.

Leningen

De leningenportefeuille van Ageas steeg van EUR 5,8 miljard naar EUR 6,1 miljard vanwege hogere leningen aan klanten. De stijging was geconcentreerd in 'overige', meer in het bijzonder aan sociale woningbouwinstellingen in België die zijn voorzien van een uitdrukkelijke garantie van de regio's en leningen aan Nederlandse gemeenten en door de overheid gewaarborgde instellingen.

Aandelenportefeuille

De aandelenbeleggingen tegen de reële waarde stegen tijdens de eerste negen maanden na bijkomende beleggingen en vanwege hogere marktkoersen van EUR 3,2 naar EUR 3,8 miljard. De bruto ongerealiseerde meerwaarden bleven stabiel op EUR 0,5 miljard.

Vastgoedportefeuille

De vastgoedportefeuille tegen de reële waarde steeg licht van EUR 4,6 naar EUR 5,0 miljard. De bruto ongerealiseerde kapitaalwinst bleef stabiel op EUR 1,4 miljard, ondanks het feit dat er binnen de portefeuille ook forse kapitaalwinsten werden gerealiseerd.

In het derde kwartaal kondigde AG Real Estate, een 100% dochtermaatschappij van AG Insurance, de verkoop aan van 39% van Interparking aan Canada Pension Plan Investment Board. De transactieprijs van EUR 380 miljoen voor het belang van 39% was gebaseerd op een EBITDA 2013-waarderingsmultiplicator van rond 13x. De transactie werd in het vierde kwartaal afgerond. AG Real Estate behoudt met 51% de zeggenschap en blijft de resultaten van Interparking opnemen in zijn geconsolideerd financieel verslag. Als gevolg van de transactie steeg het eigen vermogen van Ageas met EUR 118 miljoen.

GROEPSINFORMATIE

Eigen vermogen EUR 10,4 miljard vs. **EUR 8,5 miljard**, een stijging van 26%.

Verzekeringssolvabiliteit 206% vs. **207%** eind 2013; solvabiliteit Groep daalde van 214% naar 210%.

Eigen vermogen gestegen naar EUR 46,60 per aandeel

Het eigen vermogen van Ageas bedroeg per 31 december 2014 EUR 10,2 miljard (EUR 46,60 per aandeel) tegen EUR 8,5 miljard (EUR 37,65 per aandeel) eind 2013. Deze stijging weerspiegelt voornamelijk de hogere ongerealiseerde meer- en minderwaarden op de vastrentende portefeuille (EUR 2,6 miljard vs. EUR 1,3 miljard), de bijdrage van de nettowinst van de Groep (EUR 476 miljoen), een positieve wisselkoersimpact (EUR 329 miljoen), de Interparkingtransactie (EUR 118 miljoen) en de waardewijziging in de putoptie op AG Insurance. De waarde van deze verplichting uit de geschreven putoptie op 25%+1 aandeel AG Insurance aan BNP Paribas Fortis (voorheen Fortis Bank) bedroeg EUR 1,4 miljard en had een positief effect op het eigen vermogen van EUR 201 miljoen.

Het **totaal beschikbare kapitaal** van Ageas steeg van EUR 8,6 miljard eind 2013 naar EUR 8,8 miljard eind 2014. Inclusief het binnen de Algemene Rekening beschikbare kapitaal overstijgt het daarmee de totale geconsolideerde wettelijke minimum kapitaalvereisten met EUR 4,6 miljard. Het totale beschikbare kapitaal van de verzekeringsactiviteiten bedroeg EUR 8,7 miljard wat EUR 4,5 miljard boven de minimum kapitaalvereisten ligt. De solvabiliteitsratio van de verzekeringsactiviteiten bedroeg 206%. De solvabiliteitsratio per segment bleef sterk en bedroeg 189% in België, 231% in het Verenigd Koninkrijk, 176% in Continentaal Europa en 273% in Azië. De solvabiliteit van de Groep daalde van 214% naar 210% als gevolg van de daling van de verzekeringsratio, de ongunstige ontwikkeling van de RPN(I)-verplichting, de voorziening na het FortisEffect-arrest en de uitvoering van het aandeleninkoopprogramma.

Inkoopprogramma eigen aandelen 2014 volgens plan

Ageas had tot en met 31 december 2014 in het kader van het inkoopprogramma eigen aandelen ter waarde van EUR 250 miljoen (van start gegaan op 11 augustus 2014) 3.194.473 miljoen aandelen ingekocht; dit kwam overeen met 1,38% van het totale aantal uitstaande aandelen per 31 december. Met de inkoop was een bedrag gemoeid van EUR 84 miljoen. Tot en met 6 februari 2015 is EUR 108 miljoen geïnvesteerd.

Brutocashdividend 2014 van EUR 1,55; 11% meer dan in 2013

De Raad van Bestuur van Ageas stelt een brutocashdividend voor van EUR 1,55 per aandeel, onder voorbehoud van de goedkeuring door de aandeelhouders bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in Brussel op 29 april 2015. Het voorstel is in lijn met het dividendbeleid dat Ageas in 2009 heeft geformuleerd.

De ex-dividenddatum is 6 mei 2015 en de betaling van het dividend is gepland voor 8 mei 2015.

Totaal aantal uitstaande aandelen

Het totale aantal uitstaande aandelen eind 2014 bedroeg 230.996.192. In het kader van het inkoopprogramma eigen aandelen heeft Ageas tot en met

eind 2014 rond 7,2 miljoen aandelen ingekocht. Met inbegrip van de 4 miljoen aandelen die in verband met de FRESH-instrumenten zijn uitgegeven evenals een aantal andere aandelen die onder meer voor afdekkingssystemen worden gebruikt, had Ageas eind 2014 11,6 miljoen eigen aandelen in bezit. Deze aandelen zijn niet dividend- of stemgerechtigd. BNP Paribas Fortis was eigenaar van 4,6 miljoen aandelen in relatie tot de CASHES; deze aandelen zijn niet dividend- of stemgerechtigd. Het totale aantal uitstaande aandelen met stem- en dividendrecht bedroeg derhalve 214.766.678. Ageas zal door het inkoopprogramma eigen aandelen extra aandelen blijven verwerven.

Personeel (in voltijdse equivalenten, FTE's)

Eind 2014 telde Ageas 12.204 FTE's in vergelijking met 12.570 FTE's eind 2013. Deze daling is voornamelijk te wijten aan een daling van het aantal personeelsleden in het VK. Het totaal kan als volgt worden uitgesplitst: 6.117 bij AG Insurance in België waarvan er 2.081 actief zijn in de vastgoedactiviteiten van de Groep, 4.626 in het Verenigd Koninkrijk, 905 in Continentaal Europa en 437 in Azië. De FTE's voor de laatste twee segmenten zijn inclusief de uit de regio afkomstige medewerkers die momenteel Brussel of Hongkong als standplaats hebben. Tot het segment Algemene Rekening van Ageas behoort het Corporate Centre, dat eind 2014 119 FTE's telde.

Verklaring van de accountant over de geconsolideerde financiële informatie over 2014

De accountants, KPMG Bedrijfsrevisoren-Réviseurs d'Entreprises, vertegenwoordigd door M. Lange en K. Tanghe, bevestigen dat de controleprocedures, die grotendeels zijn afgerond, geen aanwijzingen geven voor materiële aanpassingen in de boekhoudkundige gegevens zoals die in het jaarbericht van de Vennootschap zijn opgenomen.

Verantwoordingsverklaring management

De Raad van Bestuur verklaart hierbij dat, voor zover haar bekend, de financiële informatie in dit persbericht is opgesteld in overeenstemming met de grondslagen voor opname en waardering van de International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard door de Europese Unie (IFRS), en direct ontleend aan de onverkorte financiële jaarrekening volgens IFRS, en dat dit bericht een getrouw beeld geeft van de activa, verplichtingen, de financiële positie en de winst of het verlies van de Groep in 2014. Het commentaar op bladzijden 1 tot en met 18 geeft naar de visie van de Raad van Bestuur een getrouw en evenwichtig beeld van de algehele ontwikkeling en prestaties van het bedrijf en de positie van de Groep.

LEXICON VAN FINANCIËLE INFORMATIEVERSCHAFFING

Ageas' deel in het premie-inkomen	Ageas heeft op dit moment diverse partnerships in de 12 landen waarin de onderneming aanwezig is. Bij sommige verzekeringsmaatschappijen heeft Ageas 100% zeggenschap (Ageas Insurance Limited UK, Ageas Hong Kong, Ageas France). Bij andere varieert het eigendom tussen de 15% en 75% (zie bijlage 3 voor gedetailleerdere informatie). Vanaf het volledige verslagjaar 2012 voegde Ageas het premie-inkomen toe op basis van het pro-rata aandeel van Ageas in de werkmaatschappijen.
Gegarandeerde producten	Familie van producten waarin zowel Traditionele als spaarproducten zitten en Groep Leven. Traditionele producten hebben een beschermingscomponent terwijl spaarproducten meestal een minimum gegarandeerde rentevoet geven. Groep Leven producten worden aangeboden door een werkgever of grote entiteit aan zijn werknemers of leden en kunnen verschillende kenmerken hebben. Gegarandeerde producten in individueel en Groep Leven worden hoofdzakelijk gekenmerkt door een risico-overdracht van de polishouder naar de verzekeraar, terwijl bij Unit-linked producten het (beleggings) risico bij de polishouder blijft.
Beleggingsresultaat	De som van de beleggingsinkomsten en de gerealiseerde kapitaalwinsten op de activa die gelden als dekking voor de technische verplichtingen, verrekend met: bij Leven, wat er aan de polishouder wordt uitbetaald als gewaarborgde rente en winstdeelname; bij Niet-Leven de technische rentelast op de technische verplichtingen.
Nettoverdiende premies	De premies Niet-Leven die de risico's voor de huidige periode dekken, verrekend met de premies betaald aan herverzekeraars en niet ontvangen premies.
Netto-onderschrijvingsresultaat	Het verschil tussen de premies ontvangen van de polishouders en de werkelijke betalingen, alsook de wijziging aan het einde van het jaar in technische verplichtingen die toekomstige verplichtingen vertegenwoordigen. Dit omvat een risico-, herverzekerings- en kostencomponent. Bij Leven omvat dit tevens een afkoopcomponent.
Operationeel resultaat	De som van het netto onderschrijvingsresultaat, het beleggingsresultaat en het overige resultaat. Vanaf de publicatie van de jaarresultaten 2012 richt Ageas zich binnen zijn margeanalyse op dit concept en maakt het niet langer gebruik van het begrip 'technisch resultaat' (als onderdeel van het operationeel resultaat).
Schaderatio voorgaande jaren	In verband met schades die in voorgaande jaren plaatsvonden: het netto-effect van betaalde schades en de evolutie in technische verplichtingen, uitgedrukt als een percentage van de nettoverdiende premies.
Reserveratio's (%)	De technische verplichtingen Niet-Leven gedeeld door de nettoverdiende premies op jaarbasis. Afhankelijk van het producttype voor Niet-Leven bevindt zich de reserveratio doorgaans tussen 80 en 300%, afhankelijk van de gebruikelijke duur van een schade voor de betreffende activiteit.
Shadow accounting	In sommige modellen voor de administratieve verwerking van Ageas hebben gerealiseerde winsten en verliezen op activa directe gevolgen voor de waardering van (een deel van) de verzekeringsverplichtingen en de daaraan gerealiseerde acquisitiekosten. Ageas past shadow accounting toe op de veranderingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen en van de voor handelsdoeleinden aangehouden activa en verplichtingen die verbonden zijn met en derhalve van invloed zijn op de waardering van de verzekeringsverplichtingen. Shadow accounting impliceert dat niet-gerealiseerde wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare portefeuille of wijzigingen in de reële waarde van activa en verplichtingen welke voor handelsdoeleinden worden aangehouden, worden gereflecteerd in de waardering van de verzekeringsverplichtingen (of van de acquisitiekosten of immateriële vaste activa) op dezelfde wijze als gerealiseerde winsten of verliezen. Deze wijzigingen in reële waarde maken daarom geen onderdeel uit van het eigen vermogen of nettoresultaat.
Technische verplichtingen	De verplichtingen die de verzekeraar aan het einde van de periode heeft ten aanzien van zijn polishouders, op basis van de contractuele voorwaarden. Bij Leven stemt dit concept in grote mate overeen met het eerder gebruikte begrip 'beheerd vermogen'.

% premie-inkomen Leven/Niet-Leven	Ageas stelt een streefdoel voor van 60/40 in 2015 voor wat betreft het totale premie-inkomen, op basis van het aandeel van Ageas in de werkmaatschappijen (zie hierboven), afkomstig van respectievelijk de Leven- en Niet-Levenactiviteiten in 2015.
Combined ratio	Ageas streeft naar een combined ratio die structureel lager is dan 100% in 2015. De combined ratio is het gewogen gemiddelde van de combined ratio's van de geconsolideerde bedrijfsonderdelen Niet-Leven.
Rendement op eigen vermogen voor verzekeringsactiviteiten	Ageas streeft naar een rendement op het eigen vermogen voor de verzekeringsactiviteiten van 11% in 2015. Dit cijfer wordt berekend als de nettowinst van Verzekeringen van het gemiddelde eigen vermogen bij Verzekeringen (gemiddelde over de voorgaande vier kwartalen). Om de volatiliteit te elimineren van de wijzigingen in ongerealiseerde winsten en verliezen, rapporteert Ageas ook het rendement op het eigen vermogen exclusief de ongerealiseerde winsten en verliezen in de 'voor verkoop beschikbare' beleggingsportefeuille en exclusief vastgoed.
% kapitaal in opkomende markten	Ageas is actief in Europa en Azië in zowel ontwikkelde als opkomende markten. Ageas wil ten minste 25% van het eigen vermogen geïnvesteerd in de verzekeringsactiviteiten inzetten in de opkomende markten (op dit moment Turkije en landen in Azië met uitzondering van Hongkong). Deze maatstaf is gelijk aan het gebruikte eigen vermogen in de opkomende markten als percentage van het totale nettoverzekeringsvermogen.

BIJLAGEN

Gelieve te noteren dat de historische informatie en de belangrijkste prestatie-indicatoren per segment uit het persbericht zijn weggelaten. Deze kunnen samen met gedetailleerde en historische marge-informatie worden gedownload op ageas.com (Investors/Reporting Centre).

Bijlage 1: Geconsolideerde balans per 31 december 2014

in miljoenen EUR	31 december 2014	31 december 2013
Activa		
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.516,3	2.156,6
Financiële beleggingen	68.174,8	61.667,7
Vastgoedbeleggingen	2.641,3	2.354,5
Leningen	6.068,3	5.784,4
Beleggingen inzake unit-linked contracten	14.758,9	14.097,5
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	2.221,3	1.530,2
Herverzekering en overige vorderingen	1.991,7	2.020,0
Actuele belastingvorderingen	11,8	73,9
Uitgestelde belastingvorderingen	106,4	80,1
Overlopende rente en overige activa	2.460,2	2.516,2
Materiële vaste activa	1.119,4	1.088,9
Goodwill en overige immateriële vaste activa	1.488,6	1.412,6
Totaal activa	103.559,0	94.782,6
Verplichtingen		
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	29.419,7	26.262,7
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	30.569,7	28.792,8
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	14.829,0	14.170,0
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-leven	7.147,6	6.797,2
Schuldbewijzen	2,2	68,4
Achtergestelde schulden	2.086,3	1.971,0
Leningen	2.483,5	2.363,7
Actuele belastingschulden	84,8	70,7
Uitgestelde belastingschulden	1.463,6	1.124,0
RPN(I)	467,0	370,1
Overlopende rente en overige verplichtingen	2.436,9	2.162,0
Voorzieningen	171,4	45,0
Verplichting inzake geschreven putopties op minderheidsbelang	1.485,8	1.255,0
Totaal verplichtingen	92.647,5	85.452,6
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	10.223,3	8.525,1
Minderheidsbelangen	688,2	804,9
Totaal eigen vermogen	10.911,5	9.330,0
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	103.559,0	94.782,6

Bijlage 2: Resultatenrekening

in miljoenen EUR							
	FY 14	FY 13	Wijziging	Q4 14	Q4 13	Wijziging	Q3 14
Baten							
- Brutopremie-inkomen	9.258,3	8.838,9	5 %	2.433,0	2.300,7	6 %	2.207,6
- Wijziging in niet-verdiende premies	- 12,0	18,4	*	86,7	77,7	12 %	29,6
- Afgestane herverzekeringspremies	- 354,4	- 335,6	6 %	- 84,6	- 84,6	- 0 %	- 91,6
Nettoverdiende premies	8.891,9	8.521,7	4 %	2.435,1	2.293,8	6 %	2.145,6
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	2.994,1	3.002,6	- 0 %	761,5	750,2	2 %	746,8
(Niet-)gerealiseerde winsten(verliezen) op calloptie BNP Paribas aandelen		- 90,0	*			*	
Niet gerealiseerde winsten (verliezen) op RPN(I) (incl. schikking op RPN(I)/CASHES)	- 96,9	- 205,1	- 53 %	26,8	- 91,1	*	33,1
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	349,0	201,5	73 %	57,7	65,6	- 12 %	111,3
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	1.272,7	978,6	30 %	252,4	341,2	- 26 %	198,7
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	163,5	435,2	- 62 %	42,7	40,9	4 %	41,4
Commissiebaten	420,3	429,2	- 2 %	132,7	134,3	- 1 %	98,8
Overige baten	223,9	200,3	12 %	66,0	50,0	32 %	52,0
Totale baten	14.218,5	13.474,0	6 %	3.774,9	3.584,9	5 %	3.427,7
Lasten							
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	- 8.834,7	- 8.315,2	6 %	- 2.395,5	- 2.247,4	7 %	- 2.068,3
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	251,2	147,5	70 %	63,3	32,4	95 %	56,2
Schadelasten en uitkeringen, netto	- 8.583,5	- 8.167,7	5 %	- 2.332,2	- 2.215,0	5 %	- 2.012,1
Lasten inzake unit-linked contracten	- 1.337,1	- 1.039,4	29 %	- 308,8	- 385,7	- 20 %	- 203,8
Financiële lasten	- 167,8	- 206,8	- 19 %	- 43,5	- 37,9	15 %	- 42,8
Wijzigingen in de waardeverminderingen	- 61,8	- 62,6	- 1 %	- 9,5	- 16,5	- 42 %	- 28,9
Wijzigingen in voorzieningen	- 137,5	2,3	*	- 5,2	2,2	*	- 1,3
Commissielasten	- 1.300,3	- 1.222,8	6 %	- 331,4	- 308,2	8 %	- 322,2
Personeelslasten	- 830,8	- 809,5	3 %	- 217,3	- 205,9	6 %	- 204,1
Overige lasten	- 1.006,7	- 987,7	2 %	- 267,5	- 269,8	- 1 %	- 260,5
Totale lasten	- 13.425,5	- 12.494,2	7 %	- 3.515,4	- 3.436,8	2 %	- 3.075,7
Winst voor belastingen	793,0	979,8	- 19 %	259,5	148,1	75 %	352,0
Belastingen op de winst	- 137,2	- 241,4	43 %	- 28,2	- 49,3	43 %	- 51,1
Nettowinst over de periode	655,8	738,4	- 11 %	231,3	98,8	*	300,9
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	180,2	168,9	7 %	37,6	42,0	- 10 %	49,8
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	475,6	569,5	- 16 %	193,7	56,8	*	251,1
Gegevens per aandeel (EUR)							
Gewone winst per aandeel	2,13	2,49					
Verwaterde winst per aandeel	2,13	2,49					

Bijlage 3: Premie-inkomen per regio tegen 100% en het aandeel van Ageas daarin

BELANGRIJKSTE CIJFERS PER REGIO TEGEN 100%		Bruto-premie-inkomen Leven				Bruto-premies Niet-Leven				Totaal			
in miljoenen EUR		FY 14	FY 13	Q4 14	Q4 13	FY 14	FY 13	Q4 14	Q4 13	FY 14	FY 13	Q4 14	Q4 13
België		3.962,7	4.101,4	1.055,4	1.105,0	1.893,4	1.854,7	432,6	429,3	5.856,1	5.956,1	1.488,0	1.534,3
Verenigd Koninkrijk		137,6	108,1	37,9	29,2	2.260,2	2.176,1	514,0	506,7	2.397,8	2.284,2	551,9	535,9
Geconsolideerde entiteiten		137,6	108,1	37,9	29,2	1.728,2	1.654,5	395,5	385,4	1.865,8	1.762,6	433,4	414,6
Niet-geconsolideerde geassocieerde deelnemingen tegen 100%		-	-	-	-	532,0	521,6	118,5	121,3	532,0	521,6	118,5	121,3
Tesco		-	-	-	-	532,0	521,6	118,5	121,3	532,0	521,6	118,5	121,3
Continentaal Europa		4.555,5	4.091,7	1.080,1	1.220,5	1.071,3	1.064,3	258,3	264,6	5.626,8	5.156,0	1.338,4	1.485,1
Geconsolideerde entiteiten		1.714,8	1.839,8	489,8	481,4	481,7	461,9	130,3	127,3	2.196,5	2.301,7	620,1	608,7
Portugal		1.352,4	1.486,0	406,1	398,6	264,3	250,9	63,8	60,6	1.616,7	1.736,9	469,9	459,2
Frankrijk		362,4	353,8	83,7	82,8	-	-	-	-	362,4	353,8	83,7	82,8
Italië		-	-	-	-	217,4	211,0	66,5	66,7	217,4	211,0	66,5	66,7
Niet-geconsolideerde geassocieerde deelnemingen tegen 100%		2.840,7	2.251,9	590,3	739,1	589,6	602,4	128,0	137,3	3.430,3	2.854,3	718,3	876,4
Turkije (Aksigorta)		-	-	-	-	589,6	602,4	128,0	137,3	589,6	602,4	128,0	137,3
Luxemburg (Cardif Lux Vie)		2.840,7	2.251,9	590,3	739,1	-	-	-	-	2.840,7	2.251,9	590,3	739,1
Azië		11.078,9	9.058,1	2.715,5	1.730,8	821,7	766,0	221,9	167,7	11.900,6	9.824,1	2.937,4	1.898,5
Geconsolideerde entiteiten		481,0	484,5	140,3	143,4	-	-	-	-	481,0	484,5	140,3	143,4
Hongkong		481,0	484,5	140,3	143,4	-	-	-	-	481,0	484,5	140,3	143,4
Niet-geconsolideerde geassocieerde deelnemingen tegen 100%		10.597,9	8.573,6	2.575,2	1.587,4	821,7	766,0	221,9	167,7	11.419,6	9.339,6	2.797,1	1.755,1
Maleisië		568,3	593,6	156,0	114,4	586,7	551,7	157,1	114,4	1.155,0	1.145,3	313,1	228,8
Thailand		1.743,7	1.475,6	434,7	342,5	235,0	214,3	64,8	53,3	1.978,7	1.689,9	499,5	395,8
China		8.177,0	6.396,6	1.956,1	1.109,7	-	-	-	-	8.177,0	6.396,6	1.956,1	1.109,7
India		108,9	107,8	28,4	20,8	-	-	-	-	108,9	107,8	28,4	20,8
Totaal		19.734,7	17.359,3	4.888,9	4.085,5	6.046,6	5.861,1	1.426,8	1.368,3	25.781,3	23.220,4	6.315,7	5.453,8
Geconsolideerde entiteiten		6.296,1	6.533,8	1.723,4	1.759,0	4.103,3	3.971,1	958,4	942,0	10.399,4	10.504,9	2.681,8	2.701,0
Niet-geconsolideerde geassocieerde deelnemingen		13.438,6	10.825,5	3.165,5	2.326,5	1.943,3	1.890,0	468,4	426,3	15.381,9	12.715,5	3.633,9	2.752,8

BELANGRIJKSTE CIJFERS PER REGIO (AGEAS' DEEL)		Bruto-premie-inkomen Leven				Bruto-premies Niet-Leven				Totaal			
in miljoenen EUR	% eigendom	FY 14	FY 13	Q4 14	Q4 13	FY 14	FY 13	Q4 14	Q4 13	FY 14	FY 13	Q4 14	Q4 13
Belgie	75%	2.972,0	3.076,1	791,5	828,8	1.420,1	1.391,1	324,5	322,0	4.392,1	4.467,1	1.116,1	1.150,7
Verenigd Koninkrijk		137,6	108,1	37,9	29,2	1.994,7	1.915,7	454,8	446,0	2.132,3	2.023,8	492,7	475,2
Geconsolideerde entiteiten	100%	137,6	108,1	37,9	29,2	1.728,2	1.654,4	395,5	385,3	1.865,8	1.762,5	433,4	414,5
Niet-geconsolideerde geassocieerde deelnemingen		-	-	-	-	266,5	261,3	59,3	60,7	266,5	261,3	59,3	60,7
Tesco	50%	-	-	-	-	266,5	261,3	59,3	60,7	266,5	261,3	59,3	60,7
Continentaal Europa		1.998,9	1.862,3	487,5	532,5	464,4	397,7	126,5	97,2	2.463,3	2.259,9	614,1	629,6
Geconsolideerde entiteiten		1.052,1	1.111,7	290,8	286,1	252,1	180,8	80,4	47,7	1.304,2	1.292,4	371,3	333,7
Portugal	51% - 100%	689,7	757,9	207,1	203,3	197,7	128,0	63,7	31,0	887,4	885,8	270,9	234,2
Frankrijk	100%	362,4	353,8	83,7	82,8	-	-	-	-	362,4	353,8	83,7	82,8
Italië	25%	-	-	-	-	54,4	52,8	16,7	16,7	54,4	52,8	16,7	16,7
Niet-geconsolideerde geassocieerde deelnemingen		946,8	750,6	196,7	246,4	212,3	216,9	46,1	49,5	1.159,1	967,5	242,8	295,9
Turkije (Aksigorta)	36%	-	-	-	-	212,3	216,9	46,1	49,5	212,3	216,9	46,1	49,5
Luxemburg (Cardif Lux Vie)	33%	946,8	750,6	196,7	246,4	-	-	-	-	946,8	750,6	196,7	246,4
Azië		3.259,7	2.744,6	817,2	566,4	216,6	202,7	58,3	43,5	3.476,2	2.947,3	875,4	609,9
Geconsolideerde entiteiten		481,0	484,5	140,3	143,4	-	-	-	-	481,0	484,5	140,3	143,4
Hongkong	100%	481,0	484,5	140,3	143,4	-	-	-	-	481,0	484,5	140,3	143,4
Niet-geconsolideerde geassocieerde deelnemingen		2.778,7	2.260,1	676,9	423,0	216,6	202,7	58,3	43,5	2.995,2	2.462,8	735,1	466,5
Maleisië	31%	175,9	183,7	48,3	35,4	181,6	170,8	48,6	35,5	357,5	354,5	96,9	70,9
Thailand	15% - 31%	538,4	455,6	134,2	105,8	35,0	31,9	9,7	8,0	573,3	487,5	143,9	113,8
China	25%	2.036,1	1.592,8	487,1	276,4	-	-	-	-	2.036,1	1.592,8	487,1	276,4
India	26%	28,3	28,0	7,3	5,4	-	-	-	-	28,3	28,0	7,3	5,4
Totaal		8.368,2	7.791,1	2.134,1	1.956,9	4.095,8	3.907,2	964,1	908,7	12.463,9	11.698,1	3.098,3	2.865,4
Geconsolideerde entiteiten		4.642,7	4.780,4	1.260,5	1.287,5	3.400,4	3.226,3	800,4	755,0	8.043,1	8.006,5	2.061,1	2.042,3
Niet-geconsolideerde geassocieerde deelnemingen		3.725,5	3.010,7	873,6	669,4	695,4	680,9	163,7	153,7	4.420,8	3.691,6	1.037,2	823,1

* Het % eigendom in Italië is per 30 december 2014 gewijzigd van 25 naar 50 procent.

Bijlage 4: Solvabiliteit per regio

Belangrijkste kapitaalindicatoren	in miljoenen EUR	
	31 dec 2014	31 dec 2013
België		
Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	4.688,1	3.676,1
Totaal beschikbaar kapitaal	4.755,7	4.493,0
Minimale solvabiliteitseisen	2.515,8	2.450,7
Totaal kapitaal boven minimale solvabiliteitseisen	2.239,9	2.042,3
Totale solvabiliteitsratio	189,0%	183,3%
Verenigd Koninkrijk		
Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	1.126,9	1.121,2
Totaal beschikbaar kapitaal	845,2	901,5
Minimale solvabiliteitseisen	365,4	400,8
Totaal kapitaal boven minimale solvabiliteitseisen	479,8	500,7
Totale solvabiliteitsratio	231,3%	224,9%
Continentaal Europa		
Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	1.046,6	1.224,1
Totaal beschikbaar kapitaal	1.060,9	1.552,6
Minimale solvabiliteitseisen	603,9	572,0
Totaal kapitaal boven minimale solvabiliteitseisen	457,0	980,6
Totale solvabiliteitsratio	175,7%	271,4%
Azië		
Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	2.325,4	1.591,9
Totaal beschikbaar kapitaal	2.004,5	1.330,2
Minimale solvabiliteitseisen	733,2	602,7
Totaal kapitaal boven minimale solvabiliteitseisen	1.271,3	727,5
Totale solvabiliteitsratio	273,4%	220,7%
Consolidatie-aanpassing totaal beschikbaar kapitaal	2,7	59,6
Totaal Verzekeringen		
Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	9.187,0	7.613,3
Totaal beschikbaar kapitaal	8.669,0	8.336,9
Minimale solvabiliteitseisen	4.218,3	4.026,2
Totaal kapitaal boven minimale solvabiliteitseisen	4.450,7	4.310,7
Totale solvabiliteitsratio	205,5%	207,1%
Algemeen (na eliminaties)		
Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	1.036,3	911,8
Totaal beschikbaar kapitaal	179,0	285,7
Totale solvabiliteitsratio Ageas	209,8%	214,2%

Bijlage 5: Balans gesplitst naar Leven, Niet-Leven en Overige Verzekeringen

31 december 2014						
in miljoenen EUR	Leven	Niet-Leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Activa						
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.024,5	393,2	129,0	969,6		2.516,3
Financiële beleggingen	60.724,9	7.116,9	0,3	343,8	- 11,1	68.174,8
Vastgoedbeleggingen	2.395,7	245,6				2.641,3
Leningen	5.057,3	479,8	95,3	1.814,9	- 1.379,0	6.068,3
Beleggingen inzake unit-linked contracten	14.831,2				- 72,3	14.758,9
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	1.771,6	394,4		48,3	7,0	2.221,3
Herverzekering en overige vorderingen	532,1	1.235,6	248,6	3,7	- 28,3	1.991,7
Actuele belastingvorderingen	8,3	2,2	1,3			11,8
Uitgestelde belastingvorderingen	37,6	63,2	5,6			106,4
Overlopende rente en overige activa	1.959,4	482,8	112,7	150,8	- 245,5	2.460,2
Materiële vaste activa	963,5	138,3	16,8	0,8		1.119,4
Goodwill en overige immateriële vaste activa	1.070,2	148,4	270,0			1.488,6
Totaal activa	90.376,3	10.700,4	879,6	3.331,9	- 1.729,2	103.559,0
Verplichtingen						
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	29.424,5				- 4,8	29.419,7
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	30.569,7					30.569,7
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	14.829,0					14.829,0
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-Leven		7.147,6				7.147,6
Schuldbewijzen				2,2		2,2
Achtergestelde schulden	1.249,4	213,1	127,8	1.549,1	- 1.053,1	2.086,3
Leningen	2.348,9	159,1	200,7	172,9	- 398,1	2.483,5
Actuele belastingschulden	59,2	23,4	1,9	0,3		84,8
Uitgestelde belastingschulden	1.206,8	255,1		1,7		1.463,6
RPN(I)				467,0		467,0
Overlopende rente en overige verplichtingen	1.661,9	704,1	225,7	107,4	- 262,2	2.436,9
Voorzieningen	19,4	12,5		139,5		171,4
Verplichtingen inzake geschreven putopties op minderheidsbelang	82,6	12,2		1.391,0		1.485,8
Totaal verplichtingen	81.451,4	8.527,1	556,1	3.831,1	- 1.718,2	92.647,5
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	7.135,1	1.728,4	323,5	1.047,3	- 11,0	10.223,3
Minderheidsbelangen	1.789,8	444,9		- 1.546,5		688,2
Totaal eigen vermogen	8.924,9	2.173,3	323,5	- 499,2	- 11,0	10.911,5
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	90.376,3	10.700,4	879,6	3.331,9	- 1.729,2	103.559,0
Aantal FTE's	4.192	5.431	2.462	119		12.204

Bijlage 6: Marges Leven (%)

BELANGRIJKSTE INDICATOREN PER FAMILIE	GEGARANDEERD		UNIT - LINKED	
in % van gemiddelde Technische verplichtingen (exclusief geassocieerde deelnemingen)	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13
België				
Netto onderschrijvingsmarge	- 0,08%	0,01%	0,30%	0,41%
Beleggingsmarge	0,95%	0,88%		
Operationele marge	0,87%	0,89%	0,30%	0,41%
VK*				
Continentaal Europa				
Netto onderschrijvingsmarge	- 0,07%	0,23%	0,10%	0,52%
Beleggingsmarge	0,77%	0,68%		- 0,05%
Operationele marge	0,70%	0,91%	0,10%	0,47%
Azië				
Netto onderschrijvingsmarge	2,66%	3,87%	0,01%	- 2,86%
Beleggingsmarge	0,11%	0,27%	0,20%	
Operationele marge	2,77%	4,14%	0,21%	- 2,86%

* De verplichtingen Leven in het Verenigd Koninkrijk zijn momenteel negatief door upfront-kosten die in rekening worden gebracht bij de aanvang van de verzekeringscontracten. Aangezien deze kosten hoger zijn dan de verplichtingen, worden geen marges berekend.

Bijlage 7: Marges Niet-Leven (%)

BELANGRIJKSTE INDICATE PER FAMILIE	ONGEVALLEN EN ZIEKTE		AUTO		WONING		OVERIGE		TOTAAL	
in % van de Nettoverdiende premies	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13	FY 14	FY 13
België										
Combined Ratio	95,5%	97,5%	99,8%	101,0%	97,4%	97,0%	135,1%	113,3%	101,2%	99,9%
Schade ratio	70,1%	73,7%	62,6%	64,7%	51,7%	51,4%	87,5%	66,1%	63,5%	63,2%
waarvan schade ratio huidig jaar									66,9%	66,8%
waarvan schade ratio vorig jaar									- 3,4%	- 3,6%
Netto onderschrijvingsmarge	4,5%	2,5%	0,2%	- 1,0%	2,6%	3,0%	- 35,1%	- 13,3%	- 1,2%	0,1%
Beleggingsmarge	7,0%	7,1%	6,7%	6,5%	2,8%	2,8%	11,7%	11,2%	6,1%	6,0%
Overige marge										
Operationele marge	11,5%	9,6%	6,9%	5,5%	5,4%	5,8%	- 23,4%	- 2,1%	4,9%	6,1%
Reserves / Premie (in %)	353%	354%	171%	160%	74%	73%	317%	284%	204%	199%
VK										
Combined Ratio	104,7%	110,5%	99,7%	96,9%	94,3%	93,8%	110,3%	104,2%	99,8%	97,8%
Schade ratio	66,0%	76,2%	74,6%	71,9%	51,0%	51,4%	56,0%	59,8%	66,3%	65,6%
waarvan schade ratio huidig jaar									70,9%	69,6%
waarvan schade ratio vorig jaar									- 4,6%	- 4,0%
Netto onderschrijvingsmarge	- 4,7%	- 10,5%	0,3%	3,1%	5,7%	6,2%	- 10,3%	- 4,2%	0,2%	2,2%
Beleggingsmarge	1,4%	1,2%	4,3%	4,2%	1,7%	1,6%	5,4%	4,8%	3,6%	3,5%
Overige marge	0,0%	0,1%	0,3%	0,3%	0,1%	0,3%	0,4%	0,6%	0,3%	0,3%
Operationele marge	- 3,3%	- 9,2%	4,9%	7,6%	7,5%	8,1%	- 4,5%	1,2%	4,1%	6,0%
Reserves / Premie (in %)	56%	51%	196%	189%	81%	88%	247%	219%	167%	162%
Continentaal Europa										
Combined Ratio	88,6%	86,3%	91,7%	108,5%	94,3%	92,3%	117,4%	103,3%	92,1%	93,7%
Schade ratio	61,9%	59,7%	60,1%	79,3%	54,0%	53,5%	72,3%	59,6%	61,3%	63,7%
waarvan schade ratio huidig jaar									65,6%	67,7%
waarvan schade ratio vorig jaar									- 4,3%	- 4,0%
Netto onderschrijvingsmarge	11,4%	13,7%	8,3%	- 8,5%	5,7%	7,7%	- 17,4%	- 3,3%	7,9%	6,3%
Beleggingsmarge	2,9%	2,8%	5,7%	5,5%	2,4%	2,6%	10,2%	9,6%	4,0%	4,0%
Overige marge	0,0%	0,0%	0,0%	- 0,0%	- 0,1%	0,2%	- 0,2%	0,0%	- 0,0%	0,0%
Operationele marge	14,3%	16,5%	14,0%	- 3,0%	8,0%	10,5%	- 7,4%	6,3%	11,9%	10,3%
Reserves / Premie (in %)	131%	114%	247%	247%	124%	124%	447%	539%	180%	179%

DISCLAIMER

De accountantscontrole van de financiële informatie in dit persbericht is nog niet afgerond.

De informatie op basis waarvan de verklaringen in dit persbericht zijn opgesteld, is onderhevig aan veranderingen en dit persbericht bevat mogelijk ook ramingen en andere toekomstgerichte verklaringen met betrekking tot Ageas. Deze verklaringen zijn gebaseerd op de huidige verwachtingen van de directie van Ageas en zijn vanzelfsprekend onderhevig aan onzekerheden, veronderstellingen en eventuele wijzigingen in de omstandigheden.

De verklaringen met betrekking tot de toekomst zijn geen garantie voor toekomstige prestaties en brengen risico's en onzekerheden met zich mee die tot gevolg kunnen hebben dat de eigenlijke resultaten aanzienlijk verschillen van deze uitgedrukt in de verklaringen met betrekking tot de toekomst. Veel van deze risico's en onzekerheden hebben te maken met factoren die buiten de controle van Ageas liggen of die Ageas niet precies kan inschatten, zoals toekomstige marktomstandigheden en het gedrag van andere marktpartijen. Andere niet bekende of onvoorspelbare factoren buiten de controle van Ageas kunnen eveneens voor een aanzienlijk verschil zorgen tussen de eigenlijke resultaten en deze in de verklaringen en zijn bijvoorbeeld (maar niet beperkt tot) het verkrijgen van toestemming van regelgevende of toezichhoudende autoriteiten en de uitkomst van hangende en toekomstige rechtszaken waarbij Ageas betrokken is. Om die reden is het niet aanbevolen deze verklaringen blindelings te volgen. Ageas is niet verplicht of van plan deze verklaring bij te werken, al dan niet als gevolg van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins, behalve wanneer de wet dit vereist.