

GECONSOLIDEERD TUSSENTIJD FINANCIËEL VERSLAG

voor het eerste halfjaar van 2015



Brussel

5 augustus 2015

INHOUDSOPGAVE

Verlag van de raad van bestuur van Ageas	3
Resultaten en ontwikkelingen	4
Geconsolideerd tussentijds financieel verslag voor het eerste halfjaar van 2015	6
Geconsolideerde balans	7
Geconsolideerde resultatenrekening	8
Geconsolideerd overzicht van het comprehensive income	9
Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen	10
Geconsolideerd kasstroom overzicht	11
Algemene informatie	12
1 Samenvatting grondslagen voor financiële verslaggeving en consolidatie	13
2 Overnames en desinvesteringen	16
3 Uitstaande aandelen en winst per aandeel	18
4 Toezicht en solvabiliteit	21
5 Verbonden partijen	23
6 Informatie operationele segmenten	24
Toelichting op de geconsolideerde balans	36
7 Geldmiddelen en kasequivalenten	37
8 Financiële beleggingen	38
9 Leningen	45
10 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	46
11 Verzekeringsverplichtingen	47
12 Achtergestelde schulden	48
13 Leningen	50
14 Acute en uitgestelde belastingen	51
15 RPN(I)	52
16 Voorzieningen	54
17 Verplichtingen i.v.m. geschreven NCI-putopties	55
18 Derivaten	57
19 Toezeggingen	59
20 Reële waarde van financiële activa en verplichtingen	60
Toelichting op de geconsolideerde resultatenrekening	62
21 Verzekeringspremies	63
22 Rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten	65
23 Resultaat op verkoop en herwaarderingen	66
24 Schadelasten en uitkeringen	67
25 Financieringslasten	68
26 Wijzigingen in de bijzondere waardeverminderingen	69
Toelichting op de transacties niet opgenomen op de geconsolideerde balans	70
27 Voorwaardelijke verplichtingen	71
28 Gebeurtenissen na balansdatum	76
Bericht van de Raad van Bestuur	77
Verklaring van de onafhankelijke accountant	78

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



**VERSLAG VAN DE
RAAD VAN BESTUUR
VAN AGEAS**

Resultaten en ontwikkelingen

Resultaten van Ageas

De resultaten van Ageas in de eerste helft van 2015 werden gekenmerkt door een uiterst solide reeks cijfers, waarbij zowel het premie-inkomen als het nettoresultaat aanzienlijk hoger lag dan vorig jaar. De groei van het premie-inkomen was opnieuw te danken aan de goede verkopen van Leven in Azië, vooral in China en Thailand. Het totale premie-inkomen van Ageas, inclusief de niet-geconsolideerde partnerships tegen 100%, bedroeg EUR 16,6 miljard, een toename van 21% ten opzichte van vorig jaar, inclusief gunstige wisselkoerseffecten van 13%.

Het totale nettoresultaat Verzekeringen bedroeg EUR 504 miljoen, een stijging van 48%, mede dankzij een sterk nettoresultaat van EUR 306 miljoen in het tweede kwartaal en uitzonderlijke beleggingsresultaten van circa EUR 100 miljoen in Azië (China) en gunstige wisselkoerseffecten van EUR 24 miljoen. Het nettoverlies van de Algemene Rekening bedroeg EUR 35 miljoen, grotendeels vanwege de hogere RPN(I)-verplichting in het tweede kwartaal.

Het totale eigen vermogen per eind juni steeg van EUR 10,2 miljard eind 2014 naar EUR 11,1 miljard of EUR 51,58 per aandeel. De gunstige evolutie sinds het begin van het jaar is toe te schrijven aan een aantal factoren: het nettoresultaat, de stijging in de ongerealiseerde winsten op de vastrentende portefeuille en de aandelenportefeuille, de herwaardering van de putoptie op AG Insurance en gunstige wisselkoersverschillen. De dividendbetaling en de verdere uitvoering van het aandeleninkoopprogramma hebben de stijging gedeeltelijk tenietgedaan.

Leven, Niet-leven en andere verzekeringen

Het nettoresultaat van Leven verbeterde aanzienlijk van EUR 285 miljoen naar EUR 382 miljoen, grotendeels dankzij Azië.

In België daalde het nettoresultaat naar EUR 141 miljoen als gevolg van lagere meerwaarden en een hoger effectief belastingtarief vorig jaar, inclusief een vrijval van een uitgestelde belastingverplichting. In Continentaal Europa steeg het nettoresultaat naar EUR 34 miljoen, mede dankzij de hogere resultaten in Luxemburg. In Azië steeg het nettoresultaat naar EUR 207 miljoen (tegenover EUR 70 miljoen), mede dankzij

uitzonderlijke beleggingsresultaten in China van EUR 100 miljoen en een gunstig wisselkoerseffect van EUR 19 miljoen.

Door de betere combined ratio rapporteerden de Niet-leven-activiteiten een nettoresultaat van EUR 127 miljoen (tegenover EUR 49 miljoen). Ongunstige weersomstandigheden hadden voor circa EUR 60 miljoen een impact op het resultaat van vorig jaar.

In België steeg het nettoresultaat voor de eerste helft van het jaar van EUR 6 miljoen, inclusief EUR 24 miljoen weersgerelateerde kosten, naar EUR 55 miljoen. In het VK steeg het nettoresultaat naar EUR 46 miljoen (tegenover EUR 25 miljoen, inclusief EUR 36 miljoen wegens ongunstige weersomstandigheden), met een beter resultaat in Woningverzekeringen en Overige. De Autoverzekeringen bleven zwakke prestaties neerzetten, een gevolg van het aantal hogere claims voor eigen materiële schade. In Continentaal Europa steeg de nettowinst naar EUR 22 miljoen (tegenover EUR 10 miljoen). Die stijging kan gedeeltelijk worden verklaard door de verandering in consolidatiekring in Portugal en Italië, maar ook door de betere operationele resultaten in alle geconsolideerde entiteiten.

Overige Verzekeringen in het VK, waaronder ook de Retail-activiteiten vallen, boekte in totaal vergoedingen- en commissieopbrengsten van EUR 138 miljoen, een daling van 5% tegen constante wisselkoersen. Het nettoresultaat stemde overeen met een verlies van EUR 5,6 miljoen (tegenover een winst van EUR 5,9 miljoen), inclusief EUR 11 miljoen aan regionale en strategische projectkosten. Het resultaat van vorig jaar omvatte EUR 6 miljoen uit een juridische schikking, terwijl in het resultaat van dit jaar projectkosten in verband met de vernieuwde Retail-strategie zijn opgenomen.

Algemene rekening

Het nettoverlies van de Algemene Rekening voor het eerste halfjaar bedroeg EUR 35 miljoen, waarvan EUR 24 miljoen verband hield met een verdere stijging van de RPN(I)-verplichting. Eind juni bedroeg de verplichting EUR 491 miljoen. De operationele kosten stegen naar EUR 25 miljoen.

Solvabiliteit

Het totale beschikbare kapitaal van Ageas bedroeg per eind juni 2015 EUR 10,2 miljard, in vergelijking met EUR 8,8 miljard per eind 2014. Het kapitaal is EUR 5,8 miljard hoger dan het totale vereiste geconsolideerde minimumkapitaal. Het totale beschikbare kapitaal van de verzekeringsactiviteiten bedroeg EUR 10,1 miljard. Dit leidde tot een solvabiliteitsratio voor de wereldwijde verzekeringsactiviteiten van 234%. De solvabiliteitsratio per segment bleef sterk en bedroeg 215% in België, 241% in het Verenigd Koninkrijk, 173% in Continentaal Europa en 312% in Azië.

Nettokaspositie Algemene Rekening

De nettokaspositie van de Algemene Rekening bedroeg EUR 1,5 miljard, EUR 0,1 miljard lager dan eind 2014. Daarnaast hield Ageas ook zo'n EUR 0,3 miljard in liquide activa met een looptijd van meer dan een jaar. Deze activa zijn niet opgenomen in de gerapporteerde nettokaspositie.

Brussel, 4 augustus 2015

Raad van Bestuur



**GECONSOLIDEERD
TUSSENTIJD^s FINANCIËEL
VERSLAG
VOOR HET EERSTE
HALFJAAR VAN 2015**

Geconsolideerde balans

(voor winstbestemming)

	Noot	30 juni 2015	31 december 2014
Activa			
Geldmiddelen en kasequivalenten	7	2.174,4	2.516,3
Financiële beleggingen	8	67.052,0	68.174,8
Vastgoedbeleggingen	8	2.637,2	2.641,3
Leningen	9	6.907,9	6.068,3
Beleggingen inzake unit-linked contracten		15.323,9	14.758,9
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	10	2.694,6	2.221,3
Herverzekering en overige vorderingen		2.027,7	1.991,7
Actuele belastingvorderingen	14	17,3	11,8
Uitgestelde belastingvorderingen	14	115,0	106,4
Overlopende rente en overige activa		2.299,6	2.460,2
Materiële vaste activa		1.123,2	1.119,4
Goodwill en overige immateriële vaste activa		1.519,1	1.488,6
Totaal activa		103.891,9	103.559,0
Verplichtingen			
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	11.1	28.666,6	29.419,7
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	11.2	29.686,1	30.569,7
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	11.3	15.346,7	14.829,0
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-leven	11.4	7.467,0	7.147,6
Schuldbewijzen		2,1	2,2
Achtergestelde schulden	12	2.365,7	2.086,3
Leningen	13	2.738,0	2.483,5
Actuele belastingschulden	14	115,1	84,8
Uitgestelde belastingschulden	14	1.566,0	1.463,6
RPN(I)	15	491,0	467,0
Overlopende rente en overige verplichtingen		2.287,5	2.436,9
Voorzieningen	16	174,7	171,4
Verplichtingen inzake geschreven putopties op minderheidsbelang	17	1.286,1	1.485,8
Totaal verplichtingen		92.192,6	92.647,5
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	3	11.109,4	10.223,3
Minderheidsbelangen		589,9	688,2
Totaal eigen vermogen		11.699,3	10.911,5
Totaal verplichtingen en eigen vermogen		103.891,9	103.559,0

Geconsolideerde resultatenrekening

	Noot	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014	Tweede kwartaal 2015	Tweede kwartaal 2014	Eerste kwartaal 2015
Baten						
- Bruto premies		4.731,4	4.617,7	2.245,3	2.271,4	2.486,1
- Wijziging in niet-verdiende premies		- 106,8	- 128,3	1,1	11,1	- 107,9
- Afgegeven herverzekeringspremies		- 149,0	- 178,2	- 68,0	- 87,9	- 81,0
Netto verdiende premies	21	4.475,6	4.311,2	2.178,4	2.194,6	2.297,2
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	22	1.506,7	1.485,8	773,4	769,8	733,3
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)		- 24,0	- 156,8	- 59,6	- 53,1	35,6
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	23	114,3	180,0	58,8	101,7	55,5
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten		578,0	821,6	- 360,0	402,7	938,0
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen		225,8	79,4	153,1	43,2	72,7
Commissiebatens		227,8	210,5	103,0	103,8	124,8
Overige baten		100,6	105,9	56,9	46,8	43,7
Totale baten		7.204,8	7.037,6	2.904,0	3.609,5	4.300,8
Lasten						
- Schadelasten en uitkeringen, bruto		- 4.272,7	- 4.370,9	- 2.061,1	- 2.242,1	- 2.211,6
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars		48,0	131,7	19,6	84,6	28,4
Schadelasten en uitkeringen, netto	24	- 4.224,7	- 4.239,2	- 2.041,5	- 2.157,5	- 2.183,2
Lasten inzake unit-linked contracten		- 619,7	- 846,2	338,9	- 416,3	- 958,6
Financieringslasten	25	- 82,6	- 81,5	- 41,6	- 41,9	- 41,0
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	26	- 5,4	- 23,4	- 1,6	- 18,3	- 3,8
Wijzigingen in voorzieningen	16	- 0,7	- 131,0	- 1,1	- 130,4	0,4
Commissielasten		- 637,4	- 646,7	- 306,6	- 317,5	- 330,8
Personeelskosten		- 426,7	- 409,4	- 213,5	- 204,4	- 213,2
Overige lasten		- 519,5	- 478,7	- 279,1	- 253,8	- 240,4
Totale lasten		- 6.516,7	- 6.856,1	- 2.546,1	- 3.540,1	- 3.970,6
Resultaat voor belastingen		688,1	181,5	357,9	69,4	330,2
Belastingbaten (lasten)		- 126,5	- 57,9	- 82,6	- 18,6	- 43,9
Nettoresultaat over de periode		561,6	123,6	275,3	50,8	286,3
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen		92,5	92,8	47,6	50,1	44,9
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders		469,1	30,8	227,7	0,7	241,4
Gegevens per aandeel (EUR)						
Gewoon resultaat per aandeel	3	2,16	0,14			
Verwaterd resultaat per aandeel	3	2,16	0,14			

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

	Noot	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014	Tweede kwartaal 2015	Tweede kwartaal 2014	Eerste kwartaal 2015
Bruto premies		4.731,4	4.617,7	2.245,3	2.271,4	2.486,1
Premies inzake beleggingscontracten (direct verantwoord als verplichting)		660,3	701,5	253,8	258,2	406,5
Bruto premie-inkomen	21	5.391,7	5.319,2	2.499,1	2.529,6	2.892,6

Geconsolideerd overzicht van het comprehensive income

	Noot	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014	Tweede kwartaal 2015	Tweede kwartaal 2014	Eerste kwartaal 2015
Overig comprehensive income						
<u>Onderdelen die niet naar de resultatenrekening zullen worden geclassificeerd:</u>						
De herberekening van de verplichting inzake de toegezegdpensioenregeling		39,4	- 93,1	63,4	- 26,6	- 24,0
Gerelateerde belasting		- 12,7	27,5	- 21,3	8,3	8,6
De herberekening van de verplichting inzake de toegezegdpensioenregeling		26,7	- 65,7	43,0	- 18,4	- 16,3
Totaal van de onderdelen die niet naar de resultatenrekening zullen worden geclassificeerd:		26,7	- 65,7	43,0	- 18,4	- 16,3
<u>Onderdelen die (kunnen) worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening:</u>						
Wijzigingen in amortisatie van investeringen tot einde looptijd aangehouden		12,2	13,1	6,2	5,3	6,0
Gerelateerde belasting		- 3,1	- 3,3	- 1,6	- 1,3	- 1,5
Wijziging in beleggingen Tot einde looptijd aangehouden	8	9,1	9,8	4,6	4,0	4,5
Wijzigingen in herwaardering van investeringen beschikbaar voor verkoop ¹⁾		338,5	1.448,4	- 994,7	704,3	1.333,2
Gerelateerde belasting		- 67,6	- 424,8	284,0	- 207,4	- 351,6
Wijzigingen in herwaardering van investeringen beschikbaar voor verkoop	8	270,9	1.023,6	- 710,7	496,9	981,6
Aandeel in Overig comprehensive income van geassocieerde deelnemingen	10	130,3	155,2	112,9	128,3	17,4
Wijzigingen in omrekeningsverschillen		280,9	67,9	- 111,3	62,9	392,2
Totaal van de onderdelen die (kunnen) worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening:		691,2	1.256,5	- 704,5	692,1	1.395,7
Overig comprehensive income over de periode, na belastingen		717,9	1.190,8	- 661,5	673,7	1.379,4
Nettoresultaat over de periode		561,6	123,6	275,3	50,8	286,3
Totaal Overig comprehensive income over de periode		1.279,5	1.314,4	- 386,2	724,5	1.665,7
Nettoresultaat toewijsbaar aan minderheidsbelangen		92,5	92,8	47,6	50,1	44,9
Overig comprehensive income toewijsbaar aan minderheidsbelangen		77,4	232,3	- 160,4	108,9	237,8
Totaal Overig comprehensive income toewijsbaar aan minderheidsbelangen		169,9	325,1	- 112,8	159,0	282,7
Totaal Overig comprehensive income over de periode, toewijsbaar aan de aandeelhouders		1.109,6	989,3	- 273,4	565,5	1.383,0

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

Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Koers- verschillen reserve	Netto resultaat toewijsbaar aan aandeelhouders	On- gerealiseerde winsten en verliezen	Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2014	1.727,8	2.854,1	2.080,4	- 2,7	569,5	1.296,0	8.525,1	804,9	9.330,0
Netto resultaat over de periode					30,8		30,8	92,8	123,6
Herwaardering van investeringen						944,9	944,9	243,7	1.188,6
Herwaardering IAS 19			- 55,2				- 55,2	- 10,5	- 65,7
Omrekeningsverschillen				68,8			68,8	- 0,9	67,9
Totaal van wijzigingen in eigen vermogen niet uit hoofde van aandeelhouderschap			- 55,2	68,8	30,8	944,9	989,3	325,1	1.314,4
Overdracht			569,5		- 569,5				
Dividend			- 307,8				- 307,8	- 207,6	- 515,4
Eigen aandelen			- 105,6				- 105,6		- 105,6
Intrekking van aandelen	- 18,4	- 61,0	79,4						
Op aandelen gebaseerde beloning		1,3					1,3		1,3
Impact geschreven putoptie op minderheidsbelang			165,6				165,6	- 192,6	- 27,0
Acquisitie Médís en Occidental Seguros			- 75,4			3,0	- 72,4	- 53,6	- 126,0
Overige veranderingen in het eigen vermogen			- 15,5			- 4,6	- 20,1	2,0	- 18,1
Stand per 30 juni 2014	1.709,4	2.794,4	2.335,4	66,1	30,8	2.239,3	9.175,4	678,2	9.853,6
Stand per 1 januari 2015	1.709,4	2.796,1	2.320,0	325,9	475,6	2.596,3	10.223,3	688,2	10.911,5
Netto resultaat over de periode					469,1		469,1	92,5	561,6
Herwaardering van investeringen						340,7	340,7	69,6	410,3
Herwaardering IAS 19			20,6				20,6	6,1	26,7
Omrekeningsverschillen				279,2			279,2	1,7	280,9
Totaal van wijzigingen in eigen vermogen niet uit hoofde van aandeelhouderschap			20,6	279,2	469,1	340,7	1.109,6	169,9	1.279,5
Overdracht			475,6		- 475,6				
Dividend			- 328,9				- 328,9	- 145,6	- 474,5
Eigen aandelen			- 135,6				- 135,6		- 135,6
Intrekking van aandelen	- 53,4	- 154,7	208,1						
Op aandelen gebaseerde beloning		1,4					1,4		1,4
Impact geschreven putopties op minderheidsbelang ¹⁾			254,8				254,8	- 52,8	202,0
Herstructurering Italië								- 67,6	- 67,6
Overige veranderingen in het eigen vermogen ²⁾			- 15,2	- 4,1		4,1	- 15,2	- 2,2	- 17,4
Stand per 30 juni 2015	1.656,0	2.642,8	2.799,4	601,0	469,1	2.941,1	11.109,4	589,9	11.699,3

1) Heeft betrekking op de putopties op AG insurance-aandelen en de putoptie op Interparking aandelen (alleen in 2015) (zie noot 17 Verplichten i.v.m. geschreven NCI-putopties).

2) Overige veranderingen in het eigen vermogen bevatten betalingen aan de houders van de CASHES-en FRESH-obligaties.

Geconsolideerd kasstroom overzicht

	Noot	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	7	2.516,3	2.156,6
Resultaat voor belastingen		688,1	181,5
<i>Aanpassingen om het resultaat te laten aansluiten op de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten:</i>			
Herberekening RPN(I)	15	24,0	156,8
(On)gerealiseerde winsten (verliezen)	23	- 114,3	- 180,0
Baten van geassocieerde deelnemingen		- 225,8	- 79,4
Afschrijvingen en oprenting		401,7	428,5
Bijzondere waardeverminderingen	26	5,4	23,4
Voorzieningen	16	2,2	131,0
Op aandelen gebaseerde beloningen		1,4	1,3
<i>Totaal van de aanpassingen om het resultaat te laten aansluiten op de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</i>		94,6	481,6
<i>Wijzigingen in operationele activa en verplichtingen:</i>			
Activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	8	- 66,8	5,4
Leningen	9	- 819,9	307,2
Herverzekering en overige vorderingen		21,2	- 200,4
Beleggingen inzake unit-linked contracten		- 490,5	- 458,3
Schulden	13	204,3	72,2
Verplichtingen inzake verzekerings- en beleggingscontracten	11.1 & 11.2	23,0	2.456,3
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	11.3	477,1	461,6
Netto wijzigingen in alle overige operationele activa en verplichtingen		- 331,3	- 1.544,3
Dividend ontvangen van geassocieerde deelnemingen		54,1	37,4
Betaalde winstbelastingen		- 66,9	- 92,0
<i>Totaal van de wijzigingen in operationele activa en verplichtingen</i>		- 995,7	1.045,1
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		- 213,0	1.708,2
Aankoop van beleggingen		- 4.510,0	- 6.982,0
Opbrengsten uit verkoop en aflossingen beleggingen		4.892,9	6.524,1
Aankoop van vastgoedbeleggingen		- 44,6	- 36,1
Opbrengsten uit verkoop van vastgoedbeleggingen		12,7	10,9
Aankopen van materiële vaste activa		- 32,3	- 52,7
Opbrengsten uit verkoop van materiële vaste activa		0,4	0,3
Aankoop (kapitaalinjectie) van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen (inclusief kapitaalverhogingen van deelnemingen)	2	- 106,0	- 152,6
Desinvestering van dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen (inclusief kapitaal terugbetalingen van deelnemingen)	2	4,3	10,8
Aankoop van immateriële vaste activa		- 7,0	- 6,5
Opbrengsten uit verkoop van immateriële vaste activa		1,2	0,6
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		211,6	- 683,2
Aflossing van schuldbewijzen		- 0,1	- 65,9
Opbrengsten uit uitgifte van achtergestelde schulden	12	393,8	
Terugbetaling van achtergestelde schulden	12	- 154,9	
Opbrengsten uit uitgifte van overige financieringen	13	15,7	2,3
Terugbetaling van overige financieringen		- 10,7	- 56,9
Aankoop van eigen aandelen	3 & 4	- 135,6	- 105,6
Dividenden uitgekeerd aan aandeelhouders	4	- 328,9	- 309,7
Uitgekeerd dividend aan minderheidsbelangen	4	- 145,6	- 207,6
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 366,3	- 743,4
<i>Effect van omrekeningsverschillen van geldmiddelen en kasequivalenten</i>		25,8	7,8
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni	7	2.174,4	2.446,0
<i>Bijkomende toelichting inzake kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</i>			
Ontvangen rente	22	1.521,0	1.480,1
Ontvangen dividenden van beleggingen	22	69,0	58,5
Betaalde rente	25	- 92,8	- 94,9



**ALGEMENE
INFORMATIE**

1 Samenvatting grondslagen voor financiële verslaggeving en consolidatie

Het Geconsolideerd tussentijds financieel verslag voor het eerste halfjaar van 2015 van Ageas is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) geldend per 1 januari 2015, zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU) per die datum.

1.1 Grondslagen voor financiële verslaggeving

De grondslagen zijn ongewijzigd ten opzichte van het boekjaar eindigend op 31 december 2014. Wijzigingen in IFRS die op 1 januari 2015 in werking zijn getreden en die van belang zijn voor Ageas (en zijn goedgekeurd door de EU) staan vermeld in paragraaf 1.2. De grondslagen zoals hier beschreven, zijn een samenvatting van de volledige grondslagen voor de verslaggeving die op <https://www.ageas.com/nl/over-ageas/toezicht-audit-en-boekhoudregels> worden weergegeven.

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

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

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

- IAS 1 voor presentatie van de jaarrekening;
- IAS 16 voor materiële vaste activa;
- IAS 19 voor personeelsbeloningen;
- IAS 23 voor leningen;
- IAS 28 voor investeringen in geassocieerde deelnemingen;
- IAS 32 voor geschreven putopties op minderheidsbelangen;
- IAS 36 voor bijzondere waardeverminderingen van activa;
- IAS 38 voor immateriële activa;
- IAS 39 voor financiële instrumenten;
- IAS 40 voor vastgoedbeleggingen;
- IFRS 3 voor bedrijfscombinaties;
- IFRS 4 voor waardering van verzekeringscontracten;

- IFRS 7 voor informatieverstopping over financiële instrumenten;
- IFRS 8 voor operationele segmenten;
- IFRS 10 voor geconsolideerde jaarrekeningen;
- IFRS 12 voor rapportering van belangen in andere entiteiten;
- IFRS 13 voor waardering tegen reële waarde.

1.2 Wijzigingen in grondslagen voor financiële verslaggeving

De volgende nieuwe of herziene standaarden, interpretaties en wijzigingen op standaarden en interpretaties zijn met ingang van 1 januari 2015 van kracht (zoals goedgekeurd door de EU).

Wijzigingen van IAS 19 Toegezegdepensioenregelingen: werknemersbijdragen

De wijzigingen hebben betrekking op bijdragen van werknemers of derde partijen aan toegezegdepensioenregelingen. Het doel van de wijzigingen is om de verwerkingswijze van deze bijdragen te vereenvoudigen, voor zover deze onafhankelijk zijn van het aantal jaar dat de werknemer werkzaam is bij de entiteit, bijvoorbeeld bijdragen die zijn berekend op basis van een vast percentage van het salaris.

Verbeteringen in IFRSs (2010-2012 cyclus)

De onderwerpen waarop het verbeteringsproject 2010-2012 betrekking heeft en welke met ingang van 1 januari 2015 van kracht zijn, zijn als volgt:

- IFRS 2 Op aandelen gebaseerde beloningen: de definitie van voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezeggingen;
- IFRS 3 Bedrijfscombinaties: verwerking van voorwaardelijke vergoedingen in bedrijfscombinaties;
- IFRS 8 Operationele segmenten: aggregatie van operationele segmenten en de aansluiting van het totaal van de gerapporteerde activa per segment en de totale activa van de entiteit;
- IFRS 13 Waardering tegen reële waarde: kortetermijn vorderingen en schulden;
- IAS 16 Materiële vaste activa: methode van herwaardering: proportionele aanpassing van cumulatieve afschrijvingen;
- IAS 24 Verbonden partijen: key management personeel;
- IAS 38 Immateriële vaste activa: methode van herwaardering: proportionele aanpassing van cumulatieve afschrijvingen.

De impact van bovenstaande wijzigingen op onze financiële verslaggeving is beperkt.

Verbeteringen in IFRSs (2011-2013 cyclus)

De onderwerpen waarop het verbeteringsproject 2011-2013 betrekking heeft en welke met ingang van 1 januari 2015 van kracht zijn, zijn als volgt:

- IFRS 1 Eerste toepassing IFRS: betekenis van 'effectieve IFRSs';
- IFRS 3 Bedrijfscombinaties: scope-uitzondering voor joint ventures;
- IFRS 13: Waardering tegen reële waarde: scope met betrekking tot de portfolio-uitzondering;
- IAS 40 Vastgoedbeleggingen: nadere toelichting op de relatie tussen IFRS 3 en IAS 40 bij de classificatie van vastgoed als belegging of als vastgoed voor eigen gebruik.

De impact van bovenstaande wijzigingen op onze financiële verslaggeving is beperkt.

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

30 juni 2015

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

1.4 Segmentrapportering

Operationele segmenten

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

De operationele segmenten zijn:

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

Ageas heeft besloten dat de meest gepaste wijze van rapportering van de operationele segmenten onder IFRS gebaseerd is op de regio's waarin Ageas opereert: België, Verenigd Koninkrijk, Continentaal Europa en Azië.

Activiteiten die geen verband houden met verzekeren en eliminatieverschillen worden los van de verzekeringsactiviteiten gerapporteerd in het vijfde operationele segment: Algemene Rekening. De Algemene Rekening omvat activiteiten die niet gerelateerd zijn aan de kernverzekeringsactiviteiten, zoals groepsfinanciering en andere holding activiteiten. Onder de Algemene Rekening vallen tevens de investering in Royal Park Investments, de verplichtingen uit hoofde van de CASHES / RPN(I) en de geschreven putoptie op het minderheidsbelang, evenals de vorderingen en juridische procedures met betrekking tot de gebeurtenissen uit het verleden.

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

1.5 Consolidatiegrondslagen

Dochterondernemingen

Het Geconsolideerd tussentijds financieel verslag omvat de financiële verslagen van ageas SA/NV (de 'Moedermaatschappij') en haar dochterondernemingen. Investerings in geassocieerde deelnemingen waarin Ageas invloed van betekenis heeft zonder overwegende zeggenschap worden verantwoord volgens de 'equity'-methode.

1.6 Vreemde valuta

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

1 euro =	Koers per einde periode		Gemiddelde koers	
	30 juni 2015	31 december 2014	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014
Britse pond	0,71	0,78	0,73	0,82
Amerikaanse dollar	1,12	1,21	1,12	1,37
Hong Kong dollar	8,67	9,42	8,65	10,63
Turkse lira	3,00	2,83	2,86	2,97
Chinese yuan renminbi	6,94	7,54	6,94	8,45
Maleisische ringgit	4,22	4,25	4,06	4,48
Thaise baht	37,80	39,91	36,78	44,62

2 Overnames en desinvesteringen

De volgende significante overnames en desinvesteringen zijn gedaan in 2015 en 2014. Details over eventuele overnames en desinvesteringen na balansdatum zijn opgenomen in noot 28 Gebeurtenissen na balansdatum.

2.1 Overnames en Desinvesteringen in 2015

AG Insurance verwierf voor EUR 86,7 miljoen een belang van 36% in de geassocieerde deelneming Spitfire welke bestaat uit 23 retail warenhuizen in Duitsland. Daarnaast zijn er andere overnames voor een totaalbedrag van EUR 11 miljoen gedaan.

Er zijn gedurende het eerste halfjaar van 2015 geen significante desinvesteringen gedaan.

2.2 Overnames in 2014

UBI Assicurazioni

Op 5 augustus 2014 bereikten Ageas en BNP Paribas Cardif een akkoord met UBI Banca tot overname van de resterende 50% – 1 aandeel in het aandelenkapitaal van UBI Assicurazioni (UBIA), voor een totaalbedrag van EUR 75 miljoen en extra commissies onderworpen aan een afsluitingscorrectie.

UBIA is een van de toonaangevende bankverzekeraars in het niet-levensegment op de Italiaanse markt. Deze transactie vervolledigt de gezamenlijke aankoop van het meerderheidsbelang in UBIA in 2009.

Deze transactie werd eind 2014 afgerond. Ageas betaalde EUR 46 miljoen om het additioneel belang van 25% te verwerven. Aangezien Ageas reeds zeggenschap had over UBIA, resulteerde de aankoop niet in de boeking van een aankoop, echter, de aankoop resulteerde in een afname van het eigen vermogen van Ageas met EUR 40 miljoen, als gevolg van het feit dat de aankoopprijs, inclusief de reële waarde van de extra commissies, hoger was dan de nettowaarde van de activa.

BNP Paribas Cardif en Ageas bezitten samen 100% van UBIA, waarbij Ageas 50% + 1 aandeel heeft en BNP Paribas Cardif 50% - 1 aandeel. Beide aandeelhouders kwamen overeen om de activiteiten van UBIA in Italië uit te breiden, om de ontwikkeling van verzekeringsproducten en –diensten in het segment Niet-leven, met inbegrip van auto- en woningverzekeringen, te

vervolgen. Tegelijkertijd stemde UBI Banca in met een hernieuwing en uitbreiding van zijn overeenkomst tot langetermijndistributie met UBIA. UBI Assicurazioni kreeg de nieuwe naam Cargeas Assicurazioni.

Médias et Occidental Seguros

MBCP Ageas, de joint venture met Banco Comercial Português (BCP) die voor 51% eigendom is van Ageas, heeft zijn aandelen in de niet-levenondernemingen als dividend uitgekeerd aan zijn twee aandeelhouders, samen met een kapitaalverdeling van EUR 225 miljoen. Ageas verwierf de volledige eigendom van deze Portugese niet-levenactiviteiten door de acquisitie van MBCP's 49%-belang op 30 juni 2014 voor een bedrag van EUR 126 miljoen. De transactie omvat een eenmalige prijsaanpassing na 4 jaar om feitelijke versus verwachte commerciële prestatie in het MBCP-netwerk te weerspiegelen.

Conform IFRS registreerde Ageas geen goodwill op deze transactie, aangezien het reeds zeggenschap had over deze bedrijven. Het verschil van EUR 72,4 miljoen tussen acquisitieprijs en boekwaarde van de activa en passiva werd in mindering gebracht op het eigen vermogen.

Andere acquisities

Op 2 april 2014 verwierf Ageas Frankrijk een additioneel belang van 16% in de geassocieerde deelneming Sicavonline. Als gevolg van deze acquisitie bereikte het Ageas-aandeel in Sicavonline 65% en verwierf Ageas zeggenschap over Sicavonline. Sinds deze datum wordt Sicavonline volledig geconsolideerd binnen het consolidatiebereik van Ageas. De bedragen betreffende deze transactie waren relatief klein. De totale geregistreerde goodwill bedroeg EUR 9,9 miljoen. Er werd een winst van EUR 1,1 miljoen geboekt op het niet langer opnemen van de geassocieerde deelneming toen de zeggenschap tot stand kwam en de entiteit volledig werd geconsolideerd.

Op 15 april 2014 verwierf AG Insurance Kievit, een groep van vastgoedmaatschappijen, voor een totaalbedrag van EUR 145,1 miljoen. In december 2014 verwierf AG Insurance Sofa Invest, een vastgoedmaatschappij, voor een totaalbedrag van EUR 48,7 miljoen.

2.3 Desinvesteringen in 2014

Interparking

Op 18 juli 2014 ondertekende AG Real Estate, de meerderheidsaandeelhouder (90%) van Interparking, een akkoord met CPP Investment Board European Holdings S.à.r.l (CPPIBEH), een 100%-dochtermaatschappij van Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB), om aan CPPIBEH een 39%-belang in Interparking te verkopen.

De partijen kwamen een aankoopprijs van EUR 380 miljoen overeen voor het 39%-belang, gebaseerd op een EBITDA-waarderingsveelvoud 2013 van ongeveer 13.

De transactie werd afgerond in november 2014. AG Insurance behield zeggenschap over Interparking. Vanwege deze zeggenschap werd de nettokapitaalwinst van EUR 138 miljoen, gerealiseerd op deze transactie, rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt.

Tegelijkertijd verleende AG Real Estate een onvoorwaardelijke putoptie op zijn aandeel van 10,05% aan Parkimo, de huidige minderheidsaandeelhouder van Interparking. De putoptie werd gewaardeerd tegen de reële waarde van het verwachte vereffeningsbedrag (EUR 88 miljoen) en de resulterende verplichting werd geclassificeerd onder 'Verplichtingen verbonden aan geschreven putopties op NCI' in de balans. Als gevolg van deze herclassificering daalden de minderheidsbelangen met EUR 69 miljoen en verminderde het eigen vermogen met EUR 19 miljoen.

Ageas Protect

Op 31 december 2014 voltooide Ageas de verkoop van zijn 100%-aandeel in Ageas Protect Limited (zijn levensverzekeringsonderneming in het VK) aan AIG voor een totaalprijs van GBP 197 miljoen (EUR 253 miljoen). De verkoop van de activiteiten Leven in het VK genereert een nettowinst van EUR 33 miljoen, inclusief rente. Deze kapitaalwinst is in de resultatenrekening opgenomen op de regel Resultaat op verkoop en herwaarderingsen.

De impact van de verkoop van Ageas Protect op de geconsolideerde jaarrekening van Ageas op de verkoopdatum was als volgt.

Activa		Verplichtingen	
Geldmiddelen en kasequivalenten	38	Verplichtingen uit hoofde van Leven verzekeringscontracten	394
Financiële beleggingen en leningen	114	Actuele en uitgestelde belastingschulden	11
Herverzekerings- en overige vorderingen	436	Overlopende rente en overige verplichtingen	166
Overlopende rente en overige activa	154		
		Totaal verplichtingen	571
		Eigen vermogen	171
Totaal activa	742	Totaal verplichtingen en eigen vermogen	742

Louvre development

Op 23 juli 2014 voltooide AG Real Estate de verkoop van zijn belang van 80% in Campus Cristal (Louvre development) resulterend in een kapitaalwinst van EUR 77 miljoen (zie noot 23 Resultaat op verkoop en herwaarderingsen). Het overige belang van 20% is verantwoord als geassocieerde deelneming.

3 Uitstaande aandelen en winst per aandeel

Het aantal uitstaande aandelen is als volgt.

in duizenden	Uitgegeven aandelen	Eigen aandelen	Uitstaande aandelen
Stand per 1 januari 2014	233.486	- 7.052	226.434
Intrekking van aandelen	- 2.490	2.490	
Netto gekocht/verkocht		- 7.071	- 7.071
Stand per 31 december 2014	230.996	- 11.633	219.363
Intrekking van aandelen	- 7.218	7.218	
Netto gekocht/verkocht		- 4.025	- 4.025
Stand per 30 juni 2015	223.778	- 8.440	215.338

3.1 Uitgegeven aandelen en potentieel aantal aandelen

Met inachtneming van de bepalingen die met betrekking tot ageas SA/NV zijn vastgelegd, voor zover de wet daarin voorziet, en in het belang van de Vennootschap, heeft de Raad van Bestuur van Ageas de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 29 april 2015 ontvangen om gedurende een periode van drie jaar (2015-2017) het aandelenkapitaal voor algemene doeleinden met maximaal EUR 162.800.000 uit te breiden.

Uitgaande van een fractiewaarde van EUR 7,40 kan Ageas hiermee maximaal 22.000.000 aandelen uitgeven, wat neerkomt op circa 10% van het totale uitstaande aandelenkapitaal van de Vennootschap. Deze goedkeuring stelt de Vennootschap bovendien in staat om te voldoen aan de verplichtingen die zijn aangegaan in verband met de uitgifte van de financiële instrumenten. Tevens kunnen aandelen worden uitgegeven ten gevolge van de zogenaamde alternatieve coupon vereffeningmethode (ACVM), geïntegreerd in bepaalde hybride financiële instrumenten (zie hiervoor noot 27 Voorwaardelijke verplichtingen).

Ageas heeft opties of instrumenten met kenmerken van opties uitgegeven die bij uitoefening kunnen leiden tot een toename van het aantal uitstaande aandelen. De onderstaande tabel toont het aantal uitgegeven aandelen en het potentiële aantal nieuwe aandelen per 30 juni 2015.

in duizenden	
Aantal aandelen uitgegeven per 30 juni 2015	223.778
Aantal aandelen dat uitgegeven kan worden per Aandeelhoudersvergadering van 29 april 2015	22.000
In verband met optieplannen	1.405
Totaal potentieel aantal aandelen per 30 juni 2015	247.183

Tot het aantal uitstaande aandelen behoren de aandelen die verband houden met het converteerbare instrument FRESH (4,0 miljoen aandelen). De FRESH is een financieel instrument dat in 2002 is uitgegeven door Ageasfinlux SA. Een van de kenmerken is dat het instrument alleen kan worden afgelost door conversie in 4,0 miljoen aandelen Ageas. Ageasfinlux SA heeft alle noodzakelijke aandelen Ageas verworven om de FRESH af te lossen (waardoor die aandelen ook deel uitmaken van het aantal uitstaande aandelen Ageas). Ageasfinlux SA en Ageas zijn echter overeengekomen dat deze aandelen niet stem- en dividendgerechtigd zijn zolang deze aan de FRESH gekoppeld zijn. Aangezien Ageasfinlux SA een onderdeel van de Ageas-groep is, worden de aandelen uit hoofde van de FRESH behandeld als ingekochte eigen aandelen (zie hieronder) en geëlimineerd tegen het eigen vermogen (zie noot 12 Achtergestelde schulden).

Eigen aandelen

Eigen aandelen, zijnde gewone aandelen die zijn teruggekocht door Ageas, worden in mindering gebracht op het Eigen vermogen en verantwoord onder Overige reserves.

Het totaal aantal eigen aandelen (8,4 miljoen) bestaat uit de FRESH (4,0 miljoen), het restricted share programma (0,3 miljoen) en de resterende aandelen afkomstig uit het inkoopprogramma eigen aandelen (4,1 miljoen, zie hierna). Nadere informatie over de FRESH is te vinden in noot 12 Achtergestelde schulden.

Inkoopprogramma eigen aandelen 2014

Ageas presenteerde op 6 augustus 2014 een nieuw inkoopprogramma van eigen aandelen voor EUR 250 miljoen van 11 augustus 2014 tot 31 juli 2015.

Tussen 6 augustus 2014 en 30 juni 2015 heeft Ageas 7.329.305 eigen aandelen ingekocht voor een totaalbedrag van EUR 219,8 miljoen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 29 april 2015 de intrekking van 3.194.473 eigen aandelen, welke zijn teruggekocht tot 31 december 2014, goedgekeurd.

Inkoopprogramma eigen aandelen 2013

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

Op vrijdag 1 augustus 2014 voltooide Ageas het inkoopprogramma aangekondigd op 2 augustus 2013. Tussen 12 augustus 2013 en 1 augustus 2014 heeft Ageas 6.513.207 aandelen ingekocht voor een totaalbedrag van EUR 200 miljoen. Dit komt overeen met 2,82% van het totaal aantal uitstaande aandelen.

Op 30 april 2014 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de intrekking van 2.489.921 eigen aandelen goedgekeurd. Op 29 april 2015 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de intrekking van de resterende 4.023.286 eigen aandelen goedgekeurd.

3.2 Dividend- en stemgerechtigde aandelen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de dividend- en stemgerechtigde aandelen per 30 juni 2015.

in duizenden

Aantal aandelen uitgegeven per 30 juni 2015	223.778
<u>Aandelen niet gerechtigd tot dividend en stemrecht:</u>	
Aandelen aangehouden door ageas SA/NV	4.424
Aandelen gerelateerd aan de FRESH (zie Noot 12)	3.968
Aandelen gerelateerd aan CASHES (zie Noot 27)	4.644
<u>Aandelen gerechtigd tot dividend en stemrecht</u>	210.741

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

BNP Paribas Fortis SA/NV heeft alle noodzakelijke aandelen Ageas verworven om de CASHES te kunnen aflossen (waardoor die aandelen ook deel uitmaken van het aantal uitstaande aandelen Ageas). De aandelen met betrekking tot de CASHES die

BNP Paribas Fortis SA/NV heeft zijn niet stem- of dividendgerechtigd (zie noot 12 Achtergestelde schulden en noot 27 Voorwaardelijke verplichtingen).

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

3.3 Rendement op eigen vermogen

Ageas berekent het Rendement op het eigen vermogen op basis van het nettoresultaat op jaarbasis over de laatste 12 maanden en het gemiddeld nettovermogen aan het begin en het einde van de periode. Het rendement op het eigen vermogen voor het eerste halfjaar van 2015 en 2014 is als volgt.

	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014
Rendement op eigen vermogen Ageas groep	8,8%	0,7%
Rendement op eigen vermogen Verzekeringen	10,6%	8,4%

3.4 Winst per aandeel

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

	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	469,1	30,8
Verkrijgingsprijs 'restricted shares'	1,4	1,3
Netto resultaat gebruikt om het verwaterd resultaat per aandeel te bepalen	470,5	32,1
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor gewoon resultaat per aandeel (in duizenden)	217.497	224.913
Aanpassingen voor:		
- aandelen onder voorwaarden (in duizenden) verwacht te worden toegekend	591	562
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor verwaterd resultaat per aandeel (in duizenden)	218.088	225.475
Gewoon resultaat per aandeel (in euro's per aandeel)	2,16	0,14
Verwaterd resultaat per aandeel (in euro's per aandeel)	2,16	0,14

In het eerste halfjaar van 2015 zijn opties op een gewogen gemiddelde van 1.411.835 aandelen (eerste halfjaar van 2014: 1.738.337) met een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van EUR 22,67 per aandeel (eerste halfjaar van 2014: EUR 21,89) buiten beschouwing gelaten bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel, omdat de uitoefenprijs van de opties hoger was dan de gemiddelde beurskoers van de aandelen.

Gedurende 2015 en 2014 zijn 4,0 miljoen aandelen Ageas uit converteerbare effecten met betrekking tot de FRESH buiten beschouwing gelaten bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel omdat de bespaarde rente bij deze aandelen hoger lag dan de gewone winst per aandeel.

De aandelen die uit hoofde van de CASHES zijn uitgegeven, totaal 4,64 miljoen (31 december 2014 totaal 4,64 miljoen), behoren tot de gewone aandelen (zie ook noot 27 Voorwaardelijke verplichtingen). Deze aandelen hebben geen recht op dividend en hebben ook geen stemrechten.

4 Toezicht en solvabiliteit

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

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

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

	30 juni 2015	31 december 2014
Aandelenkapitaal en reserves	7.699,2	7.151,4
Netto resultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	469,1	475,6
Ongerealiseerde winsten en verliezen	2.941,1	2.596,3
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	11.109,4	10.223,3
Minderheidsbelangen	589,9	688,2
Totaal eigen vermogen	11.699,3	10.911,5
Achtergestelde instrumenten	2.365,7	2.086,3
Prudentiële filters		
Lokaal vereiste egaliseringsreserve voor catastrofes	- 252,7	- 240,7
Pensioen aanpassing	- 4,9	
Herwaardering van vastgoed, na belastingen (tegen 90%)	917,9	792,5
Aanpassing waardering van voor verkoop beschikbare beleggingen	- 3.032,9	- 2.869,3
Kasstroomafdekking	- 14,2	- 20,9
Goodwill	- 951,9	- 911,0
Overige immateriële vaste activa	- 370,1	- 381,6
Voorgesteld dividend		- 518,8
Vermindering achtergestelde schuld naar 50% van vereiste solvabiliteit	- 203,3	
Toetsingsvermogen toezichthouder	10.152,9	8.848,0
Solvabiliteitsratio's		
Solvabiliteitsvereisten	4.324,9	4.218,3
Solvabiliteitsoverschot	5.828,0	4.629,7
Solvabiliteitsratio	234,8%	209,8%

Kapitaalbeheer Ageas

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

Ageas streeft naar een minimum totale solvabiliteitsratio I van 200% van de minimale solvabiliteitsvereisten op het niveau van het totale verzekeringsbedrijf. Ageas is de kapitaaldoelstellingen voor zijn verzekeringsoperaties onder Solvency II aan het formuleren.

De Algemene Rekening omvat de groepsfuncties, financieringstransacties (on-lending niet inbegrepen) en nog lopende zaken uit het verleden. Op niveau van de Algemene Rekening neemt Ageas een negatieve kapitaalpositie in, aanduidend dat er een bepaalde leverage wordt toegepast. Deze leverage kan worden gecreëerd via het bestaan van RPN(I) en AG-putoptie. De RPN(I) vertegenwoordigt permanente financiering zonder terugbetalingsverbintenis, terwijl de AG-putoptie kenmerken van verliesabsorptie bezit (zie noot 17 Verplichtingen i.v.m. geschreven NCI-putopties).

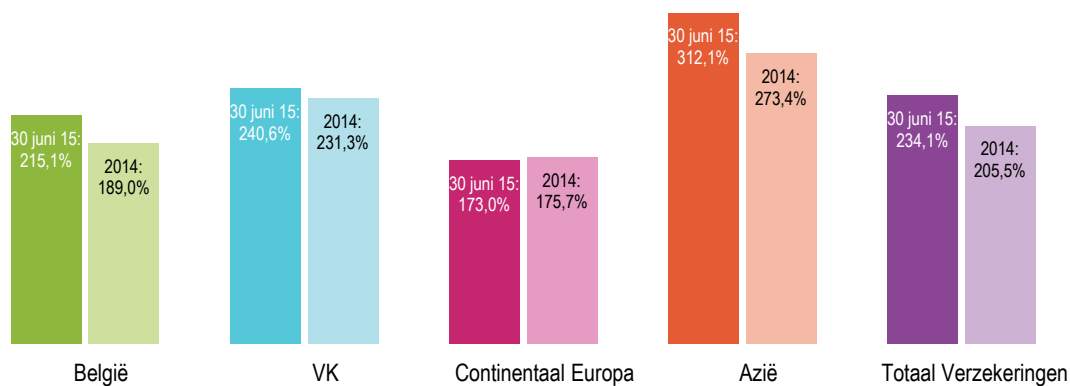
Vermogenspositie Verzekeringen

Op 30 juni 2015 bedroeg het totaal vermogen van het Verzekeringsbedrijf EUR 10,1 miljard (31 december 2014: EUR 8,7 miljard): 234,1% van het wettelijk vereist minimum (31 december 2014: 205,5%).

30 juni 2015	België	VK	Continentaal Europa	Azië	Consolidatie correcties	Totaal Verzekeringen	Algemeen (incl. elim)	Totaal Ageas
Totaal beschikbaar vermogen	5.430,1	952,6	1.066,2	2.460,8	215,2	10.124,9	28,0	10.152,9
Minimale solvabiliteitsvereisten	2.524,2	396,0	616,2	788,5		4.324,9		4.324,9
Totaal kapitaal boven minimum solvabiliteitsvereisten	2.905,9	556,6	450,0	1.672,3	215,2	5.800,0	28,0	5.828,0
Totaal vermogen solvabiliteitsratio	215,1%	240,6%	173,0%	312,1%		234,1%		234,8%

31 december 2014	België	VK	Continentaal Europa	Azië	Consolidatie correcties	Totaal Verzekeringen	Algemeen (incl. elim)	Totaal Ageas
Totaal beschikbaar vermogen	4.755,7	845,2	1.060,9	2.004,5	2,7	8.669,0	179,0	8.848,0
Minimale solvabiliteitsvereisten	2.515,8	365,4	603,9	733,2		4.218,3		4.218,3
Totaal kapitaal boven minimum solvabiliteitsvereisten	2.239,9	479,8	457,0	1.271,3	2,7	4.450,7	179,0	4.629,7
Totaal vermogen solvabiliteitsratio	189,0%	231,3%	175,7%	273,4%		205,5%		209,8%

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



5 Verbonden partijen

Met Ageas verbonden partijen zijn geassocieerde deelnemingen, pensioenfondsen, bestuursleden (bestaande uit de niet-uitvoerende en de uitvoerende leden van de Raad van Bestuur van Ageas), leden van het Executive Committee, naaste familieleden van de hiervoor genoemde personen, entiteiten waarover de hiervoor genoemde personen zeggenschap hebben of die substantieel door hen worden beïnvloed en eventuele overige verbonden entiteiten. Ageas gaat bij de bedrijfsvoering regelmatig transacties aan met verbonden partijen. De transacties hebben met name betrekking op leningen, deposito's en herverzekeringscontracten en vinden plaats onder dezelfde commerciële voorwaarden als transacties met niet-verbonden partijen. In principe zijn alle transacties met verbonden partijen marktconforme ('arm's length') transacties.

Groepsmaatschappijen van Ageas kunnen in het kader van de normale bedrijfsuitoefening kredieten, leningen of garanties verstrekken aan leden van de Raad van Bestuur, uitvoerende

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

Per 30 juni 2015 waren er geen uitstaande leningen, kredieten of bankgaranties verstrekt aan leden van de Raad van Bestuur en uitvoerende managers, aan naaste familieleden van leden van de Raad van Bestuur dan wel aan naaste familieleden van uitvoerende managers.

In 2015 is het overbruggingskrediet van AG Insurance aan EBNB 70 Pine Development enerzijds gedeeltelijk terugbetaald voor een bedrag van USD 23 miljoen, anderzijds is er een additioneel overbruggingskrediet voor een bedrag van USD 11 miljoen toegekend. Ten opzichte van het boekjaar eindigend op 31 december 2014 zijn er verder geen wijzigingen in de transacties met verbonden partijen.

6 Informatie operationele segmenten

6.1 Algemene informatie

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

Operationele segmenten

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

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

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

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

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

Allocatieregels

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

Het alloceren van balansposten aan operationele segmenten geschiedt op basis van een bottom-up aanpak, gebaseerd op aan externe klanten verkochte producten.

Voor de balansposten die niet gerelateerd zijn aan externe klanten verkochte producten wordt een op maat gemaakte methode gehanteerd, aangepast aan het specifieke businessmodel van elk gerapporteerd segment.

6.2 België

De Belgische verzekeringsactiviteiten, onder de naam AG Insurance, hebben een lange bestaansgeschiedenis. De onderneming heeft ongeveer 3,5 miljoen klanten met een premie-inkomen van EUR 6 miljard in 2014. 68% van het premie-inkomen komt uit Leven, de rest uit Niet-leven. AG Insurance is ook 100% eigenaar van AG Real Estate dat is uitgegroeid tot de grootste vastgoedmaatschappij in België.

AG Insurance richt zich op particulieren en kleine, middelgrote en grote bedrijven. AG Insurance biedt een uitgebreid assortiment producten aan in Leven en Niet-leven, dat via verschillende kanalen wordt verkocht: via meer dan 3.500 onafhankelijke makelaars en via de bankkanalen van BNP Paribas Fortis SA/NV en dochterondernemingen. AG Employee Benefits is de entiteit die zich toespitst op de verkoop van collectieve en zorgverzekeringsproducten, voornamelijk aan grotere ondernemingen. Sinds mei 2009 is BNP Paribas Fortis SA/NV 25% eigenaar van AG Insurance.

6.3 Verenigd Koninkrijk (VK)

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

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

Als gevolg van de verkoop van de Leven activiteiten in het VK (Ageas Protect) per eind 2014 (zie ook noot 2 Overnames en desinvesteringen), rapporteert het VK vanaf 2015 niet meer in het Leven segment.

6.4 Continentaal Europa

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

In 2015 had circa 80% van het totale premie inkomen betrekking op Leven en 20% op Niet-leven.

6.5 Azië

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

6.6 Algemene Rekening

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

6.7 Balans per operationeel segment

30 juni 2015	Continentaal					Eliminaties	Totaal
	België	VK	Europa	Azië	Algemeen		
Activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	780,5	95,2	180,2	116,5	1.002,0		2.174,4
Financiële beleggingen	53.207,7	2.677,7	8.543,7	2.302,6	331,9	- 11,6	67.052,0
Vastgoedbeleggingen	2.569,1	48,8	19,3				2.637,2
Leningen	6.059,2	81,5	28,2	241,4	1.609,9	- 1.112,3	6.907,9
Beleggingen inzake unit-linked contracten	6.896,7		7.438,4	1.010,9		- 22,1	15.323,9
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	437,8	104,8	266,2	1.835,3	42,8	7,7	2.694,6
Herverzekering en overige vorderingen	756,2	954,2	231,5	85,1	5,8	- 5,1	2.027,7
Actuele belastingvorderingen	6,8	9,1	1,4				17,3
Uitgestelde belastingvorderingen	23,4	41,3	50,3				115,0
Overlopende rente en overige activa	1.182,0	348,2	196,9	514,1	172,4	- 114,0	2.299,6
Materiële vaste activa	1.040,5	69,9	6,6	5,4	0,8		1.123,2
Goodwill en overige immateriële vaste activa	371,4	295,6	421,2	430,9			1.519,1
Totaal activa	73.331,3	4.726,3	17.383,9	6.542,2	3.165,6	- 1.257,4	103.891,9
Verplichtingen							
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	23.513,9		3.097,3	2.060,3		- 4,9	28.666,6
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	25.496,9		4.188,4	0,8			29.686,1
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	6.896,7		7.439,1	1.010,9			15.346,7
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-leven	3.789,3	2.919,5	758,2				7.467,0
Schuldbewijzen					2,1		2,1
Achtergestelde schulden	1.426,0	140,0	178,0		1.345,0	- 723,3	2.365,7
Leningen	2.213,6	144,7	28,8	528,2	233,8	- 411,1	2.738,0
Actuele belastingschulden	75,4	2,1	23,8	13,7	0,1		115,1
Uitgestelde belastingschulden	1.522,5	0,5	40,6		2,4		1.566,0
RPN(I)					491,0		491,0
Overlopende rente en overige verplichtingen	1.580,6	275,2	315,2	126,5	97,4	- 107,4	2.287,5
Voorzieningen	20,7	4,9	10,5		138,6		174,7
Verplichtingen inzake geschreven putopties op minderheidsbelang	97,1				1.189,0		1.286,1
Totaal verplichtingen	66.632,7	3.486,9	16.079,9	3.740,4	3.499,4	- 1.246,7	92.192,6
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	4.846,2	1.239,4	967,1	2.801,8	1.265,6	- 10,7	11.109,4
Minderheidsbelangen	1.852,4		336,9		- 1.599,4		589,9
Totaal eigen vermogen	6.698,6	1.239,4	1.304,0	2.801,8	- 333,8	- 10,7	11.699,3
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	73.331,3	4.726,3	17.383,9	6.542,2	3.165,6	- 1.257,4	103.891,9
Aantal werknemers (FTE)	6.148	4.517	919	452	122		12.158

31 december 2014	Continentaal					Eliminaties	Totaal
	België	VK	Europa	Azië	Algemeen		
Activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	798,7	215,7	397,8	134,5	969,6		2.516,3
Financiële beleggingen	54.840,3	2.507,3	8.404,6	2.089,9	343,8	- 11,1	68.174,8
Vastgoedbeleggingen	2.607,6	14,2	19,5				2.641,3
Leningen	5.269,3	52,5	37,5	221,7	1.814,9	- 1.327,6	6.068,3
Beleggingen inzake unit-linked contracten	6.713,3		7.246,0	871,9		- 72,3	14.758,9
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	342,2	98,4	266,8	1.458,6	48,3	7,0	2.221,3
Herverzekering en overige vorderingen	789,1	849,1	271,1	85,7	3,7	- 7,0	1.991,7
Actuele belastingvorderingen	8,9	1,4	1,5				11,8
Uitgestelde belastingvorderingen	24,6	37,7	44,1				106,4
Overlopende rente en overige activa	1.445,2	287,3	229,2	483,9	150,8	- 136,2	2.460,2
Materiële vaste activa	1.040,4	65,9	6,3	6,0	0,8		1.119,4
Goodwill en overige immateriële vaste activa	382,3	270,0	431,5	404,8			1.488,6
Totaal activa	74.261,9	4.399,5	17.355,9	5.757,0	3.331,9	- 1.547,2	103.559,0
Verplichtingen							
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	24.422,7		3.114,7	1.887,1		- 4,8	29.419,7
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	26.448,9		4.120,0	0,8			30.569,7
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	6.713,3		7.243,7	872,0			14.829,0
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-leven	3.710,1	2.691,4	746,1				7.147,6
Schuldbewijzen					2,2		2,2
Achternestde schulden	1.233,1	127,8	178,0		1.549,1	- 1.001,7	2.086,3
Leningen	1.978,1	201,4	23,1	506,1	172,9	- 398,1	2.483,5
Actuele belastingschulden	37,3	7,7	28,8	10,7	0,3		84,8
Uitgestelde belastingschulden	1.418,0	0,4	43,5		1,7		1.463,6
RPN(I)					467,0		467,0
Overlopende rente en overige verplichtingen	1.697,2	242,5	366,5	154,9	107,4	- 131,6	2.436,9
Voorzieningen	20,2	1,4	10,3		139,5		171,4
Verplichtingen inzake geschreven putopties op minderheidsbelang	94,8				1.391,0		1.485,8
Totaal verplichtingen	67.773,7	3.272,6	15.874,7	3.431,6	3.831,1	- 1.536,2	92.647,5
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	4.688,1	1.126,9	1.046,6	2.325,4	1.047,3	- 11,0	10.223,3
Minderheidsbelangen	1.800,1		434,6		- 1.546,5		688,2
Totaal eigen vermogen	6.488,2	1.126,9	1.481,2	2.325,4	- 499,2	- 11,0	10.911,5
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	74.261,9	4.399,5	17.355,9	5.757,0	3.331,9	- 1.547,2	103.559,0
Aantal werknemers (FTE)	6.117	4.626	905	437	119		12.204

6.8 Resultatenrekening per operationeel segment

Eerste halfjaar 2015	Continentaal					Eliminaties	Totaal
	België	VK	Europa	Azië	Algemeen		
Baten							
- Bruto premies	2.630,2	930,7	981,7	188,9		- 0,1	4.731,4
- Wijziging in niet-verdiende premies	- 76,0	- 18,1	- 12,7				- 106,8
- Afgegeven herverzekeringspremies	- 33,3	- 62,8	- 37,9	- 15,0			- 149,0
Netto verdiende premies	2.520,9	849,8	931,1	173,9		- 0,1	4.475,6
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	1.289,4	33,9	119,0	65,9	27,7	- 29,2	1.506,7
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)					- 24,0		- 24,0
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	82,5	4,0	20,7	1,8	5,3		114,3
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	297,9		222,4	57,7			578,0
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	1,4	4,3	12,7	191,6	15,8		225,8
Commissiebaten	79,2	50,4	52,8	45,4			227,8
Overige baten	60,2	44,5	1,4	0,5	3,0	- 9,0	100,6
Totale baten	4.331,5	986,9	1.360,1	536,8	27,8	- 38,3	7.204,8
Lasten							
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	- 2.695,2	- 567,7	- 853,9	- 156,1		0,2	- 4.272,7
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	12,0	20,8	8,9	6,3			48,0
Schadelasten en uitkeringen, netto	- 2.683,2	- 546,9	- 845,0	- 149,8		0,2	- 4.224,7
Lasten inzake unit-linked contracten	- 307,7		- 250,5	- 61,5			- 619,7
Financieringslasten	- 55,6	- 4,1	- 5,3	- 22,6	- 24,1	29,1	- 82,6
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	- 2,4		- 2,6	- 0,4			- 5,4
Wijzigingen in voorzieningen	0,1	- 0,8	- 0,4		0,4		- 0,7
Commissielasten	- 332,3	- 177,7	- 76,0	- 51,4			- 637,4
Personeelskosten	- 248,3	- 113,2	- 32,1	- 23,6	- 11,4	1,9	- 426,7
Overige lasten	- 334,0	- 96,1	- 57,7	- 13,8	- 25,0	7,1	- 519,5
Totale lasten	- 3.963,4	- 938,8	- 1.269,6	- 323,1	- 60,1	38,3	- 6.516,7
Resultaat voor belastingen	368,1	48,1	90,5	213,7	- 32,3		688,1
Belastingbaten (lasten)	- 97,7	- 7,9	- 16,5	- 2,1	- 2,3		- 126,5
Nettoresultaat over de periode	270,4	40,2	74,0	211,6	- 34,6		561,6
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	73,9		18,6				92,5
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	196,5	40,2	55,4	211,6	- 34,6		469,1
Totale baten van externe klanten	4.324,9	965,5	1.360,1	532,8	21,5		7.204,8
Totale baten intern	6,6	21,4		4,0	6,3	- 38,3	
Totale baten	4.331,5	986,9	1.360,1	536,8	27,8	- 38,3	7.204,8
Overige niet-geldelijke lasten anders dan afschrijvingen	- 39,6		- 185,8	- 0,6			- 226,0

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

Eerste halfjaar 2015	Continentaal					Eliminaties	Totaal
	België	VK	Europa	Azië	Algemeen		
Bruto premies	2.630,2	930,7	981,7	188,9		- 0,1	4.731,4
Premies inzake beleggingscontracten	231,5		348,4	80,4			660,3
Bruto premie-inkomen	2.861,7	930,7	1.330,1	269,3		- 0,1	5.391,7

Eerste halfjaar 2014	Continentaal						Totaal
	België	VK	Europa	Azië	Algemeen	Eliminaties	
Baten							
- Bruto premies	2.837,3	937,6	701,5	141,5		- 0,2	4.617,7
- Wijziging in niet-verdiende premies	- 86,0	- 31,2	- 11,1				- 128,3
- Afgegeven herverzekeringspremies	- 42,1	- 82,6	- 41,1	- 12,4			- 178,2
Netto verdiende premies	2.709,2	823,8	649,3	129,1		- 0,2	4.311,2
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	1.266,2	34,0	133,8	50,9	30,2	- 29,3	1.485,8
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)					- 156,8		- 156,8
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	164,9	3,5	7,2	5,1	- 0,7		180,0
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	334,5		465,3	21,8			821,6
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	0,1	- 1,7	9,3	72,3	- 0,6		79,4
Commissiebatens	66,5	53,1	58,0	32,9			210,5
Overige baten	56,0	52,9	1,4	1,4	3,4	- 9,2	105,9
Totale baten	4.597,4	965,6	1.324,3	313,5	- 124,5	- 38,7	7.037,6
Lasten							
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	- 3.062,0	- 582,5	- 605,8	- 120,8		0,2	- 4.370,9
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	59,0	57,5	9,9	5,3			131,7
Schadelasten en uitkeringen, netto	- 3.003,0	- 525,0	- 595,9	- 115,5		0,2	- 4.239,2
Lasten inzake unit-linked contracten	- 350,9		- 469,8	- 25,5			- 846,2
Financieringslasten	- 58,5	- 6,1	- 0,6	- 20,0	- 25,5	29,2	- 81,5
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	- 7,4		- 14,6	- 1,4			- 23,4
Wijzigingen in voorzieningen	- 1,5		- 0,1		- 129,4		- 131,0
Commissielasten	- 323,9	- 202,2	- 75,5	- 45,1			- 646,7
Personeelskosten	- 243,4	- 106,5	- 33,5	- 17,1	- 9,6	0,7	- 409,4
Overige lasten	- 312,4	- 90,8	- 55,1	- 8,8	- 20,2	8,6	- 478,7
Totale lasten	- 4.301,0	- 930,6	- 1.245,1	- 233,4	- 184,7	38,7	- 6.856,1
Resultaat voor belastingen	296,4	35,0	79,2	80,1	- 309,2		181,5
Belastingbaten (lasten)	- 37,1	- 3,0	- 16,0	- 1,8			- 57,9
Nettoresultaat over de periode	259,3	32,0	63,2	78,3	- 309,2		123,6
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	66,8		26,0				92,8
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	192,5	32,0	37,2	78,3	- 309,2		30,8
Totale baten van externe klanten	4.569,3	950,6	1.324,3	309,6	- 137,9		7.015,9
Totale baten intern	6,4	15,0		3,9	13,4	- 38,7	
Totale baten	4.575,7	965,6	1.324,3	313,5	- 124,5	- 38,7	7.015,9
Overige niet-geldelijke lasten anders dan afschrijvingen	- 46,9		- 33,0	- 1,3			- 81,2

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

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

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

30 juni 2015	Leven	Niet-leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Activa						
Geldmiddelen en kasequivalenten	912,0	221,5	38,9	1.002,0		2.174,4
Financiële beleggingen	59.338,7	7.392,8	0,2	331,9	- 11,6	67.052,0
Vastgoedbeleggingen	2.372,9	264,3				2.637,2
Leningen	5.648,0	686,1	132,4	1.609,9	- 1.168,5	6.907,9
Beleggingen inzake unit-linked contracten	15.346,1				- 22,2	15.323,9
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	2.239,8	404,3		42,8	7,7	2.694,6
Herverzekering en overige vorderingen	512,8	1.289,4	258,4	5,8	- 38,7	2.027,7
Actuele belastingvorderingen	6,2	7,2	3,9			17,3
Uitgestelde belastingvorderingen	39,6	69,3	6,1			115,0
Overlopende rente en overige activa	1.804,5	406,9	51,4	172,4	- 135,6	2.299,6
Materiële vaste activa	929,2	173,9	19,3	0,8		1.123,2
Goodwill en overige immateriële vaste activa	1.064,9	158,6	295,6			1.519,1
Totaal activa	90.214,7	11.074,3	806,2	3.165,6	- 1.368,9	103.891,9
Verplichtingen						
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven	28.671,5				- 4,9	28.666,6
Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven	29.686,1					29.686,1
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	15.346,7					15.346,7
Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-leven		7.467,0				7.467,0
Schuldbewijzen				2,1		2,1
Achtergestelde schulden	1.366,5	293,7	140,0	1.345,0	- 779,5	2.365,7
Leningen	2.552,7	219,6	143,0	233,8	- 411,1	2.738,0
Actuele belastingschulden	69,9	43,1	2,0	0,1		115,1
Uitgestelde belastingschulden	1.326,0	237,6		2,4		1.566,0
RPN(I)				491,0		491,0
Overlopende rente en overige verplichtingen	1.481,0	699,1	172,7	97,4	- 162,7	2.287,5
Voorzieningen	19,4	16,7		138,6		174,7
Verplichtingen inzake geschreven putopties op minderheidsbelang	81,1	16,0		1.189,0		1.286,1
Totaal verplichtingen	80.600,9	8.992,8	457,7	3.499,4	- 1.358,2	92.192,6
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	7.706,3	1.799,7	348,5	1.265,6	- 10,7	11.109,4
Minderheidsbelangen	1.907,5	281,8		- 1.599,4		589,9
Totaal eigen vermogen	9.613,8	2.081,5	348,5	- 333,8	- 10,7	11.699,3
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	90.214,7	11.074,3	806,2	3.165,6	- 1.368,9	103.891,9
Aantal werknemers (FTE)	4.223	5.464	2.349	122		12.158

31 december 2014	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 werknemers (FTE)	4.192	5.431	2.462	119		12.204

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

Eerste halfjaar 2015	Leven	Niet-leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Baten						
- Bruto premies	2.526,1	2.205,4			- 0,1	4.731,4
- Wijziging in niet-verdiende premies		- 106,8				- 106,8
- Afgegeven herverzekeringspremies	- 32,6	- 116,4				- 149,0
Netto verdiende premies	2.493,5	1.982,2			- 0,1	4.475,6
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	1.361,3	153,6	- 5,6	27,7	- 30,3	1.506,7
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)				- 24,0		- 24,0
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	100,6	8,0	0,4	5,3		114,3
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	578,0					578,0
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	199,1	10,9		15,8		225,8
Commissiebatens	167,4	12,1	83,3		- 35,0	227,8
Overige baten	41,2	31,9	52,3	3,0	- 27,8	100,6
Totale baten	4.941,1	2.198,7	130,4	27,8	- 93,2	7.204,8
Lasten						
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	- 3.027,6	- 1.245,3			0,2	- 4.272,7
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	15,3	32,7				48,0
Schadelasten en uitkeringen, netto	- 3.012,3	- 1.212,6			0,2	- 4.224,7
Lasten inzake unit-linked contracten	- 619,7					- 619,7
Financieringslasten	- 76,1	- 8,6	- 4,0	- 24,1	30,2	- 82,6
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	- 4,9	- 0,5				- 5,4
Wijzigingen in voorzieningen	0,7	- 1,8		0,4		- 0,7
Commissielasten	- 231,4	- 424,2	- 16,8		35,0	- 637,4
Personeelskosten	- 194,5	- 165,8	- 56,9	- 11,4	1,9	- 426,7
Overige lasten	- 283,6	- 177,2	- 59,6	- 25,0	25,9	- 519,5
Totale lasten	- 4.421,8	- 1.990,7	- 137,3	- 60,1	93,2	- 6.516,7
Resultaat voor belastingen	519,3	208,0	- 6,9	- 32,3		688,1
Belastingbaten (lasten)	- 70,4	- 55,1	1,3	- 2,3		- 126,5
Nettoresultaat over de periode	448,9	152,9	- 5,6	- 34,6		561,6
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	66,9	25,6				92,5
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	382,0	127,3	- 5,6	- 34,6		469,1
Totale baten van externe klanten	4.923,7	2.192,4	67,3	21,4		7.204,8
Totale baten intern	17,4	6,3	63,1	6,4	- 93,2	
Totale baten	4.941,1	2.198,7	130,4	27,8	- 93,2	7.204,8
Overige niet-geldelijke lasten anders dan afschrijvingen	- 225,1	- 0,9				- 226,0

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

Eerste halfjaar 2015	Leven	Niet-leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Bruto premies	2.526,1	2.205,4			- 0,1	4.731,4
Premies inzake beleggingscontracten	660,3					660,3
Bruto premie-inkomen	3.186,4	2.205,4			- 0,1	5.391,7

Eerste halfjaar 2014	Leven	Niet-leven	Overige verzekeringen	Algemeen	Eliminaties	Totaal
Baten						
- Bruto premies	2.484,1	2.133,8			- 0,2	4.617,7
- Wijziging in niet-verdiende premies		- 128,3				- 128,3
- Afgegeven herverzekeringspremies	- 52,0	- 126,2				- 178,2
Netto verdiende premies	2.432,1	1.879,3			- 0,2	4.311,2
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	1.351,4	141,6	- 6,1	30,2	- 31,3	1.485,8
Ongerealiseerde winst (verlies) op RPN(I)				- 156,8		- 156,8
Resultaat op verkoop en herwaarderingen	170,0	10,7		- 0,7		180,0
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	821,6					821,6
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	69,8	10,2		- 0,6		79,4
Commissiebatens	147,6	11,9	73,9		- 22,9	210,5
Overige baten	38,1	31,6	51,7	3,4	- 18,9	105,9
Totale baten	5.030,6	2.085,3	119,5	- 124,5	- 73,3	7.037,6
Lasten						
- Schadelasten en uitkeringen, bruto	- 2.998,2	- 1.372,9			0,2	- 4.370,9
- Schadelasten en uitkeringen, aandeel herverzekeraars	31,1	100,6				131,7
Schadelasten en uitkeringen, netto	- 2.967,1	- 1.272,3			0,2	- 4.239,2
Lasten inzake unit-linked contracten	- 846,2					- 846,2
Financieringslasten	- 75,3	- 6,1	- 5,8	- 25,5	31,2	- 81,5
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	- 23,0	- 0,4				- 23,4
Wijzigingen in voorzieningen	- 0,8	- 0,8		- 129,4		- 131,0
Commissielasten	- 248,3	- 414,9	- 6,4		22,9	- 646,7
Personeelskosten	- 193,6	- 158,1	- 48,8	- 9,6	0,7	- 409,4
Overige lasten	- 267,5	- 156,2	- 53,1	- 20,2	18,3	- 478,7
Totale lasten	- 4.621,8	- 2.008,8	- 114,1	- 184,7	73,3	- 6.856,1
Resultaat voor belastingen	408,8	76,5	5,4	- 309,2		181,5
Belastingbaten (lasten)	- 45,3	- 13,1	0,5			- 57,9
Nettoresultaat over de periode	363,5	63,4	5,9	- 309,2		123,6
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	78,2	14,6				92,8
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	285,3	48,8	5,9	- 309,2		30,8
Totale baten van externe klanten	4.990,7	2.083,0	51,0	- 108,8		7.015,9
Totale baten intern	18,2	2,3	68,5	- 15,7	- 73,3	
Totale baten	5.008,9	2.085,3	119,5	- 124,5	- 73,3	7.015,9
Overige niet-geldelijke lasten anders dan afschrijvingen	- 43,4	- 37,8				- 81,2

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

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

6.11 Operationeel resultaat Verzekeringen

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

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

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

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

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

Eerste halfjaar 2015	België	Continentaal				Eliminaties	Totaal Ageas
		VK	Europa	Azië	Algemeen		
Bruto premie-inkomen Leven	1.844,4		1.072,7	269,3		- 0,1	3.186,3
Bruto premie-inkomen Niet-leven	1.017,3	930,7	257,4				2.205,4
Operationele kosten	- 264,9	- 96,3	- 68,4	- 28,9			- 458,5
- <i>Gegarandeerde producten</i>	195,1		41,7	22,2			259,0
- <i>Unit linked producten</i>	12,5		2,1	12,1			26,7
Operationeel resultaat Leven	207,6		43,8	34,3			285,7
- <i>Ongevallen en ziekte</i>	19,1	- 0,3	23,9				42,7
- <i>Auto</i>	33,4	20,1	0,9				54,4
- <i>Brand en overige schade aan eigendommen</i>	36,7	20,7	7,2				64,6
- <i>Overige</i>	9,5	7,1	7,9				24,5
Operationeel resultaat Niet-leven	98,7	47,6	39,9				186,2
Operationeel resultaat	306,3	47,6	83,7	34,3			471,9
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, niet gealloceerd		4,3	12,7	192,3	15,8		225,1
Overig niet-technisch resultaat, inclusief brokerage	61,8	- 3,8	- 5,9	- 12,9	- 48,1		- 8,9
Resultaat voor belastingen	368,1	48,1	90,5	213,7	- 32,3		688,1
Key performance indicators Leven							
Netto onderschrijvingsmarge	0,00 %		0,15 %	2,51 %			0,13 %
Beleggingsmarge	0,77 %		0,47 %	- 0,06 %			0,68 %
Operationele marge	0,77 %		0,62 %	2,45 %			0,81 %
- <i>Operationele marge Gegarandeerde producten</i>	0,81 %		1,05 %	2,45 %			0,90 %
- <i>Operationele marge Unit - linked producten</i>	0,43 %		0,07 %	2,47 %			0,41 %
Operationele kosten Leven in % van het gemiddeld beheerd vermogen Leven	0,38 %		0,41 %	2,06 %			0,45 %
Key performance indicators Niet-leven							
Lasten ratio	37,8 %	33,9 %	27,4 %				35,0 %
Schade ratio	56,8 %	64,4 %	58,4 %				60,2 %
Combined ratio	94,6 %	98,3 %	85,8 %				95,2 %
Operationele marge	10,8 %	5,6 %	18,0 %				9,4 %
Technische voorzieningen	59.696,8	2.919,5	15.483,0	3.072,0		- 4,9	81.166,4

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

- Schaderatio : de kosten van schade, na herverzekering, exclusief interne schadeafhandelingskosten, als percentage van de netto verdiende premies.
- Lastenratio : de lasten als percentage van de verdiende premies netto na herverzekering. De lasten zijn inclusief de interne schadeafhandelingskosten vermeerderd met nettocommissies ten laste van het boekjaar, minus interne beleggingskosten.
- Combined ratio : de som van schade- en lastenratio.



**TOELICHTING
OP DE
GECONSOLIDEERDE
BALANS**

7 Geldmiddelen en kasequivalenten

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

De Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni bestaan uit.

	30 juni 2015	31 december 2014
Geldmiddelen	2,4	2,4
Vorderingen op banken	2.092,3	2.295,2
Overige	79,7	218,7
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	2.174,4	2.516,3

8 Financiële beleggingen

De samenstelling van de Financiële beleggingen is als volgt.

	30 juni 2015	31 december 2014
Financiële beleggingen		
- Tot einde looptijd aangehouden	4.886,2	4.887,0
- Voor verkoop beschikbaar	62.104,9	63.294,2
- Tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	173,9	139,8
- Afgeleide financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden (activa)	52,6	18,1
Totaal bruto	67.217,6	68.339,1
Bijzondere waardeverminderingen:		
- op voor verkoop beschikbare beleggingen	- 165,6	- 164,3
Totaal bijzondere waardeverminderingen	- 165,6	- 164,3
Totaal	67.052,0	68.174,8

8.1 Beleggingen tot einde looptijd aangehouden

	Overheids- obligaties	Bedrijfs- obligaties	Totaal
Totaal beleggingen tot einde looptijd aangehouden op 1 januari 2014	4.836,9	137,5	4.974,4
Einde looptijd	- 52,6	- 40,0	- 92,6
Verkopen		- 26,6	- 26,6
Amortisatie	17,0	3,0	20,0
Terugname bijzondere waardeverminderingen		11,8	11,8
Totaal beleggingen tot einde looptijd aangehouden op 31 december 2014	4.801,3	85,7	4.887,0
Einde looptijd		- 9,9	- 9,9
Amortisatie	7,9	1,2	9,1
Totaal beleggingen tot einde looptijd aangehouden op 30 juni 2015	4.809,2	77,0	4.886,2
Reële waarde op 31 december 2014	7.028,6	92,7	7.121,3
Reële waarde op 30 juni 2015	6.739,8	83,2	6.823,0

De reële waarde van overheidsobligaties geclassificeerd als beleggingen aangehouden tot einde looptijd is gebaseerd op gequoteerde koersen op actieve markten (niveau 1) en de reële waarde van schuldeffecten van bedrijven geclassificeerd als Beleggingen aangehouden tot einde looptijd op niet-observeerbare inputs (tegenpartijquoteringen, niveau 3).

De overheidsobligaties aangemerkt als Beleggingen tot einde looptijd aangehouden naar land van uitgifte per 30 juni zijn als volgt.

30 juni 2015	Historische geamortiseerde kostprijs	Reële waarden
Belgische overheid	4.352,5	6.161,0
Portugese overheid	456,7	578,8
Totaal	4.809,2	6.739,8

31 december 2014	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Reële waarden
Belgische overheid	4.355,7	6.443,5
Portugese overheid	445,6	585,1
Totaal	4.801,3	7.028,6

8.2 Voor verkoop beschikbare beleggingen

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

30 juni 2015	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Bruto ongerealiseerde winsten	Bruto ongerealiseerde verliezen	Totaal bruto	Aanpassingen door hedge accounting	Bijzondere waarde- verminderingen	Reële waarden
Kortlopend overheidspapier							
Overheidsobligaties	26.666,9	5.126,7	- 44,3	31.749,3	12,0		31.761,3
Bedrijfsobligaties	24.238,3	1.892,3	- 97,4	26.033,2		- 21,2	26.012,0
Gestructureerde kredietinstrumenten	240,8	13,8	- 2,1	252,5			252,5
Voor verkoop beschikbare beleggingen in obligaties	51.146,0	7.032,8	- 143,8	58.035,0	12,0	- 21,2	58.025,8
Private equity en durfkapitaal	74,3	7,3	- 0,5	81,1		- 0,1	81,0
Aandelen	3.351,4	660,6	- 37,3	3.974,7		- 144,3	3.830,4
Overige beleggingen	2,1			2,1			2,1
Voor verkoop beschikbare beleggingen in aandelen en overige beleggingen	3.427,8	667,9	- 37,8	4.057,9		- 144,4	3.913,5
Totaal voor verkoop beschikbare beleggingen	54.573,8	7.700,7	- 181,6	62.092,9	12,0	- 165,6	61.939,3

31 december 2014	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Bruto ongerealiseerde winsten	Bruto ongerealiseerde verliezen	Totaal bruto	Aanpassingen door hedge accounting	Bijzondere waarde- verminderingen	Reële waarden
Kortlopend overheidspapier	50,0			50,0			50,0
Overheidsobligaties	26.595,9	6.137,3	- 0,2	32.733,0	15,9		32.748,9
Bedrijfsobligaties	23.966,7	2.403,8	- 39,7	26.330,8		- 22,1	26.308,7
Gestructureerde kredietinstrumenten	288,1	14,9	- 1,7	301,3		- 0,1	301,2
Voor verkoop beschikbare beleggingen in obligaties	50.900,7	8.556,0	- 41,6	59.415,1	15,9	- 22,2	59.408,8
Private equity en durfkapitaal	62,0	3,0	- 0,5	64,5		- 0,2	64,3
Aandelen	3.292,0	538,5	- 34,5	3.796,0		- 141,9	3.654,1
Overige beleggingen	2,7			2,7			2,7
Voor verkoop beschikbare beleggingen in aandelen en overige beleggingen	3.356,7	541,5	- 35,0	3.863,2		- 142,1	3.721,1
Totaal voor verkoop beschikbare beleggingen	54.257,4	9.097,5	- 76,6	63.278,3	15,9	- 164,3	63.129,9

Een bedrag van EUR 1.097,0 miljoen van de Voor verkoop beschikbare beleggingen is in onderpand gegeven als zekerheid (31 december 2014: EUR 1.082,3 miljoen).

De waardering van Voor verkoop beschikbare beleggingen is gebaseerd op:

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

De waarderingen zijn als volgt.

30 juni 2015	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Kortlopend overheidspapier				
Overheidsobligaties	31.735,2	26,1		31.761,3
Bedrijfsobligaties	25.170,5	837,5	4,0	26.012,0
Gestructureerde kredietinstrumenten	100,1	96,1	56,3	252,5
Aandelen, private equity en overige beleggingen	3.019,8	720,6	173,1	3.913,5
Totaal voor verkoop beschikbare beleggingen	60.025,6	1.680,3	233,4	61.939,3

31 december 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Kortlopend overheidspapier	50,0			50,0
Overheidsobligaties	32.748,9			32.748,9
Bedrijfsobligaties	25.049,0	1.257,2	2,5	26.308,7
Gestructureerde kredietinstrumenten	125,3	101,7	74,2	301,2
Aandelen, private equity en overige beleggingen	2.688,6	883,8	148,7	3.721,1
Totaal voor verkoop beschikbare beleggingen	60.661,8	2.242,7	225,4	63.129,9

De veranderingen in niveau 3 waarderingen zijn als volgt.

	30 juni 2015	31 december 2014
Stand per 1 januari	225,4	237,2
Einde looptijd/aflossing of terugbetaling over de periode	- 5,0	- 22,6
Aankoop	19,3	15,5
Opbrengst van verkopen	- 47,8	- 6,4
Gerealiseerde winsten (verliezen)		- 0,8
Terugname van bijzondere waardeverminderingen		2,3
Bijzondere waardevermindering		- 0,3
Ongerealiseerde winsten (verliezen)	3,7	0,5
Overdracht tussen categorieën	37,8	
Stand per einde periode	233,4	225,4

Overheidsobligaties naar land van uitgifte

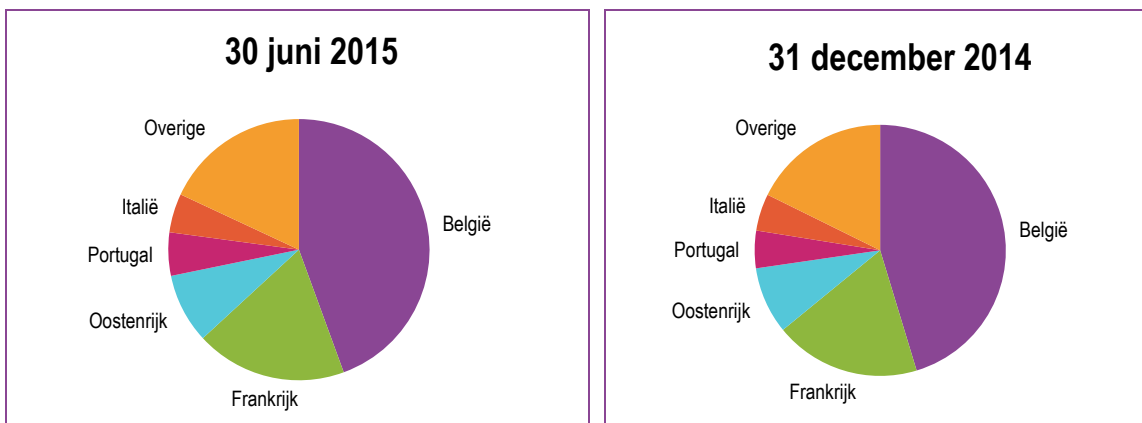
De overheidsobligaties naar land van uitgifte per 30 juni zijn als volgt.

30 juni 2015	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Bruto ongerealiseerde winsten (verliezen)	Aanpassingen door hedge accounting	Reële waarden
Belgische overheid	11.728,7	2.366,7	12,0	14.107,4
Franse overheid	4.929,1	1.021,8		5.950,9
Oostenrijkse overheid	2.288,8	453,1		2.741,9
Portugese overheid	1.536,1	164,6		1.700,7
Italiaanse overheid	1.263,2	263,9		1.527,1
Duitse overheid	977,7	295,1		1.272,8
Ierse overheid	661,1	79,3		740,4
Spaanse overheid	621,1	50,1		671,2
Nederlandse overheid	482,7	72,7		555,4
Britse overheid	402,7	17,7		420,4
Verenigde Staten van Amerika: overheid	332,5	72,9		405,4
Slowaakse overheid	303,9	46,8		350,7
Poolse overheid	247,3	59,0		306,3
Tsjechische overheid	198,0	30,9		228,9
Finse overheid	190,4	28,6		219,0
Overige overheden	503,6	59,2		562,8
Totaal	26.666,9	5.082,4	12,0	31.761,3

31 december 2014	Historische/ geamortiseerde kostprijs	Bruto ongerealiseerde winsten (verliezen)	Aanpassingen door hedge accounting	Reële waarden
Belgische overheid	12.011,7	2.810,9	15,9	14.838,5
Franse overheid	4.900,4	1.250,5		6.150,9
Oostenrijkse overheid	2.253,1	569,3		2.822,4
Portugese overheid	1.371,6	187,4		1.559,0
Italiaanse overheid	1.263,0	318,3		1.581,3
Duitse overheid	936,3	339,9		1.276,2
Ierse overheid	553,1	94,1		647,2
Spaanse overheid	566,7	91,1		657,8
Nederlandse overheid	465,7	96,5		562,2
Britse overheid	513,8	22,1		535,9
Verenigde Staten van Amerika: overheid	306,7	91,3		398,0
Slowaakse overheid	300,2	51,6		351,8
Poolse overheid	247,5	72,3		319,8
Tsjechische overheid	198,1	36,5		234,6
Finse overheid	202,9	35,3		238,2
Overige overheden	505,1	70,0		575,1
Totaal	26.595,9	6.137,1	15,9	32.748,9

Er waren geen bijzondere waardeverminderingen op overheidsobligaties in het eerste halfjaar van 2015 en in het hele jaar 2014.

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



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

	30 juni 2015	31 december 2014
Voor verkoop beschikbare beleggingen in obligaties:		
Boekwaarde	58.025,8	59.408,8
Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen	6.889,0	8.514,4
- Belasting	- 2.187,3	- 2.695,7
Shadow accounting	- 2.332,1	- 4.144,3
- Belasting	656,9	1.222,0
Netto ongerealiseerde winsten en verliezen	3.026,5	2.896,4
Voor verkoop beschikbare beleggingen in aandelen en overige beleggingen:		
Boekwaarde	3.913,5	3.721,1
Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen	630,1	506,5
- Belasting	- 52,2	- 54,9
Shadow accounting	- 197,3	- 237,4
- Belasting	63,1	78,3
Netto ongerealiseerde winsten en verliezen	443,7	292,5

Bijzondere waardeverminderingen op Voor verkoop beschikbare beleggingen

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

	30 juni 2015	31 december 2014
Bijzondere waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare beleggingen:		
- op obligaties	- 21,2	- 22,2
- op aandelen en overige beleggingen	- 144,4	- 142,1
Totaal bijzondere waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare beleggingen	- 165,6	- 164,3

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

	30 juni 2015	31 december 2014
Stand per 1 januari	164,3	182,3
Toename bijzondere waardeverminderingen	5,3	40,1
Terugname bij de verkoop/desinvestering	- 4,0	- 58,0
Omrekeningsverschillen en overige aanpassingen		- 0,1
Stand per einde periode	165,6	164,3

8.3 Beleggingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening

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

	30 juni 2015	31 december 2014
Bedrijfsobligaties	113,7	81,2
Obligaties	113,7	81,2
Aandelen	60,2	58,6
Aandelen en overige beleggingen	60,2	58,6
Totaal beleggingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	173,9	139,8

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

De nominale waarde van schuldeffecten tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening bedroeg op 30 juni 2015 EUR 114,0 miljoen (31 december 2014: EUR 81,3 miljoen).

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

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

De waarderingen zijn als volgt.

30 juni 2015	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Bedrijfsobligaties	5,0	108,7		113,7
Gestructureerde kredietinstrumenten				
Aandelen		60,2		60,2
Totaal beleggingen aangehouden tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	5,0	168,9		173,9

31 december 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Bedrijfsobligaties	5,0	76,2		81,2
Gestructureerde kredietinstrumenten				
Aandelen		58,6		58,6
Totaal beleggingen aangehouden tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	5,0	134,8		139,8

8.4 Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten (activa)

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

	30 juni 2015	31 december 2014
Niet op een beurs verhandeld (OTC)	52,4	17,6
Op een beurs verhandeld	0,2	0,5
Totaal afgeleide financiële instrumenten	52,6	18,1

De Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten hebben voornamelijk betrekking op rente- en aandelenopties en renteswaps en zijn in 2015 en 2014 gewaardeerd op niveau 2 (waarneembare inputs in actieve markten, zie noot 18 Derivaten voor nadere informatie).

8.5 Vastgoedbeleggingen

De onderstaande tabel toont de reële waarde van het vastgoed.

Reële waarde:	30 juni 2015	31 december 2014
Vastgoedbeleggingen	3.783,2	3.618,2
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	1.397,1	1.355,1
Totaal reële waarde	5.180,3	4.973,3
Boekwaarde:		
Vastgoedbeleggingen	2.637,2	2.641,3
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	971,5	971,7
Totale boekwaarde	3.608,7	3.613,0
Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen	1.571,6	1.360,3
Belastingen	- 524,2	- 452,4
Netto ongerealiseerd(e) winst/verlies (niet opgenomen in eigen vermogen)	1.047,4	907,9

9 Leningen

De Leningen zijn als volgt samengesteld.

	30 juni 2015	31 december 2014
Overheid en officiële instellingen	2.739,3	2.443,4
Hypothecaire leningen	1.412,5	1.485,4
Leningen aan ondernemingen	1.184,7	757,5
Rentedragende deposito's	691,3	647,1
Leningen aan banken	553,6	471,1
Polisbeleningen	265,7	249,2
Bedrijfsleningen	85,9	39,9
Totaal	6.933,0	6.093,6
Verminderd met bijzondere waardeverminderingen	- 25,1	- 25,3
Totaal leningen	6.907,9	6.068,3

9.1 Leningen aan ondernemingen

De Leningen aan ondernemingen zijn als volgt samengesteld.

	30 juni 2015	31 december 2014
Leningen aan particulieren	16,3	14,9
Vastgoed	302,6	234,8
Infrastructuur	201,7	173,5
Overige	664,1	334,3
Leningen aan ondernemingen	1.184,7	757,5

Ageas heeft kredietlijnen verstrekt voor een totaalbedrag van EUR 731 miljoen (31 december 2014: EUR 412 miljoen).

9.2 Leningen aan banken

De Leningen aan banken bestaan uit.

	30 juni 2015	31 december 2014
Leningen en voorschotten	512,0	467,9
Overige	41,6	3,2
Totaal	553,6	471,1

10 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen

De belangrijkste beleggingen in geassocieerde deelnemingen bestaan uit ons aandeel in onze deelnemingen in Tai Ping Life Insurance, Mayban Ageas, Muang Thai Group, Cardif Lux Vie, Aksigorta, DTH Partners LLC, Royal Park Investments (RPI) en Tesco Insurance.

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

Het aandeel in het resultaat in geassocieerde deelnemingen bedroeg voor het eerste half jaar 2015 EUR 227,8 miljoen (eerste half jaar 2014: EUR 79,4 miljoen). Deze stijging ten opzichte van het eerste half jaar 2014 kan voornamelijk worden verklaard door een gezonde groei in het verzekeringsbedrijf, een uitzonderlijk beleggingsresultaat van circa EUR 100 miljoen in onze geassocieerde deelneming Tai Ping Life (ons aandeel), een stijging in het resultaat van Royal Park Investments van EUR 8 miljoen (ons aandeel) tot circa EUR 10 miljoen en gunstige wisselkoerseffecten op het resultaat van onze geassocieerde deelnemingen in Azië.

11 Verzekeringsverplichtingen

11.1 Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Leven

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

	30 juni 2015	31 december 2014
Verplichting voor toekomstige uitkering aan polishouders	26.802,1	26.449,5
Verplichting voor winstdeling polishouders	379,0	328,7
Shadow accounting	1.490,4	2.646,3
Voor eliminaties	28.671,5	29.424,5
Eliminaties	- 4,9	- 4,8
Bruto	28.666,6	29.419,7
Herverzekering	- 46,2	- 41,5
Netto	28.620,4	29.378,2

11.2 Verplichtingen inzake beleggingscontracten Leven

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

	30 juni 2015	31 december 2014
Verplichting voor toekomstige uitkering aan polishouders	28.479,1	28.638,1
Verplichting voor winstdeling polishouders	98,0	159,4
Shadow accounting	1.109,0	1.772,2
Bruto	29.686,1	30.569,7
Herverzekering		
Netto	29.686,1	30.569,7

11.3 Verplichtingen inzake unit-linked contracten

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

	30 juni 2015	31 december 2014
Verzekeringscontracten	2.119,8	1.969,1
Beleggingscontracten	13.226,9	12.859,9
Totaal	15.346,7	14.829,0

11.4 Verplichtingen inzake verzekeringscontracten Niet-leven

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

	30 juni 2015	31 december 2014
Schadeverplichting	5.747,2	5.619,8
Niet-verdiende premies	1.703,7	1.512,2
Verplichting voor winstdeling polishouders	16,1	15,6
Bruto	7.467,0	7.147,6
Herverzekering	- 554,1	- 562,7
Netto	6.912,9	6.584,9

12 Achtergestelde schulden

De achtergestelde schulden zijn per 30 juni als volgt.

	30 juni 2015	31 december 2014
FRESH	1.250,0	1.250,0
Hybrone	72,8	226,8
Fixed to floating Rate Callable Subordinated Loan BCP Investments	58,8	58,8
Fixed Rate Reset Perpetual Subordinated Notes	486,4	448,1
Dated Fixed Rate Subordinated Notes	395,1	
Fixed to Floating Rate Callable Subordinated Notes	99,6	99,6
Overige achtergestelde schulden	3,0	3,0
Totaal achtergestelde schulden	2.365,7	2.086,3

12.1 FRESH

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

De FRESH is uitgegeven door Ageasfinlux S.A., met ageas SA/NV als mededebiteur. Terugbetaling van de hoofdsom vindt niet in geld plaats. De houders van de FRESH kunnen ten opzichte van de mededebiteuren alleen recht doen gelden op 4,0 miljoen aandelen Ageas die Ageasfinlux S.A. ten gunste van de houders van de FRESH in onderpand heeft gegeven. In afwachting van het omruilen van de FRESH tegen aandelen Ageas hebben deze aandelen Ageas geen dividend- of stemrecht (het per 30 juni 2015 gerapporteerde aantal uitstaande aandelen Ageas is inclusief de 4,0 miljoen aandelen Ageas die zijn uitgegeven voor deze omruiltransactie).

In het geval dat geen dividend wordt betaald op aandelen Ageas, of dat het vast te stellen dividend met betrekking tot een boekjaar onder de drempel ligt (dividendrendement < 0,5%), of in bepaalde andere uitzonderlijke omstandigheden, zal de betaling van coupons plaatsvinden in overeenstemming met de zogenaamde Alternative Coupon Settlement Method (ACSM). De ACSM houdt in dat nieuwe aandelen Ageas worden uitgegeven en geleverd aan de houders van de FRESH. Tot op heden zijn alle coupons contant betaald. Als de ACSM in werking treedt en het

beschikbare maatschappelijke kapitaal ontoereikend is voor ageas SA/NV om de ACSM-verplichting na te komen, wordt de couponbetaling opgeschort tot het moment dat de uitgifte van nieuwe aandelen weer mogelijk is. Vanwege deze kenmerken wordt de FRESH behandeld als onderdeel van het voor de toezichthouder kwalificerend vermogen.

De FRESH-obligaties kennen geen vervaldatum, maar kunnen naar keuze van de obligatiehouder worden omgezet in aandelen Ageas tegen een koers van EUR 315 per aandeel. De FRESH worden automatisch omgezet in aandelen Ageas indien de koers van het aandeel Ageas gedurende twintig achtereenvolgende handelsdagen gelijk is aan of hoger is dan EUR 472,50. De obligaties kwalificeren als beschikbare solvabiliteitsmarge onder het huidige Europese reglementair kapitaalregime voor verzekeraars (Solvency I) en als 'Grandfathered' Tier 1 kapitaal onder toekomstige Europese regelgeving voor verzekeraars (Solvency II).

12.2 Hybrone

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

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

Op 31 december 2014 waren er voor een bedrag van EUR 226,8 miljoen Hybrone-obligaties uitgegeven tegen een coupon van 5,125%. Als gevolg van een succesvolle tender, gelanceerd in maart 2015, daalde de waarde van de uitstaande obligaties tot EUR 72,8 miljoen per 30 juni 2015. De obligaties hebben een eerste calldatum op 20 juni 2016. Indien geen gebruik wordt gemaakt van de mogelijkheid tot vervroegd aflossen van de obligaties, zal de rentevoet daarna wijzigen in 3-maands Euribor + 200 basispunten. De obligaties kwalificeren als beschikbare solvabiliteitsmarge onder het huidige Europese reglementair kapitaalregime voor verzekeraars (Solvency I) en als 'Grandfathered' Tier 1 kapitaal onder toekomstige Europese regelgeving voor verzekeraars (Solvency II).

12.3 Fixed Rate Reset Perpetual Subordinated Notes

AG Insurance heeft op 21 maart 2013 eeuwigdurende achtergestelde obligaties uitgegeven voor een bedrag van USD 550 miljoen en tegen een rente van 6,75%. De obligaties betreffen directe, ongedekte en achtergestelde verplichtingen van AG Insurance. De obligaties zijn genoteerd aan de beurs van Luxemburg. De obligaties kunnen in hun geheel, maar niet gedeeltelijk op de eerste calldatum (maart 2019) worden afgelost of op willekeurig welke andere rentevervaldag daarna. De obligaties kwalificeren als beschikbare solvabiliteitsmarge onder het huidige Europese reglementair kapitaalregime voor verzekeraars (Solvency I) en als 'Grandfathered' Tier 1 kapitaal onder toekomstige Europese regelgeving voor verzekeraars (Solvency II).

12.4 Fixed-to-Floating Callable Subordinated Notes

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

De obligaties geven een coupon van 5,25%, jaarlijks betaalbaar, tot de eerste calldatum in juni 2024 en vanaf die eerste calldatum

zullen ze rente genereren tegen een variabele voet van de 3-maands Euribor + 4,136% per jaar, per kwartaal betaalbaar.

De obligaties voorzien in een optionele call door AG Insurance per kwartaal vanaf juni 2024 en in een optioneel of verplicht uitstel van rente onder bepaalde omstandigheden. De obligaties kwalificeren als beschikbare solvabiliteitsmarge onder het huidige Europese reglementair kapitaalregime voor verzekeraars (Solvency I) en als Tier 2 kapitaal onder toekomstige Europese regelgeving voor verzekeraars (Solvency II).

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

12.5 Dated Fixed Rate Subordinated Notes

Op 31 maart 2015 heeft AG Insurance voor een bedrag van EUR 400 miljoen *Fixed Rate Subordinated Notes* (achtergestelde obligaties tegen vaste rente) uitgegeven met een interestvoet van 3,5% en een looptijd van 32 jaar. De obligaties betreffen directe, ongedekte en achtergestelde verplichtingen van AG Insurance. De obligaties zijn genoteerd aan de Beurs van Luxemburg. De obligaties mogen worden afgelost naar eigen keuze van AG Insurance, gedeeltelijk dan wel volledig, op de eerste calldatum op 30 juni 2027 of bij elke rentedatum hierna.

Indien geen gebruik wordt gemaakt van de mogelijkheid tot vervroegd aflossen van de obligaties op de eerste calldatum en op ieder vijfde jubileum van de eerste calldatum, zal de interestvoet gelijk worden gesteld aan de vijfjaars euro mid-swap rentevoet verhoogd met 3,875%.

De obligaties kwalificeren als beschikbare solvabiliteitsmarge onder het huidige Europese reglementair kapitaalregime voor verzekeraars (Solvency I) en als Tier 2 kapitaal onder toekomstige Europese regelgeving voor verzekeraars (Solvency II).

12.6 Fixed-to-Floating Callable Subordinated Loan BCP Investments

Op 5 december 2014 hebben Ageas Insurance International N.V. (51%) en BCP Investments B.V. (49%) een achtergestelde lening van EUR 120 miljoen verstrekt aan Millenniumbcp Ageas tegen 4,75% per jaar tot de calldatum in december 2019 en 6-maands Euribor plus 475 basispunten per jaar daarna. De obligaties kwalificeren als beschikbare solvabiliteitsmarge onder het huidige Europese reglementair kapitaalregime voor verzekeraars (Solvency I) en als 'Grandfathered' Tier 1 kapitaal onder toekomstige Europese regelgeving voor verzekeraars (Solvency II).

13 Leningen

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

	30 juni 2015	31 december 2014
Terugkoopovereenkomsten	1.098,3	1.069,8
Leningen	1.238,5	1.043,9
Leningen aan banken	2.336,8	2.113,7
Depots van herverzekeraars	88,0	82,0
Financiële leaseverplichtingen	21,5	21,3
Overige leningen	291,7	266,5
Totaal Leningen	2.738,0	2.483,5

Ageas heeft obligaties met een boekwaarde van EUR 1.097,0 miljoen (31 december 2014: EUR 1.082,3 miljoen) als zekerheid gesteld voor Terugkoopovereenkomsten. Daarnaast is vastgoed met een boekwaarde van EUR 391,5 miljoen (31 december 2014: EUR 391,5 miljoen) als zekerheid gesteld voor Leningen en overige.

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

14 Acute en uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingen worden geboekt voor tijdelijke verschillen tussen de IFRS-boekwaarde en de belastingboekwaarden, alsook voor overgedragen belastingverliezen voor zover het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winst zal zijn tegenover welke het uitgestelde belastingactief kan worden gebruikt.

Een nadere detaillering van de Uitgestelde winstbelastingen is als volgt.

	30 juni 2015	Balans 31 december 2014	Eerste halfjaar 2015	Resultatenrekening Eerste halfjaar 2014
Uitgestelde belastingvorderingen op:				
Beleggingen (beschikbaar voor verkoop)	- 12,4		4,4	6,9
Vastgoedbeleggingen	20,2	20,3		1,1
Materiële vaste activa	37,0	36,8		
Immateriële vaste activa (exclusief goodwill)	3,7	4,7	- 1,0	- 0,2
Verzekeringsspolis en claim reserves	867,0	1.440,8	4,4	7,6
Voorzieningen voor pensioenen en uitkeringen na uitdiensttreding	160,9	171,9	1,6	0,1
Overige voorzieningen	12,8	12,3	0,2	- 1,5
Overlopende kosten en vooruit ontvangen opbrengsten	0,2	0,2		
Niet-aangewende compensabele verliezen	121,5	131,8	- 13,8	0,5
Overige	69,4	65,7	1,5	0,4
Bruto uitgestelde belastingvorderingen	1.280,3	1.884,5	- 2,7	14,9
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	- 54,2	- 57,9	5,4	6,6
Netto uitgestelde belastingvorderingen	1.226,1	1.826,6	2,7	21,5
Uitgestelde belastingverplichtingen op:				
Afgeleide financiële instrumenten (activa)	0,5	0,1	- 0,4	- 0,1
Beleggingen (beschikbaar voor verkoop)	2.116,5	2.623,5	4,1	- 9,4
Unit-linked beleggingen	0,4	- 3,4	- 3,8	0,3
Vastgoedbeleggingen	125,4	123,4	- 2,2	- 2,4
Leningen aan klanten	2,6	1,2		- 0,1
Materiële vaste activa	177,5	179,8	2,2	2,7
Immateriële vaste activa (exclusief goodwill)	105,9	109,4	3,5	3,4
Overige voorzieningen	14,6	13,4		1,3
Overlopende acquisitiekosten	31,3	31,3		5,4
Vooruitbetaalde lasten en overlopende baten	1,3	1,4		
Belastingvrij gerealiseerde reserves	59,8	61,2	1,4	0,3
Overige	41,3	42,5	0,6	37,6
Totaal uitgestelde belastingverplichtingen	2.677,1	3.183,8	5,4	39,0
Uitgestelde belastingopbrengsten (lasten)			8,1	60,5
Netto uitgestelde belastingen	- 1.451,0	- 1.357,2		

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

	30 juni 2015	31 december 2014
Uitgestelde belastingvorderingen	115,0	106,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	1.566,0	1.463,6
Netto uitgestelde belastingen	- 1.451,0	- 1.357,2

15 RPN(I)

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

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

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

Ageas en BNP Paribas zijn overeengekomen dat BNP Paribas CASHES kan aankopen op voorwaarde dat deze worden geconverteerd in Ageas aandelen. Na deze conversie zal de pro-rata vrijval van de RPN(I) verplichting aan BNP Paribas worden betaald, terwijl Ageas een break-up fee ontvangt welke gekoppeld is aan de prijs waartegen BNP Paribas de CASHES kan kopen. De overeenkomst tussen Ageas en BNP Paribas loopt eind 2016 af.

Referentiebedrag en rentebetalingen

Het referentiebedrag wordt als volgt berekend:

- het verschil tussen EUR 2.350 miljoen en de marktwaarde van 12,53 miljoen aandelen Ageas waarin het instrument wordt geconverteerd, minus
- het verschil tussen EUR 3.000 miljoen bij de uitgifte en de marktwaarde van de CASHES zoals genoteerd op de beurs van Luxemburg, vermenigvuldigd met

- het aantal CASHES dat blijft uitstaan
(4.447/12.000 = 37,06%).

Ageas betaalt rente aan BNP Paribas Fortis SA/NV over het gemiddelde referentiebedrag in het kwartaal (als het resultaat hierboven negatief wordt, betaalt BNP Paribas Fortis SA/NV aan Ageas); de rente bedroeg 3-maands Euribor plus 20 basispunten tot 31 maart 2014 en 3-maands Euribor plus 90 basispunten daarna (zie volgende paragraaf).

Staatsgarantie en annulatie ervan

Tot 31 maart 2014 garandeerde de Belgische Staat de door Ageas aan BNP Paribas Fortis SA/NV betaalde rente. Ageas betaalde de Belgische Staat een vergoeding voor deze garantie ter hoogte van 70 basispunten per jaar over het referentiebedrag en gaf aan de Belgische Staat 14% van de aandelen AG Insurance in onderpand voor het geval dat Ageas zijn rentebetalingen niet zou nakomen.

Om de staatsgarantie te annuleren, wijzigden de betrokken partijen de overeenkomst op 1 april 2014. Het onderpand ten gunste van de Belgische Staat werd vervangen door een onderpand van AG Insurance-aandelen rechtstreeks ten gunste van BNP Paribas Fortis SA/NV, waarbij het aantal in onderpand gegeven aandelen werd gereduceerd van 14% tot 7,4% van het totale aantal uitstaande AG Insurance-aandelen; om het hogere kredietrisico te weerspiegelen, wijzigde de op het referentiebedrag toegepaste rentevoet van Euribor 3 maanden plus 20 basispunten in Euribor 3 maanden plus 90 basispunten; tegelijkertijd hield de vergoedingsverplichting van Ageas ten opzichte van de Belgische Staat op te bestaan.

Waardering

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

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

De stijging van het referentiebedrag van EUR 467 miljoen eind 2014 tot EUR 491 miljoen op 30 juni 2015 werd veroorzaakt door de stijging van de prijs van de CASHES van 76,04% tot 80,27% en de koersstijging van het Ageas-aandeel van EUR 29,51 naar EUR 34,56 in dezelfde periode.

16 Voorzieningen

De voorzieningen hebben hoofdzakelijk betrekking op juridische geschillen en reorganisaties en zijn gebaseerd op de best mogelijke schattingen zoals beschikbaar op jaareinde op basis van het oordeel van het management waarbij in de meeste gevallen rekening wordt gehouden met de adviezen van juridische adviseurs. Het tijdstip van de uitgaande kasstromen die samenhangen met deze voorzieningen is per definitie onzeker, gezien de onvoorspelbaarheid van de uitkomst van en de tijd die gemoeid is met het afwikkelen van processen/geschillen. De lopende gerechtelijke procedures worden beschreven in noot 27 Voorwaardelijke verplichtingen.

Op 29 juli 2014 besliste het Amsterdamse Hof van Beroep om de verkoop van de Nederlandse Fortis-entiteiten in 2008 ongemoeid te laten in antwoord op de aantekening van beroep door Stichting FortisEffect tegen het vonnis van het Amsterdamse Districtshof. Het Hof oordeelde echter ook dat Fortis misleidende en onvolledige informatie verschaftte inzake de verkoop van zijn Nederlandse entiteiten tussen 29 september en 1 oktober 2008, en besliste dat Ageas de betrokken aandeelhouders moest vergoeden voor de schade die ze als gevolg daarvan hadden geleden.

Ageas besliste om tegen deze beslissing beroep aan te tekenen bij het Nederlandse Hooggerechtshof, maar concludeerde dat op basis van de vereisten van IAS 37 een provisie moet worden geboekt.

Hoewel er tot nu toe nog geen schadevergoedingen nodig waren, boekte Ageas een provisie van EUR 130 miljoen, gebaseerd op zijn evaluatie van de termen van de beslissing van het Hof alsook op methoden en veronderstellingen die gewoonlijk op de markt worden gehanteerd. Het definitieve bedrag en de timing van de betalingen zijn onzeker en hangen vooral af van (a) het feitelijke aantal eisers, (b) de methoden die het Hof zal gebruiken ter bepaling van de geldigheid van deze claims en het bedrag van de schadevergoedingen voor de vermeende overtreding, en (c) de einddatum van het verdere juridische verloop.

De bedragen worden weergegeven op de regel Provisies in de balans en op de regel Wijzigingen in provisies in de resultatenrekening.

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

	30 juni 2015	31 december 2014
Stand per 1 januari	171,4	45,0
Aan- en verkoop dochterondernemingen	2,8	0,4
Toename (Afname) voorziening	0,7	137,5
Aanwendungen in de loop van het jaar	- 1,7	- 11,7
Aangroei van rente	1,3	
Omrekeningsverschillen	0,2	0,2
Stand per einde periode	174,7	171,4

17 Verplichtingen i.v.m. geschreven NCI-putopties

17.1 Verplichting i.v.m. geschreven putoptie op door BNP Paribas Fortis SA/NV gehouden AG insurance aandelen

Op 12 maart 2009 sloot Ageas een overeenkomst over de verkoop van 25% + 1 aandeel AG Insurance aan Fortis Bank (nu BNP Paribas Fortis SA/NV) voor een bedrag van EUR 1.375 miljoen. Deze overeenkomst is door de Vergaderingen van Aandeelhouders van Ageas in april 2009 goedgekeurd. Als onderdeel van deze overeenkomst verleende Ageas aan Fortis Bank een putoptie tot herverkoop van het verworven belang in AG Insurance aan Ageas binnen de zes maanden na 1 januari 2018.

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

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

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

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

Waardebepaling

Ageas hanteert 'embedded value' van de Leven activiteiten van AG Insurance en een verdisconteerd kasstroommodel voor de Niet-leven activiteiten voor de waardebepaling van de verplichting. Voor de bepaling van het verwachte bedrag bij afwikkeling wordt een waarderingsmethode gebruikt die is gebaseerd op:

- huidige embedded value multiples voor levensverzekeringsmaatschappijen. Vanaf 2015 is de 'peer group' meer verfijnd door enkel echte levensverzekeringsmaatschappijen te selecteren en gemengde verzekeringsmaatschappijen buiten beschouwing te laten;
- een groei van de waarde op basis van verwacht rendement van 11% op de embedded value en een dividend uitbetaling van 50% voor 2013 en 75% voor de jaren erna;
- een disconteringsvoet van 10%.

Verwerking van de optie in de resultatenrekening

Zolang de optie niet is uitgeoefend, wordt het resultaat in de geconsolideerde resultatenrekening gelinkt aan minderheidsbelang (25% + 1 aandeel BNP), geboekt als minderheidsbelang.

Op basis van deze parameters is de netto contante waarde van de verplichting per 30 juni 2015 EUR 1.189 miljoen (31 december 2014: EUR 1.391 miljoen). De volgende gevoeligheden zijn berekend.

Disconteringsvoet	+1% punt	- 1% punt
Waarde verplichting	1.162	1.216
Relatieve impact	-2,3%	2,3%
<hr/>		
"Price to Embedded Value"	+10%	-10%
Waarde verplichting	1.279	1.098
Relatieve impact	7,6%	-7,7%
<hr/>		
Groei percentage	+1% punt	- 1% punt
Waarde verplichting	1.214	1.164
Relatieve impact	2,1%	-2,1%

De impact van de verplichting met betrekking tot de geschreven putoptie op het eigen vermogen is de volgende.

Waarde geschreven putoptie	30 juni 2015	31 december 2014	Wijziging
Waarde verplichting inzake geschreven putoptie	1.189,0	1.391,0	- 202,0
Gerelateerde minderheidsbelangen	- 1.615,7	- 1.562,9	- 52,8
Effect op eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	426,7	171,9	254,8

17.2 Put optie AG Insurance verleend aan Parkimo

AG Insurance verleende een onvoorwaardelijke putoptie op haar aandeel van 10,05% aan Parkimo, de huidige minderheidsaandeelhouder van Interparking. De putoptie werd gewaardeerd tegen reële waarde (EUR 91 miljoen).

18 Derivaten

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

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

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

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

Handelsderivaten

	30 juni 2015			31 december 2014		
	Reële waarde		Nominale waarde	Reële waarde		Nominale waarde
	Activa	Passiva		Activa	Passiva	
Vreemde valuta contracten						
Forwards en futures	20,0	7,1	1.630,8		41,3	1.262,9
Swaps	18,3		104,5	11,7		11,7
Totaal	38,3	7,1	1.735,3	11,7	41,3	1.274,6
Rentecontracten						
Swaps	2,7	8,9	415,2	1,9	20,1	453,5
Opties			289,0			478,0
Totaal	2,7	8,9	704,2	1,9	20,1	931,5
Effecten/Index contracten						
Opties en warrants	8,2	4,3	189,5	-		
Totaal	8,2	4,3	189,5	-		
Overige	3,4		30,6	4,5		0,0
Totaal	52,6	20,3	2.659,6	18,1	61,4	2.206,1
Reële waarden ondersteund door waarneembare marktgegevens	25,3	0,2		12,1	61,4	
Reële waarden verkregen door gebruik van een waarderingmodel	27,3	20,1		6,0		
Totaal	52,6	20,3		18,1	61,4	
Over the counter (OTC)	52,4	20,3	2.659,6	17,6	61,4	2.206,1
Exchange traded	0,2			0,5		
Totaal	52,6	20,3	2.659,6	18,1	61,4	2.206,1

Hedging derivaten

	30 juni 2015			31 december 2014		
	Reële waarde		Nominale waarde	Reële waarde		Nominale waarde
	Activa	Passiva		Activa	Passiva	
Vreemde valuta contracten						
Swaps	1,7	2,3	455,0		5,1	394,1
Totaal	1,7	2,3	455,0		5,1	394,1
Rentecontracten						
Forwards en futures	71,0	13,8	706,0	82,5	16,9	656,2
Swaps	36,2	17,5	1.429,6		21,4	442,5
Opties	0,3		82,2	0,2		82,2
Totaal	107,5	31,3	2.217,8	82,7	38,3	1.180,9
Equity/Index contracts						
Forwards and futures	0,2		4,9			
Total	0,2		4,9			
Totaal	109,4	33,6	2.677,7	82,7	43,4	1.575,0
Reële waarden ondersteund door waarneembare marktgegevens	36,5	13,8			16,9	
Reële waarden op basis van een waarderingmodel	72,9	19,8		82,7	26,5	
Totaal	109,4	33,6		82,7	43,4	
Over the counter (OTC)	109,4	33,6	2.677,7	82,7	43,4	1.575,0
Totaal	109,4	33,6	2.677,7	82,7	43,4	1.575,0

Derivaten worden gewaardeerd op niveau 2 (waarneembare marktgegevens in actieve markten).

19 Toezeggingen

Ontvangen en gedane toezeggingen waren per 30 juni als volgt.

Toezeggingen	30 juni 2015	31 december 2014
Ontvangen toezeggingen		
Kredietlijnen	432,3	431,5
Onderpand & garanties ontvangen	4.127,8	4.592,5
Overige niet in de balans gewaardeerde rechten	2,4	2,6
Totaal ontvangen	4.562,5	5.026,6
Verstekte toezeggingen		
Garanties, Financieel- en Prestatie Gerelateerde Kredietbrieven	59,8	78,5
<i>Totaal kredietlijnen</i>	998,0	612,7
<i>Gebruikt</i>	-266,5	-200,5
Beschikbaar	731,5	412,2
Onderpand & garanties verstrekt	1.504,8	1.562,6
In bewaring gegeven activa en vorderingen	1.202,1	1.442,9
Kapitaal rechten en toezeggingen	77,3	121,5
Overige niet in de balans gewaardeerde toezeggingen	763,4	832,3
Totaal verstrekt	4.338,9	4.450,0

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

Gedane toezeggingen bestaan voor het overgrote deel uit gegeven onderpand en garanties (EUR 1.505 miljoen), in verband met terugkoopovereenkomsten, toevertrouwde middelen en vorderingen (EUR 1.202 miljoen) en verstrekte kredietlijnen.

20 Reële waarde van financiële activa en verplichtingen

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

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

	Niveau	30 juni 2015		31 december 2014	
		Boek waarde	Reële waarde	Boek waarde	Reële waarde
Activa					
Geldmiddelen en kasequivalenten	2	2.174,4	2.174,4	2.516,3	2.516,3
Financiële beleggingen tot einde looptijd aangehouden	1 / 3	4.886,2	6.823,0	4.887,0	7.121,3
Vorderingen	2	6.907,9	7.429,5	6.068,3	6.740,7
Herverzekering en overige vorderingen	2	2.027,7	2.027,7	1.991,7	1.991,7
Totaal financiële activa		15.996,2	18.454,6	15.463,3	18.370,0
Verplichtingen					
Schuldbewijzen	2	2,1	2,1	2,2	2,2
Achtergestelde schulden	2	2.365,7	2.379,4	2.086,3	2.138,0
Schulden	2	2.433,9	2.432,6	2.205,5	2.205,2
Overige financieringen	2	304,1	299,6	278,0	274,7
Totaal financiële verplichtingen		5.105,8	5.113,7	4.572,0	4.620,1

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

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

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

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

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

daadwerkelijke markttransactie, dan gebruikt Ageas deze methode.

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

De basisprincipes voor het bepalen van de reële waarde zijn:

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

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

De gebruikte methoden en hypothesen om de reële waarde te bepalen, zijn grotendeels afhankelijk van het feit of het instrument verhandeld wordt op een financiële markt en welke informatie gebruikt kan worden in de waarderingsmodellen. Hierna wordt een samenvatting gegeven van de verschillende financiële instrumenten met de gehanteerde reële waarderingsmethode.

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

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

Vanuit verschillende bronnen zijn beursnoteringen verkrijgbaar voor een aantal financiële instrumenten die geregeld worden verhandeld op een OTC-markt. De financiële pers, verschillende beurspublicaties en informatie van individuele marketmakers zijn voorbeelden van deze bronnen. Genoteerde marktprijzen zijn de meest betrouwbare reële waarden voor op de beurs verhandelbare derivaten.

Voor niet-beursgenoteerde derivaten is de reële waarde die waarde die gerealiseerd kan worden door beëindiging of afwikkeling van het derivaat. Gangbare methoden voor de

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

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

Omdat de FRESH niet vroegtijdig kan worden afgelost en alleen kan worden afgelost door omzetting in aandelen, is de reële waarde van de FRESH gelijk aan de nominale waarde.

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

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

Ageas heeft een beleid geformuleerd om de onzekerheden met betrekking tot de berekening van reële waarde door middel van waarderingsmethoden en interne modellen te kunnen kwantificeren en bewaken. Gerelateerde onzekerheden worden benoemd in het modelrisicoconcept.

Modelrisico ontstaat wanneer de productwaarderingsmethode die gehanteerd wordt nog niet is gestandaardiseerd, of wanneer gebruik wordt gemaakt van inputgegevens die niet rechtstreeks in de markt zichtbaar zijn, maar op aannames zijn gebaseerd.

De ontwikkeling van nieuwe, geavanceerde producten in de markt heeft geleid tot de ontwikkeling van wiskundige modellen waarmee deze producten kunnen worden gewaardeerd. Deze modellen repliceren het complexe patroon van de functie van een

optie op basis van aannames over het stochastische gedrag van de onderliggende variabelen, numerieke algoritmen en andere theoretische benaderingen die nodig zijn om de complexiteit van het financiële instrument na te bootsen.

Voorts zijn de onderliggende hypothesen van een model afhankelijk van de algemene marktomstandigheden (specifieke rentestanden, volatiliteit etc.) op het moment van ontwikkeling van het model. Er bestaat geen garantie dat het model nog steeds de juiste resultaten weergeeft wanneer marktcondities radicaal veranderen. Eventuele modelonzekerheden worden zo precies mogelijk gekwantificeerd. Dit vormt de basis voor de aanpassing van de reële-waardeberekening door de waarderingsmethoden en interne modellen.



**TOELICHTING
OP DE
GECONSOLIDEERDE
RESULTATENREKENING**

21 Verzekeringspremies

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

	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014
Bruto premie-inkomen Leven	3.186,4	3.185,6
Bruto premie-inkomen Niet-leven	2.205,4	2.133,8
Algemeen en eliminaties	- 0,1	- 0,2
Totaal bruto premie-inkomen	5.391,7	5.319,2

	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014
Netto premies Leven	2.493,5	2.432,1
Netto premies Niet-leven	1.982,2	1.879,3
Algemeen en eliminaties	- 0,1	- 0,2
Totaal netto premies	4.475,6	4.311,2

Leven

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

	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014
Unit-linked verzekeringscontracten		
Geboekte eenmalige premies	69,8	41,8
Geboekte periodieke premies	44,5	49,8
Totaal unit-linked verzekeringscontracten	114,3	91,6
Niet unit-linked verzekeringscontracten		
Geboekte eenmalige premies	162,1	165,1
Geboekte periodieke premies	414,9	379,0
<i>Totaal collectief</i>	<i>577,0</i>	<i>544,1</i>
Geboekte eenmalige premies	202,2	198,4
Geboekte periodieke premies	378,0	389,6
<i>Totaal individueel</i>	<i>580,2</i>	<i>588,0</i>
Totaal niet unit-linked verzekeringscontracten	1.157,2	1.132,1
Beleggingscontracten met DPF		
Geboekte eenmalige premies	1.053,3	1.069,6
Geboekte periodieke premies	201,4	190,8
Totaal beleggingscontracten met DPF	1.254,7	1.260,4
Geboekte premies Leven	2.526,1	2.484,1
Geboekte eenmalige premies	587,4	637,0
Geboekte periodieke premies	72,9	64,5
Premies inzake beleggingscontracten	660,3	701,5
Bruto premie-inkomen Leven	3.186,4	3.185,6

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

	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014
Bruto premies Leven	2.526,1	2.484,1
Afgegeven herverzekeringspremies	- 32,6	- 52,0
Netto premies Leven	2.493,5	2.432,1

Niet-leven

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de opbouw van de nettopremies Niet-leven. De verzekeringspremies voor auto, brand en overige zijn samengevoegd onder Overige Niet-leven.

Eerste halfjaar 2015	Ongevallen en Ziekte	Overige Niet-leven	Totaal
Bruto geboekte premies	448,3	1.757,1	2.205,4
Wijziging in niet-verdiende premies, bruto	- 34,1	- 72,7	- 106,8
Bruto verdiende premies	414,2	1.684,4	2.098,6
Afgegeven herverzekeringspremies	- 16,6	- 100,3	- 116,9
Aandeel herverzekeraars in niet-verdiende premies	2,0	- 1,5	0,5
Netto verdiende premies Niet-leven	399,6	1.582,6	1.982,2

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

De verdeling van de ontvangen nettopremies Niet-leven per verzekeringssegment is als volgt.

Eerste halfjaar 2015	Ongevallen en Ziekte	Overige Niet-leven	Totaal
België	242,7	668,4	911,1
VK	30,7	819,1	849,8
Continentaal Europa	126,2	95,1	221,3
Netto verdiende premies Niet-leven	399,6	1.582,6	1.982,2

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

22 Rentebaten, dividend en overige beleggingsbaten

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

	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014
Rentebaten		
Rentebaten op geldmiddelen en kasequivalenten	1,5	3,3
Rentebaten uit vorderingen op banken	8,2	9,4
Rentebaten op beleggingen	1.021,2	1.031,3
Rentebaten uit vorderingen op klanten	94,0	83,8
Rentebaten uit derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	0,3	1,4
Overige rentebaten	13,7	11,7
Totaal rentebaten	1.138,9	1.140,9
Dividenden op aandelen	69,0	58,5
Huurbaten uit vastgoedbelegging	112,5	112,8
Opbrengsten parkeergarage	163,7	152,0
Overige baten op beleggingen	22,6	21,6
Rentebaten, dividenden en overige beleggingsbaten	1.506,7	1.485,8

23 Resultaat op verkoop en herwaarderingen

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

	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014
Obligaties aangehouden voor verkoop	49,0	101,3
Aandelen aangehouden voor verkoop	64,5	69,4
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	1,8	0,8
Vastgoedbeleggingen	1,5	5,3
Gerealiseerde winst op de verkoop van aandelen van dochtermaatschappijen en geassocieerde deelnemingen	0,4	
Materiële vaste activa	0,3	0,3
Activa en verplichtingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	- 0,1	0,2
Afdekkingsresultaten	- 1,2	- 0,8
Overige	- 1,9	3,5
Totaal Resultaat op verkoop en herwaarderingen	114,3	180,0

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

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

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

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

24 Schadelasten en uitkeringen

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

	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014
Levensverzekeringen	3.012,3	2.967,1
Niet-levensverzekeringen	1.212,6	1.272,3
Algemeen en eliminaties	- 0,2	- 0,2
Totaal schadelasten en uitkeringen, netto	4.224,7	4.239,2

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

	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014
Uitkeringen en afkopen, bruto	2.916,6	2.625,0
Wijzigingen verplichtingen levensverzekering, bruto	111,0	373,2
Totaal schadelasten en uitkeringen Leven, bruto	3.027,6	2.998,2
Aandeel herverzekeraars in schadelasten en uitkeringen	- 15,3	- 31,1
Totaal schadelasten en uitkeringen Leven, netto	3.012,3	2.967,1

Schadelasten en uitkeringen Leven zijn de uitkomst van de hogere betalingen betreffende verplichtingen Leven (zie noot 11 Verzekeringsverplichtingen, onderdeel 11.1, 11.2 en 11.3).

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

	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014
Schaden, bruto	1.293,8	1.199,3
Wijzigingen in verplichtingen inzake verzekeringcontracten, bruto	- 48,5	173,6
Totaal schadelasten en uitkeringen Niet-leven, bruto	1.245,3	1.372,9
Aandeel herverzekeraars in betaalde schaden	- 64,6	- 38,5
Aandeel herverzekeraars in wijziging in verplichtingen inzake verzekeringcontracten	31,9	- 62,1
Totaal schadelasten en uitkeringen Niet-leven, netto	1.212,6	1.272,3

De schadelasten en uitkeringen Niet-leven zijn het saldo van hogere volumes (zie noot 6 Informatie operationele segmenten) gedeeltelijk gecompenseerd door een beter herverzekeringresultaat.

25 Financieringslasten

De onderstaande tabel toont de Financieringslasten naar product.

	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014
Financieringslasten		
Schuldbewijzen		0,7
Achtergestelde schulden	40,6	34,9
Leningen	10,9	13,0
Overige financieringen	6,7	7,5
Derivaten	3,3	5,5
Overige schulden	21,1	19,9
Totaal financieringslasten	82,6	81,5

26 Wijzigingen in de bijzondere waardeverminderingen

De Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen kunnen als volgt worden gespecificeerd.

	Eerste halfjaar 2015	Eerste halfjaar 2014
Wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen op:		
Beleggingen in obligaties	0,9	14,2
Beleggingen in aandelen en overige beleggingen	4,4	4,9
Vastgoedbeleggingen	-0,2	0,7
Leningen	0,3	3,5
Herverzekering en overige vorderingen		0,1
Totaal wijzigingen in bijzondere waardeverminderingen	5,4	23,4



**TOELICHTING OP
DE TRANSACTIES
NIET OPGENOMEN
OP DE GECONSOLIDEERDE
BALANS**

27 Voorwaardelijke verplichtingen

27.1 Voorwaardelijke verplichtingen gerelateerd aan procedures die betrekking hebben op het Fortis verleden

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

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

Ageas ontkent dat het foutief gehandeld zou hebben en zal elke aantijging voor de rechtbank betwisten. Zoals in sectie 6 hieronder uitgelegd, kunnen dergelijke juridische acties tegen Ageas, indien succesvol, uiteindelijk echter een grote financiële impact op Ageas hebben. Op dit moment is het niet mogelijk om het resultaat van de acties waarnaar deze sectie voorwaardelijke verplichtingen verwijst, te voorspellen of om de toekomstige schadevergoedingen te kwantificeren die Ageas zou moeten betalen als deze acties succesvol zouden zijn. Ageas blijft bereid om in het belang van zijn aandeelhouders elke mogelijke optie te overwegen.

In deze sectie worden enkele juridische procedures beschreven (i) die op zichzelf rechtstreeks geen voorwaardelijke verbintenis inhouden (cf. Beëindigde procedures) of (ii) waarvoor een voorziening is genomen (cf. FSMA, FortisEffect), maar die onrechtstreeks een impact kunnen hebben op bestaande gerechtelijke procedures die in deze sectie worden vermeld.

I Beëindigde procedures

In Nederland zijn definitieve uitspraken gedaan (i) op 6 december 2013 met betrekking tot wanbeleid door Fortis N.V. op diverse tijdstippen in de periode 2007 – 2008 en (ii) op 4 maart 2014 met betrekking tot het handhaven van de door de AFM opgelegde boetes inzake misleidende communicatie over solvabiliteit gerelateerde zaken in juni 2008. Geen van deze rechtszaken leidde echter tot een beslissing over mogelijk financiële

compensatie die het voorwerp van debat is in lopende procedures. Bijkomende AFM boetes inzake de communicatie over de subprime blootstelling van Fortis in september 2007 werden definitief op 14 februari 2014 vernietigd.

II Lopende procedures

1. Administratieve procedure in België

De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) heeft een onderzoek ingesteld inzake Fortis' externe communicatie in het tweede kwartaal van 2008. Op 17 juni 2013 besliste de sanctiecommissie dat Fortis in de periode mei-juni 2008 te laat of onjuist gecommuniceerd heeft over de voorwaarden die haar door de Europese Commissie waren opgelegd in het kader van de overname van ABN AMRO, over haar in het vooruitzicht gestelde solvabiliteit na de volledige integratie van ABN AMRO en over het succes van de NITSH II uitgifte. Daarom legde de sanctiecommissie Ageas een boete op van EUR 500.000. Ageas tekende op 16 juli 2013 beroep aan tegen deze beslissing bij het Hof van Beroep in Brussel. Een uitspraak wordt verwacht vanaf eind september 2015.

2. Strafprocedure in België

In België loopt sinds oktober 2008 een strafprocedure naar aanleiding van de gebeurtenissen vermeld in de inleiding van dit hoofdstuk. In februari 2013 heeft de procureur des Konings de beschuldigde schriftelijk volgende strafbare feiten ten laste gelegd: (i) foutieve jaarrekening 2007 door de overschatting van subprime-gerelateerde activa, (ii) verkeerde informatie om mensen te overtuigen, in te tekenen op de kapitaalverhoging in 2007 en (iii) publicatie van in meerdere gevallen verkeerde of onvolledige informatie over de subprime blootstelling tussen augustus 2007 en april 2008, waarvoor hij de Raadkamer heeft verzocht, een aantal personen te verwijzen naar de correctionele rechtbank. Daar verschillende betrokken partijen om aanvullend onderzoek hebben gevraagd en dit verzoek is gehonoreerd, is de hoorzitting voor de Raadkamer uitgesteld naar een nog niet bepaalde datum. In de huidige stand van het onderzoek vordert de procureur des Konings de verwijzing van Ageas naar de correctionele rechtbank niet.

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

3. Civiele procedures ingesteld door aandeelhouders of aandeelhoudersverenigingen

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

3.1 In Nederland

3.1.1 VEB

Op 19 januari 2011 heeft de VEB ("Vereniging van Effectenbezitters") een collectieve actie ingeleid voor de rechtbank van Amsterdam met het verzoek vast te stellen dat diverse mededelingen door Fortis tussen september 2007 en 3 oktober 2008 een schending van het recht vormden door Fortis, door financiële instellingen die betrokken waren bij de kapitaalverhoging in september/oktober 2007 en/of door sommige voormalige bestuurders en topmanagers van Fortis. De VEB kwalificeert elk van deze overtredingen als een onrechtmatige daad van alle of van sommige verweerders en stelt dat deze verweerders bijgevolg aansprakelijk zijn voor de schade geleden door een ieder die aandelen kocht gedurende de relevante periode. Onder meer beweert VEB (ten aanzien van Fortis, sommige vroegere bestuurders en topmanagers en ten aanzien van de eerder genoemde financiële instellingen) dat de informatie over de positie en de blootstelling van Fortis in relatie tot de 'subprime' situatie in het prospectus van september 2007 voor de kapitaalverhoging die plaatsvond op 9 oktober 2007, onjuist en onvolledig was. Partijen hebben geschreven argumentatie uitgewisseld en hoorzittingen moeten worden gepland.

3.1.2 Stichting FortisEffect

Stichting FortisEffect en een aantal personen, vertegenwoordigd door mr. De Gier, hebben voor het Gerechtshof van Amsterdam beroep aangetekend tegen het vonnis van de rechtbank van Amsterdam van 18 mei 2011. Dit vonnis verwierp de collectieve actie van de Stichting tot het ongeldig verklaren van de besluiten van de Raad van Bestuur van Fortis in oktober 2008 en de nietigverklaring van de transacties, dan wel de betaling van schadevergoeding als alternatief. Op 29 juli 2014, heeft het Gerechtshof Amsterdam beslist dat de verkoop van de Nederlandse Fortisonderdelen in 2008 onaangetast blijft. Het Hof oordeelde echter ook dat Fortis in de periode van 29 september tot en met 1 oktober 2008 misleidende en onvolledige informatie verstrekt heeft aan de markt. Het Hof concludeerde dat Ageas de schade die de betrokken aandeelhouders daardoor geleden hebben, moet vergoeden. De omvang van eventuele vergoedingen zal in aparte procedures worden bepaald. Hoewel tot op heden in de huidige procedures geen vaststelling van schade heeft plaatsgevonden, vindt Ageas het passend om een voorziening van EUR 130 miljoen (zie noot 16 – Voorzieningen)

aan te leggen. Ageas heeft in oktober 2014 bij de Hoge Raad een cassatieberoep ingediend tegen het arrest van het Gerechtshof. FortisEffect heeft eveneens cassatieberoep aangetekend bij de Hoge Raad.

3.1.3 Stichting Investor Claims Against Fortis (SICAF)

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

Op 3 augustus 2012 heeft dezelfde Stichting, namens en samen met een aantal geïdentificeerde (voormalige) aandeelhouders, een tweede procedure voor de Rechtbank van Utrecht aangespannen tegen dezelfde partijen en bepaalde voormalige Fortis bestuurders en topmanagers, waarbij schadevergoeding wordt gevorderd. De aantijgingen in deze tweede procedure zijn grotendeels gelijk aan de eerste procedure. Aanvullend beweren de eisers dat Fortis in de periode 2007 en 2008 tekortgeschoten is in haar solvabiliteitsbeleid. Momenteel is het onduidelijk of beide procedures zullen worden samengevoegd.

3.1.4 Vorderingen namens individuele aandeelhouders

In een procedure die werd ingeleid door een aantal personen vertegenwoordigd door mr. Bos, oordeelde de rechtbank van Utrecht op 15 februari 2012 dat Fortis en twee medegedaagden (de voormalige CEO en de voormalige financiële topman) misleidende informatie hebben openbaar gemaakt in de periode tussen 22 mei en 26 juni 2008. De rechtbank vonnist verder dat in een afzonderlijke procedure moet worden beoordeeld of de eisers schade hebben geleden en, in voorkomend geval, de hoogte ervan moet worden bepaald. In deze context hebben sommige voormalige bestuurders en topmanagers van Fortis de rechter gevraagd de beweerde verplichting van Ageas te erkennen om die personen te vrijwaren tegen schade die zou voortvloeien uit, of verband zou houden met, de juridische procedures tegen hen uit hoofde van de functies die zij binnen de Fortis groep uitoefenden. Voor het Gerechtshof van Arnhem is beroep aangetekend tegen het vonnis van de rechtbank van Utrecht. In de beroepsprocedure vordert mr. Bos schadevergoeding wegens vermeende misleidende communicatie over (i) Fortis' subprime blootstelling in 2007/2008, (ii) de solvabiliteit van Fortis in de periode januari – juni 2008, (iii) de voorwaarden die door de Europese Commissie waren opgelegd in het kader van de overname van ABN AMRO en (iv) de liquiditeits- en solvabiliteitspositie van Fortis op 26 september 2008.

Op 1 augustus 2014 stelde mr. Meijer twee afzonderlijke procedures in, elk namens een individuele eiser, bij de rechtbank van Utrecht, waarbij schadevergoeding werd gevorderd om het verlies te compenseren als gevolg van de vermeende miscommunicatie door Fortis in de periode september 2007 tot september 2008.

Op 23 september 2014 stelde een voormalige Fortis-aandeelhouder een gerechtelijke procedure in tegen Ageas bij de rechtbank van Utrecht, waarbij schadevergoeding werd gevorderd vanwege de misleidende communicatie door Fortis tussen 29 september 2008 en 1 oktober 2008 zoals vastgesteld in de uitspraak van 29 juli 2014 in de zaak FortisEffect. Op 1 april 2015 heeft de rechtbank besloten dat deze procedure zal worden samengevoegd met de Meijer procedures.

Op 11 mei 2015 stelde een voormalige Fortis-aandeelhouder een gerechtelijke procedure in tegen Ageas en een voormalig topmanager van Fortis bij de rechtbank van Amsterdam, waarbij schadevergoeding werd gevorderd vanwege misleidende communicatie over de financiële positie van Fortis.

3.2 In België

3.2.1 Modrikamen

Een aantal aandeelhouders, vertegenwoordigd door mr. Modrikamen, heeft op 28 januari 2009 een procedure ingeleid voor de Rechtbank van Koophandel in Brussel waarbij oorspronkelijk de vernietiging van de verkoop van ASR aan de Nederlandse staat en de verkoop van Fortis Bank aan de FPIM (en vervolgens aan BNP Paribas) dan wel schadevergoeding werd gevraagd. Op 8 december 2009 besliste de rechtbank onder meer dat zij niet bevoegd is voor de vorderingen tegen de Nederlandse verweerders. Op 17 januari 2013 bevestigde het Hof van Beroep dit vonnis op dit punt. In juli 2014 tekende mr. Modrikamen hiertegen cassatieberoep aan. Tot dusver is het Hof van Cassatie hierover nog niet tot een uitspraak gekomen. Tot op heden wordt de procedure ten gronde voor de Rechtbank van Koophandel voortgezet inzake de verkoop van Fortis Bank waarbij de betaling van een schadevergoeding door BNP Paribas aan Ageas alsmede door Ageas aan de eisers wordt nagestreefd. In een tussenvonnis op 4 november 2014 verklaarde de rechtbank de vordering van ongeveer 50 % van de eisers onontvankelijk. De hoorzittingen zijn gepland voor oktober en november 2015.

3.2.2 Deminor

Een aantal personen rond Deminor International heeft op 13 januari 2010 (momenteel onder de naam DRS Belgium) een procedure ingeleid voor de Rechtbank van Koophandel in Brussel, waarbij ze schadevergoeding nastreven op grond van beweerde onvolledige of misleidende informatieverstrekking door Fortis in de periode maart 2007 tot oktober 2008. Op 28 april 2014 verklaarde de rechtbank in een tussenvonnis de vordering van ongeveer 25 % van de eisers onontvankelijk. Partijen wisselen momenteel geschreven argumentatie uit. De hoorzittingen zijn gepland voor september en oktober 2016.

3.2.3 Overige vorderingen namens individuele aandeelhouders

Op 12 september 2012 hebben een (voormalige) Fortis aandeelhouder en de moedermaatschappij ervan een procedure aangespannen voor de Rechtbank van Koophandel in Brussel, waarbij schadevergoeding wordt gevorderd op basis van het beweerde gebrek aan of misleidende informatie van Fortis in de context van de kapitaalverhoging in 2007. Partijen wisselen op dit moment geschreven argumentatie uit en de hoorzittingen zullen plaatsvinden in oktober 2015.

Op 29 april 2013 hebben een aantal personen vertegenwoordigd door mr. Arnauts een procedure ingeleid voor de Rechtbank van Koophandel in Brussel, waarbij ze schadevergoeding nastreven op grond van beweerde onvolledige of misleidende informatieverstrekking door Fortis in 2007 en 2008. Deze procedure is opgeschort in afwachting van de afloop van de strafprocedure.

Op 25 juni 2013 werd een gelijkaardige procedure gestart voor dezelfde rechtbank door twee aandeelhouders. Deze eisers verzoeken hun zaak met de zaak Deminor samen te voegen. Ondertussen hebben de eisers ingestemd met een opschorting van hun zaak naar een nog niet bepaalde datum.

Op 19 september 2013 werd een gelijkaardige burgerlijke procedure gestart voor de Rechtbank van Eerste Aanleg in Brussel door een aantal (voormalige) aandeelhouders van Fortis, vertegenwoordigd door mr. Lenssens. Deze procedure is opgeschort in afwachting van de afloop van de strafprocedure.

4. Overige juridische procedures

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

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

4.2 Procedures geïnitieerd door RBS

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

5. Vrijwaringsbedingen

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

vrijwaringsbedingen voor zover ze betrekking hebben op de financiële gevolgen van een eventuele gerechtelijke uitspraak.

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

6. Algemene opmerkingen

Zonder afbreuk te doen aan specifieke commentaren die hierboven werden gegeven en gezien de verschillende fases en het continu veranderende karakter alsook de inherente onzekerheden en complexiteit van de lopende procedures is het management op dit ogenblik niet in staat om hun gevolgen in te schatten en te bepalen, of de vorderingen tegen Ageas ongegrond zijn of succesvol kunnen worden verdedigd en of deze vorderingen al dan niet zullen resulteren in een significant verlies in de Geconsolideerde Jaarrekening van Ageas. Om die reden worden er, met uitzondering van een voorziening betreffende het geschil met FortisEffect en een voorziening ten bedrage van de eerder genoemde boete van de FSMA, geen voorzieningen geboekt. Ageas zal andere voorzieningen boeken indien, en op het ogenblik dat, het naar de mening van het management en de Raad van Bestuur, in overleg met de juridische adviseurs, meer waarschijnlijk is dan niet dat Ageas in deze zaken een betaling zal moeten doen en er een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van de hoogte van het bedrag.

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

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

27.2 Voorwaardelijke verplichtingen inzake hybride instrumenten van voormalige dochterondernemingen

BNP Paribas Fortis SA/NV heeft CASHES (Convertible And Subordinated Hybrid Equity-linked Securities) uitgegeven die 4.447 obligaties vertegenwoordigen voor een totaal nominaal bedrag van EUR 1.112 miljoen. BNP Paribas Fortis SA/NV is een voormalige dochteronderneming van ageas SA/NV, wat verklaart waarom ageas SA/NV als medeschuldenaar van deze obligaties fungeerde.

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

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

BNP Paribas Fortis SA/NV betaalt de coupon voor de CASHES per kwartaal tegen een variabele rente van driemaands Euribor + 2,0%, totdat de omwisseling van de CASHES in aandelen Ageas plaatsvindt. In het geval dat geen dividend wordt betaald op aandelen Ageas, of dat het vast te stellen dividend met betrekking tot een boekjaar onder de drempel ligt (dividendrendement < 0,5%), of in bepaalde andere omstandigheden, zal de betaling van coupons door ageas SA/NV verplicht plaatsvinden via de uitgifte van nieuwe aandelen in overeenstemming met de zogenaamde Alternative Coupon Settlement Method (ACSM), terwijl BNP Paribas Fortis SA/NV dan aan Ageas instrumenten dient uit te geven die als hybride Tier 1 instrumenten kunnen worden aangemerkt als compensatie voor de coupons die werden betaald

door ageas SA/NV. Als de ACSM in werking treedt en het beschikbare toegestane maatschappelijke kapitaal ontoereikend is om ageas SA/NV in staat te stellen de ACSM-verplichting na te komen, wordt de couponbetaling opgeschort tot het moment dat de uitgifte van nieuwe aandelen weer mogelijk is.

In een akkoord gesloten in 2012, dat onder andere heeft geleid tot een tender en tevens conversie van de CASHES, heeft Ageas ingestemd BNP Paribas Fortis SA/NV een jaarlijkse vergoeding te betalen die overeenkomt met het bruto-dividend van de aandelen die BNP Paribas Fortis SA/NV nog aanhoudt.

27.3 Overige voorwaardelijke verplichtingen

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

Voorts hebben een aantal particuliere klanten van Ageas Frankrijk, een 100% dochteronderneming van Ageas Insurance International, vorderingen tegen Ageas Frankrijk ingediend in verband met de vermeende eenzijdige wijziging van de voorwaarden van het product "Corbeille Sélection" door het in rekening brengen van bovenmatige transactiekosten. Eisers vroegen niet alleen de terugbetaling van deze kosten, maar beweerden ook benadeeld te zijn wegens verloren kansen, in het verleden en in de toekomst, om arbitrageverrichtingen uit te voeren tussen Unit-linked fondsen en een gewaarborgd fonds door gebruik te maken van de laatst bekende valutadata. In november 2014 erkende het Parijse Hof van Beroep de beslissing in eerste aanleg om de vorderingen als gegrond te verklaren en stelde het experts aan om de omvang van de schadevergoeding vast te stellen. Op 26 januari 2015 tekende Ageas beroep aan bij het Hof van Cassatie.

28 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben na de balansdatum geen materiële gebeurtenissen plaatsgevonden die noodzaken tot een bijstelling van het Geconsolideerd tussentijds financieel verslag van Ageas per 30 juni 2015.

Inkoopprogramma eigen aandelen 2014

Op vrijdag 31 juli 2015 rondde Ageas het inkoopprogramma voor eigen aandelen af dat op 6 augustus 2014 werd aangekondigd. Tussen 11 augustus 2014 en 31 juli 2015 kocht Ageas 8.176.085 aandelen in. Dit komt overeen met 3,65% van het totale aantal uitstaande aandelen en met een totaal bedrag van EUR 250 miljoen.

Inkoopprogramma eigen aandelen 2015

Ageas heeft op 5 augustus 2015 een nieuw inkoopprogramma eigen aandelen aangekondigd dat zal starten vanaf 17 augustus 2015 tot en met 5 augustus 2016 voor een bedrag van EUR 250 miljoen.

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

Bericht van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Ageas is verantwoordelijk voor het opstellen van het Geconsolideerde tussentijds financieel verslag van Ageas voor het eerste halfjaar van 2015, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard door de Europese Unie, met de Europese Transparantie Richtlijn (2004/109/EC).

De Raad van Bestuur van Ageas verklaart dat, naar zijn beste weten, het Geconsolideerde tussentijds financieel verslag van Ageas voor het eerste halfjaar van 2015 een getrouw en juist beeld geeft van de activa, verplichtingen, financiële positie en het resultaat van Ageas en dat de informatie die in dit tussentijds financieel verslag is opgenomen geen tekortkomingen bevat die het noodzakelijk maken om de reikwijdte van enige berichtgeving significant aan te passen.

De Raad van Bestuur heeft op 4 augustus 2015 het Geconsolideerd tussentijds financieel verslag van Ageas voor het eerste halfjaar van 2015 beoordeeld en goedgekeurd voor publicatie.

Brussel, 4 augustus 2015

Raad van Bestuur

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

Verklaring van de onafhankelijke accountant

Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van ageas SA/NV omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op 30 juni 2015 en over de periode van zes maanden afgesloten op die datum

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie van Ageas, bestaande uit de geconsolideerde balans per 30 juni 2015, de geconsolideerde resultatenrekening en het geconsolideerd overzicht van het comprehensive income over de periode van drie en zes maanden die op die datum is beëindigd, het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroom overzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen (“de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie”). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

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

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op 30 juni 2015 en over de periode van zes maanden afgesloten op die datum niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Wij vestigen uw aandacht op toelichting 16 van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op 30 juni 2015 en over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, waarin de onzekerheden worden beschreven over het bedrag en tijdstip van de uitstroom van de economische voordelen gerelateerd aan de voorziening opgenomen in het kader van het beroep van de "Stichting Fortiseffect". Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

Wij vestigen eveneens de aandacht op toelichting 27 met betrekking tot de voorwaardelijke verplichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op 30 juni 2015 en over de periode van zes maanden afgesloten op die datum waarin is beschreven dat Ageas als gedaagde is betrokken bij verschillende juridische procedures en een aantal administratieve en strafrechtelijke onderzoeken in verband met bepaalde gebeurtenissen en ontwikkelingen welke gedurende de periode mei 2007 tot en met oktober 2008 hebben plaatsgevonden en kunnen resulteren in financiële verplichtingen voor de vennootschap. Echter, de uiteindelijke uitkomst van deze zaken kan momenteel niet worden bepaald. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

Brussel, 4 augustus 2015

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Karel Tanghe
Bedrijfsrevisor