



## ageas SA/NV

### (de “Vennootschap”)

Publieke Naamloze vennootschap opgericht naar Belgisch recht  
met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Markiesstraat 1

## TOELATING OM TOT 243.121.272 AANDELEN EN OM 60.224.118 VVPR-STRIPS TE VERHANDELEN OP EURONEXT BRUSSEL

PROSPECTUS GEDATEERD 27 MAART 2012

*Het onderhavige prospectus werd door de Vennootschap opgesteld in verband met de toelating om op Euronext Brussel tot 243.121.272 aandelen te verhandelen, die het aandelenkapitaal van de Vennootschap zullen vertegenwoordigen, (de “Aandelen”) en 60.224.118 VVPR-strips (de “VVPR-Strips”) na de inwerkingtreding van de grensoverschrijdende fusie tussen de Vennootschap (de **Verkrijgende Vennootschap**) en ageas N.V. (de **Verdwijnende Vennootschap**) (de “Fusie”) en de samenvoeging van de aandelen van de Vennootschap (de “Reverse Stock Split”) en de samenvoeging van VVPR-Strips van de Vennootschap (de “Reverse VVPR Strip Split”) (de “Transactie”).*

*Dit prospectus (de “Prospectus”) dient te worden gelezen in samenhang met alle documenten die hierin door verwijzing zijn opgenomen (“Documenten opgenomen door verwijzing”).*

*Dit Prospectus vormt een prospectus in de zin van artikel 28 §1 van de Belgische Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieder van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot verhandeling op een gereguleerde markt.*

*Ageas is geen rechtspersoon maar is een gezamenlijke benaming voor de Vennootschap en ageas N.V. en de groep vennootschappen die in het bezit zijn van en/of gecontroleerd worden door de Vennootschap en ageas N.V.. In deze Prospectus wordt met “Ageas” de Vennootschap, ageas N.V., en de groep vennootschappen die in het bezit zijn van en/of gecontroleerd worden door de Vennootschap en ageas N.V. bedoeld.*

Coördinator



27 maart 2012

## INHOUDSTABEL

INHOUDSTABEL.....	2
SAMENVATTING .....	5
<b>1. RISICOFACTOREN.....</b>	<b>23</b>
1.1 Risico's met betrekking tot de Vennootschap.....	23
1.2 Risico's met betrekking tot de Aandelen en de VVPR-Strips van de Vennootschap .....	31
1.3 risico's met betrekking tot de Transactie .....	32
1.4 risico's met betrekking tot het <i>American depository receipts program</i> .....	34
<b>2. INFORMATIE OVER HET PROSPECTUS .....</b>	<b>36</b>
2.1 Algemene informatie .....	36
2.2 Verantwoordelijke personen .....	38
2.3 Commisaris - Controle van de rekeningen .....	38
2.4 Juridische adviseurs.....	39
2.5 Financiële adviseurs .....	39
2.6 Fiscale adviseurs .....	39
<b>3. INFORMATIE OVER DE TRANSACTIE .....</b>	<b>40</b>
3.1 Overzicht .....	40
3.2 Doel van de Fusie .....	41
3.3 Fusieprocedure .....	42
3.3.1 Het Fusievoorstel en de bijzondere verslagen over de Fusie .....	42
3.3.2 Algemene vergaderingen van aandeelhouders en besluit tot uitgifte van Aandelen.....	42
3.3.3 Inwerkingtreding van de Fusie .....	42
3.4 Ruilverhouding .....	43
3.4.1 Ruilverhouding.....	43
3.4.2 Verantwoording van de ruilverhouding .....	43
3.5 Voorwaarden van de Fusie.....	44
3.6 Uittreedrecht van de aandeelhouders van ageas N.V. ....	45
3.6.1 Algemeen.....	45
3.6.2 Omvang van het Uittreedrecht .....	45
3.6.3 Gevolgen voor de uittreedende aandeelhouders.....	45
3.6.4 Procedure van uittrekking .....	46
3.6.5 Uittreedrecht van ADR-houders .....	47
3.7 Reverse Stock Split.....	48
3.7.1 Algemeen.....	48
3.7.2 Gevolgen van de Reverse Stock Split .....	48
3.8 Reverse VVPR Strip Split .....	49
3.8.1 Algemeen.....	49
3.8.2 Gevolgen van de Reverse VVPR Strip Split .....	49
3.9 Gevolgen van de Transactie.....	49
3.9.1 Algemeen.....	49
3.9.2 Gevolgen voor de aandeelhouders .....	51
3.9.3 Gevolgen voor de houders van andere effecten (met Units als onderliggende effecten).....	51
3.9.4 Gevolgen voor de werknemers .....	52
3.9.5 Gevolgen voor de schuldeisers.....	52

3.10	Kosten van de Transactie .....	54
3.11	Verwatering .....	54
	3.11.1 Verwatering ten gevolge van de Fusie.....	54
	3.11.2 Verwatering ten gevolge van de Reverse Stock Split.....	54
3.12	Wettelijke goedkeuring.....	54
3.13	Indicatief tijdschema.....	54
3.14	Verloop van de omruiling .....	55
	3.14.1 Betreffende de Units.....	55
	3.14.2 Betreffende VVPR-Strips.....	56
	3.14.3 Betreffende andere effecten (die Units als onderliggende effecten hebben).....	57
3.15	Fractionele Aandelen .....	60
3.16	Fractionele VVPR-Strips .....	60
4.	<b>INFORMATIE OVER DE AANDELEN NA DE TRANSACTIE .....</b>	<b>62</b>
4.1	Beschrijving van de soort en de categorie.....	62
4.2	Wetgeving onder dewelke de effecten zullen worden gecreëerd .....	62
4.3	Vorm en overdraagbaar karakter van de Aandelen .....	62
4.4	Munteenheid van de Effecten .....	62
4.5	Beschrijving van de rechten.....	62
	4.5.1 Algemeen.....	62
	4.5.2 Rechten op dividenden.....	63
	4.5.3 Stemrechten .....	64
	4.5.4 Preferent voorkeurrecht.....	68
	4.5.5 Wijzigingen van het aandelenkapitaal.....	68
	4.5.6 Kennisgeving van belangrijke deelnemingen .....	69
	4.5.7 Recht in verband met de ontbinding en vereffening van de Vennootschap.....	69
	4.5.8 Bepalingen betreffende wederinkoop - Bepalingen betreffende omzetting .....	70
4.6	Uitgiftedatum van de Aandelen.....	71
4.7	Regelgeving betreffende het verplichte overname-bod, de gedwongen verkoop (squeeze-out) en het recht op verplichte wederinkoop (sell-out) .....	71
	4.7.1 Publiek overnamebod.....	71
	4.7.2 Verplicht overnamebod .....	71
	4.7.3 Gedwongen verkoop (Squeeze-out) .....	72
	4.7.4 Recht op verplichte wederinkoop (Sell-out) .....	72
4.8	Openbare overnamebiedingen door derde partijen .....	73
4.9	Toelating tot verhandeling.....	73
5.	<b>ALGEMENE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP .....</b>	<b>74</b>
5.1	Vennootschapsdoel.....	74
5.2	Bedrijfsprofiel .....	75
5.3	juridische structuur .....	77
5.4	Geselecteerde financiële Informatie .....	78
5.5	Materiële vaste activa .....	79
5.6	Aandelenkapitaal.....	81
5.7	Groootaandeelhouders .....	82
5.8	Beheer en bestuur.....	82
	5.8.1 Algemeen.....	82
	5.8.2 Raad van Bestuur.....	83

5.9	De Bestuurscomités .....	95
5.10	Aandelen en opties gehouden door bestuurders en leden van Het Exco.....	109
5.11	Bezoldiging en voordelen.....	109
5.11.1	Bezoldiging van de Raad van Bestuur.....	109
5.11.2	Bezoldiging van Ageas ExCo leden.....	110
5.11.3	Aandelenoptieplannen.....	115
5.12	Verbonden partijen.....	116
5.13	Voorwaardelijke verplichtingen .....	118
5.13.1	Voorwaardelijke verplichtingen gerelateerd aan gerechtelijke procedures.....	118
5.13.2	Voorwaardelijke verplichtingen inzake hybride instrumenten van voormalige dochterondernemingen .....	122
5.13.3	Overige voorwaardelijke verplichtingen .....	124
6.	<b>FISCALITEIT .....</b>	<b>125</b>
6.1	Fiscale overwegingen met betrekking tot de fusie .....	126
6.1.1	ageas N.V. ....	126
6.1.2	De Vennootschap .....	129
6.1.3	Belgische aandeelhouders .....	129
6.1.4	Nederlandse aandeelhouders .....	133
6.1.5	Overige geselecteerde buitenlandse aandeelhouders .....	138
6.2	Fiscale overwegingen met betrekking tot de aandelen van ageas SA/NV .....	146
6.2.1	Fiscale gevolgen in België.....	146
6.2.2	Opmerkingen i.v.m. de dividendbelasting, bestemd voor Nederlandse aandeelhouders.....	155
7.	<b>KERNINFORMATIE .....</b>	<b>156</b>
7.1	Overzicht van het bedrijfskapitaal.....	156
7.2	Kapitalisatie en schulden .....	156
7.2.1	Kapitalisatie op 31 december 2011 .....	156
7.2.2	Schulden op 31 december 2011 .....	157
	<b>VERKLARENDE WOORDENLIJST .....</b>	<b>160</b>
	<b>BIJLAGEN .....</b>	<b>163</b>

## **SAMENVATTING**

### **WAARSCHUWING**

*Deze Samenvatting moet worden gelezen als een inleiding tot het Prospectus. Ze bevat selectieve informatie over de Vennootschap, de Aandelen en de Transactie. Ze omvat niet alle informatie die belangrijk kan zijn voor investeerders en moet samen met de uitgebreidere informatie, terug te vinden in het Prospectus, worden gelezen. Enige beslissing om in de effecten van de Vennootschap te investeren moet worden genomen op basis van het prospectus in zijn geheel. De Vennootschap of haar raad van bestuur zijn niet burgerlijk aansprakelijk voor deze Samenvatting, inclusief enige vertaling ervan, tenzij de samenvatting misleidend, onnauwkeurig of onsamenhangend is wanneer ze samen met alle andere delen van het Prospectus gelezen wordt. Indien een aanklacht betreffende informatie uit het Prospectus voor een rechtbank wordt gebracht, is het mogelijk dat de aanklager, overeenkomstig de nationale wetgeving van toepassing, de kosten moet dragen voor de vertaling van het Prospectus alvorens de wettelijke stappen worden ondernomen.*

### **1. RISICOFACTOREN**

#### **1.1 ALGEMEEN**

Hieronder bevindt zich een samenvatting van de grootste risicofactoren en belangrijkste onzekerheden die de Vennootschap, de Aandelen en de Transactie kunnen beïnvloeden. Bijkomende risico's en onzekerheden, inclusief degenen die op dit ogenblik niet gekend zijn of onbelangrijk worden geacht, kunnen de gevolgen hebben die hieronder beschreven worden. Voor een wezenlijker overzicht van deze risico's en onzekerheden, alsmede andere risico's en onzekerheden, wordt verwezen naar de secties "Risicofactoren" die zich zowel in het Prospectus als in de Jaarrekening van 2011 bevinden.

Het algemene risicoprofiel van de Vennootschap en de risico's betreffende de Aandelen zouden niet wezenlijk mogen veranderen als gevolg van de Transactie.

#### **1.2 RISICO'S MET BETREKKING TOT DE VENNOOTSCHAP**

- De veranderende algemene marktomstandigheden beïnvloeden alle bedrijfssegmenten van de Vennootschap, waardoor haar resultaten van jaar tot jaar, maar ook op lange termijn, kunnen schommelen.
- Gezien het grote gedeelte van staatsobligaties dat nog deel uitmaakt de portefeuille van de Vennootschap, blijft de Vennootschap onderhevig aan het risico van het niet meer kunnen innen van en wanbetaling op, staatspapieren. De Portugese entiteit van de Vennootschap in het bijzonder blijft geconfronteerd met de aanzienlijke uitdagingen en risico's voortvloeiend uit de staatsschulden en de impact van de financiële crisis.
- Het niveau en de volatiliteit van de rentevoeten kunnen de activiteiten van de Vennootschap negatief beïnvloeden: langere perioden van lage en/of volatiele rentevoeten zullen zowel het rendement bij de herbelegging van activa die op vervaldatum komen als de marktwaarde van dergelijke portefeuilles doen dalen.

- Ten gevolge van de gebeurtenissen en ontwikkelingen in verband met de voormalige Fortis-groep in de periode mei 2007 tot oktober 2008, is Ageas betrokken of kan ze in België en in Nederland betrokken worden in een aantal gerechtelijke procedures, administratieve onderzoeken of strafonderzoeken. Sommige daarvan kunnen voor de Vennootschap aanleiding geven tot aanzienlijke toekomstige verplichtingen die op dit ogenblik niet te kwantificeren zijn.
- De Vennootschap moet de reguleringen die van toepassing zijn in de regio's en landen waar ze actief is, naleven. Het ogenblik en de wijze waarop toekomstige veranderingen in deze reguleringen worden doorgevoerd, zijn onvoorspelbaar en de Vennootschap heeft er geen vat op. De doorgevoerde veranderingen kunnen aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor haar activiteit, producten en aangeboden diensten, alsook voor de activa van de Vennootschap en de omvang van haar verplichtingen.
- De Vennootschap kan blootgesteld worden aan het risico op economische ontwrichting die voortkomt uit de financiële sector en die de economie ernstig schaadt ("systeemrisico"). Als "systemisch belangrijke financiële instelling" is de Vennootschap onderworpen aan het bijzondere toezicht van de Nationale Bank van België. Deze regelgeving kan een materiële en negatieve impact hebben op de werking en de verrichtingen van de Vennootschap en bijgevolg ook op haar resultaten en financiële situatie.
- Het liquiditeitsrisico is inherent aan de activiteiten van de Vennootschap. Indien de Vennootschap op korte termijn een aanzienlijk geldbedrag nodig heeft dat de verwachte behoefte overschrijdt, kan zij moeilijkheden ondervinden om deze investeringen te verkopen tegen aantrekkelijke prijzen, of op het geschikte moment, of beiden.
- Een ratingverlaging kan de toegang van de Vennootschap tot de kapitaalmarkten evenals haar vermogen om zakelijke transacties af te sluiten en haar huidige klanten te behouden, beperken. Dit zou de liquiditeitspositie van de Vennootschap kunnen verminderen en haar bedrijfsresultaat en financiële toestand negatief kunnen beïnvloeden.
- Hoewel de Vennootschap haar bedrijfsrisico's (zoals ongeschikte of mislukte procedures of systemen, menselijke vergissingen en inbreuken op de wetgeving) beheert, blijven deze risico's toch inherent aan een deel van haar activiteiten. Bedrijfsrisico's kunnen tot financieel verlies leiden en de reputatie van de Vennootschap in het gedrang brengen.
- De technische provisies van de Vennootschap zijn mogelijk onvoldoende om de werkelijke verliezen en uitkeringen te dekken. De ontoereikendheid van de technische provisies voor toekomstige vorderingen zou materiële negatieve gevolgen kunnen hebben voor de geconsolideerde financiële staat, de bedrijfsresultaten en de kasstromen van de Vennootschap.

- De strategie om partnerships aan te gaan en de afhankelijkheid van distributiepartners van de Vennootschap stelt haar bloot aan risico's betreffende het verlies van controle over productmixen en -volumes en onvoorziene verliezen in verkoop, indien een onvoorziene beëindiging van het partnerschap zich voordoet.
- De herverzekeraars van de Vennootschap kunnen mogelijk niet presteren volgens hun verplichtingen, waardoor het overgedragen risico bij de Vennootschap komt te liggen. Dat kan de bedrijfsresultaten van de Vennootschap aanzienlijk beïnvloeden.
- Rampen, terroristische aanslagen, andere vijandige en oorlogsdaden en reacties op deze daden kunnen economische en politieke onzekerheid veroorzaken, wat op de activiteiten en resultaten van de Vennootschap mogelijk een negatieve en onvoorspelbare weerslag heeft.
- De Vennootschap wordt als deel van de financiële dienstenindustrie geconfronteerd met substantiële concurrentiedruk, die mogelijk tot verhoogde prijsdruk van een aantal producten en diensten van de Vennootschap leidt en haar vermogen om de winstmarges te behouden of te verhogen beïnvloedt.
- Niet geanticipeerde of verkeerd ingeschatte blootstelling aan risico's kan resulteren in materiële verliezen in de activiteiten van de Vennootschap.

### **1.3 RISICO'S MET BETREKKING TOT DE AANDELEN EN DE VVPR-STRIPS VAN DE VENNOOTSCHAP**

- De marktprijs van de Aandelen kan volatiel worden ingevolge een aantal factoren, waaronder onder meer de in het Prospectus vermelde risico's, waarvan er veel buiten de controle van de Vennootschap liggen.
- Er bestaat geen zekerheid over de aard en de liquiditeit van de markt(en) waarop de Aandelen en de VVPR-Strips verhandeld worden.
- Aandeelhouders in landen met een andere munt dan de euro krijgen te maken met bijkomende beleggingsrisico's, voortvloeiend uit de wisselkoersverschillen op hun Aandelenbezit.
- De Vennootschap kan in de toekomst bijkomende aandelen in haar aandelenkapitaal aanbieden. Dat zou de marktprijs van de uitstaande Aandelen negatief kunnen beïnvloeden en tot een verwatering van de deelneming van de aandeelhouders in het aandelenkapitaal van de Vennootschap leiden.

#### 1.4 RISICO'S MET BETREKKING TOT DE TRANSACTIE

- De inwerkingtreding van de Transactie is afhankelijk van Opschortende Voorwaarden (zie sectie 3.4) die mogelijk niet vervuld worden. In dat geval wordt de Transactie niet tot stand gebracht en worden de Aandelen niet uitgegeven.
- Na de inwerkingtreding van de Fusie worden alle door de Vennootschap uitgekeerde dividenden onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing en kunnen alle verminderingen, terugbetalingen en/of vrijstellingen slechts aangewend worden overeenkomstig de nationale Belgische wetgeving of de verdragen ter voorkoming van dubbele belasting waarin België een partij is. Bijgevolg kan de Fusie mogelijks op de fiscale situatie van de aandeelhouders een weerslag hebben.
- Overeenkomstig de Belgische en Nederlandse wetgeving kunnen bepaalde schuldeisers van de Vennootschap en ageas N.V. een zekerheid van de Vennootschap eisen. Overeenkomstig de Nederlandse wetgeving kan een schuldeiser van ageas N.V. een verzoekschrift bij de rechtbank van Utrecht indienen, om het stellen van een voldoende zekerheid van de Vennootschap af te dwingen. In dat geval kan de Fusie pas geïmplementeerd worden van zodra het verzet is ingetrokken of door de rechtbank is opgeheven.
- Aandeelhouders van ageas N.V. die op de Buitengewone Algemene Vergadering (de "BAV") van ageas N.V. tegen het voorstel tot Fusie hebben gestemd, kunnen zich uit ageas N.V. terugtrekken door het uittreedrecht, voorzien in de Nederlandse wetgeving, uit te oefenen. Op het ogenblik waarop de Fusie in werking treedt, zal de uittredende aandeelhouder geen aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap krijgen voor zijn ageas N.V. aandeel. In plaats daarvan zal een dergelijke aandeelhouder die zijn uittreedrecht geldig heeft uitgeoefend voor zijn aandelen in het aandelenkapitaal van ageas N.V. een vergoeding in geld krijgen (deel van een Unit). Die aandelen vervallen op het moment dat de Fusie van kracht wordt (zie sectie 3.5).
- Alle activa en passiva van ageas N.V. (met inbegrip van de potentiële risico's en de voorwaardelijke verplichtingen waaraan ageas N.V. blootgesteld kan worden) zullen ingevolge de Fusie aan de Vennootschap overgedragen worden door algemene rechtsopvolging. In plaats van aandelen in twee afzonderlijke entiteiten te bezitten, zullen de aandeelhouders enkel Aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap bezitten. De Vennootschap zal haar eigen passiva en de vroegere passiva van ageas N.V. dragen (maar zal van de activa van deze laatste genieten).



## 2. ALGEMENE INFORMATIE OVER HET PROSPECTUS

### 2.1 VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

De Vennootschap, die optreedt middels haar raad van bestuur ("**Raad van Bestuur**"), draagt de verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus.

De Vennootschap verklaart dat, na redelijkerwijze al het nodige te hebben gedaan opdat dit het geval zou zijn, de informatie die het Prospectus bevat, naar haar beste weten, met de feiten overeenstemt en geen weglatingen bevat die de draagwijdte ervan zou kunnen beïnvloeden.

### 2.2 GOEDKEURING VAN HET PROSPECTUS

Deze Samenvatting en het Prospectus werden overeenkomstig artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006 op 27 maart 2012 door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "**FSMA**") goedgekeurd.

De FSMA heeft de AFM (*Autoriteit Financiële Markten*), de bevoegde regelgevende instantie in Nederland ten aanzien van de Prospectusrichtlijn, een goedkeuringsattest voor het Prospectus verstrekt overeenkomstig artikel 36, §1 van de Wet van 16 juni 2006.

De goedkeuring door de FSMA impliceert geen enkel oordeel over de intrinsieke waarde of de kwaliteit van de Transactie noch over de Aandelen of de status van de Vennootschap.

Geen enkel ander toezichthoudend orgaan of overheidsautoriteit buiten België kreeg het Prospectus ter goedkeuring voorgelegd.

### 2.3 TAAL VAN HET PROSPECTUS

Het Prospectus is opgesteld in het Engels en werd vertaald naar het Frans en het Nederlands. De Vennootschap moet ervoor zorgen dat de Engelse, Nederlandse en Franse versie van het Prospectus eensluidend zijn. Onverminderd wat voorafgaat, heeft, in geval van tegenstrijdigheden tussen de verschillende taalversies, de Engelse versie de voorrang.

### 2.4 BESCHIKBAARHEID VAN HET PROSPECTUS

Het Prospectus is beschikbaar in het Engels, Frans en Nederlands.

Het Prospectus is voor aandeelhouders en investeerders gratis en op aanvraag beschikbaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap te 1000 Brussel (België), Markiesstraat 1 alsmede op de maatschappelijke zetel van ageas N.V. te 3584 BA Utrecht (Nederland), Archimedeslaan 6. Hij is ook op verzoek verkrijgbaar bij BNP Paribas Fortis op het telefoonnummer +32 (0) 2 433 40 31 (Nederlands), +32 (0) 2 433 40 32 (Frans), +32 (0) 2 433 40 34 (Engels).

Onder bepaalde voorwaarden kan dit Prospectus ook op het internet geraadpleegd worden en wel op de volgende websites:

<http://www.ageas.com>,

[www.bnpparibasfortis.be/beursactualiteit](http://www.bnpparibasfortis.be/beursactualiteit),

[www.bnpparibasfortis.be/actualiteboursiere](http://www.bnpparibasfortis.be/actualiteboursiere) .

De plaatsing van het Prospectus op het internet geldt niet als een aanbod om in te tekenen of als een verzoek om een aanbod om in te tekenen op de Aandelen. Behoudens voorafgaande toestemming van de Vennootschap, mag de elektronische versie niet vermenigvuldigd, beschikbaar gemaakt of geprint worden met het oog op zijn verspreiding. Andere informatie op de website van de Vennootschap of op ongeacht welke andere site vormt geen onderdeel van dit Prospectus.

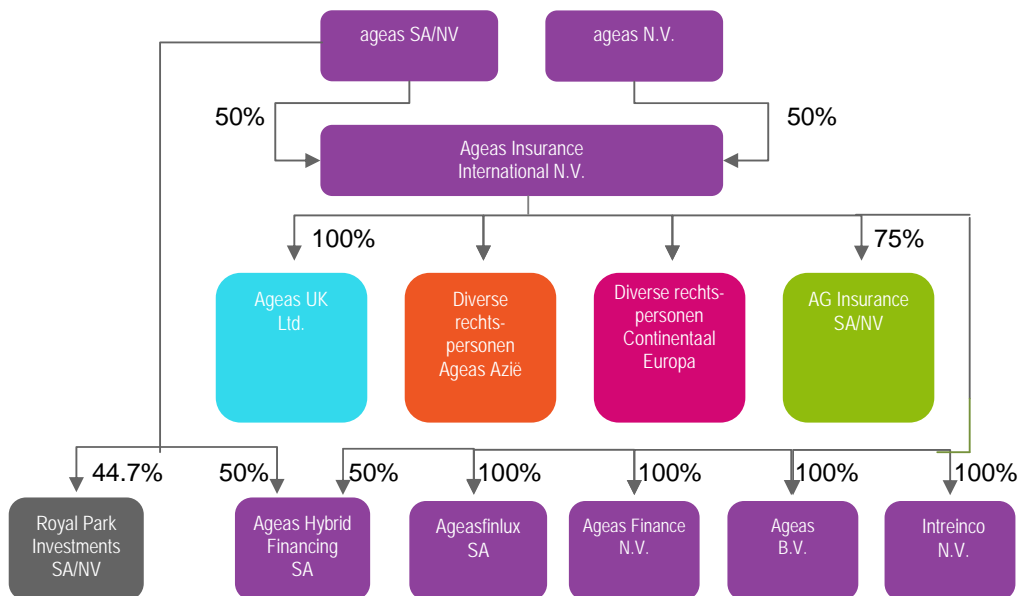
### 3. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE TRANSACTIE

#### 3.1 OVERZICHT

##### 3.1.1 Huidige structuur van Ageas

Overeenkomstig het *Twinned Share Principle*, zowel uiteengezet in de Statuten van de Vennootschap als in die van ageas N.V., zijn de aandelen van de Vennootschap en de aandelen van ageas N.V. verbonden, zodat ze niet afzonderlijk kunnen worden uitgegeven of overgedragen, en worden ze vertegenwoordigd door "Units" (ook "Ageas-aandelen" genoemd). Iedere Unit vertegenwoordigt één aandeel in het aandelenkapitaal van de Vennootschap en één aandeel in het aandelenkapitaal van ageas N.V. en iedere houder van Units bezit evenveel aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap als in het aandelenkapitaal van ageas N.V. (het "**Twinned Share Principle**").

De huidige structuur van Ageas ziet er als volgt uit:



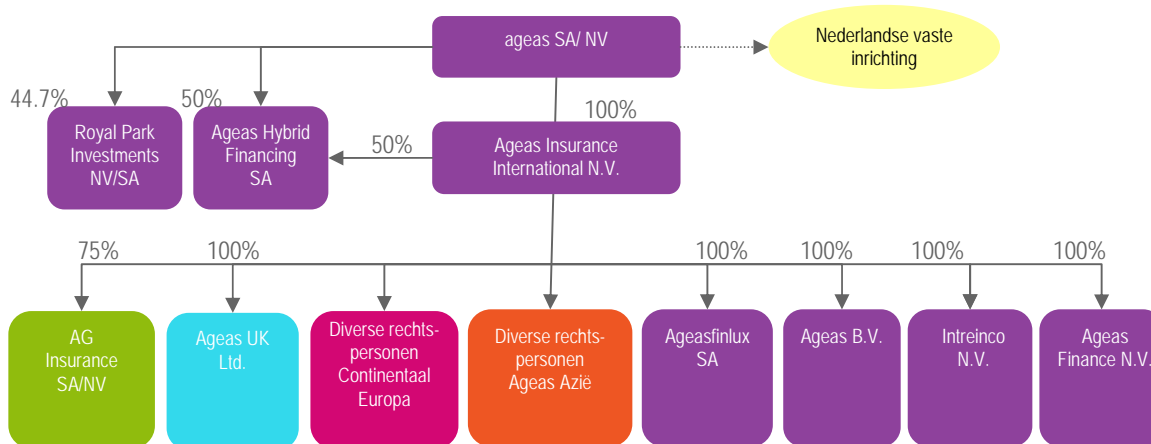
### 3.1.2 De Fusie

Met het oog op de vereenvoudiging van de huidige structuur van Ageas, hebben de Vennootschap en ageas N.V. de bedoeling om te fuseren, conform de artikelen 772/1 tot en met 772/14 van het WvV en Boek 2, Titel 7 van de BW, op zulke wijze dat (i) het gehele vermogen van ageas N.V. onder algemene titel overgaat op de Vennootschap, tegen toekenning van hoogstens 2.431.212.726 nieuwe aandelen van ageas SA/NV vertegenwoordigend een waarde van EUR 1.021.109.345 in het aandelenkapitaal van de Vennootschap, in een ruilverhouding van één (1) aandeel in het aandelenkapitaal van de Vennootschap voor één (1) aandeel in het aandelenkapitaal van ageas N.V., en dat (ii) ageas N.V. ophoudt te bestaan (zonder in liquidatie te gaan) (de “Fusie”).

De activiteiten van ageas N.V. zullen door een Nederlandse vaste inrichting van ageas SA/NV voortgezet worden. De deelneming van 50% die ageas N.V. op dit moment in Ageas Insurance International N.V. (“**AI**”) houdt, zal overgaan op het Belgische hoofdkantoor van de Vennootschap. Derhalve houdt het Belgische hoofdkantoor van de Vennootschap de gehele deelneming in AI vanaf het moment dat de Fusie plaatsvindt.

Ten gevolge van de Fusie wordt de Vennootschap de enige topholding van de Ageas groep en in plaats van Units aan te houden, die zowel de aandelen van de Vennootschap als de aandelen van ageas N.V. vertegenwoordigen, zullen de houders van Units aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap houden die hetzelfde deelnemingspercentage vertegenwoordigen als de aandeelhouders vóór de Fusie hadden in de Vennootschap én in ageas N.V. (onverminderd de eventuele uitoefening van het Uittreedrecht door de aandeelhouders van ageas N.V. – zie sectie 3.6).

Na de Fusie ziet de structuur van de Ageas-groep er als volgt uit:



\* Het herpositioneren van de rechtspersonen in Ageas werd begin 2011 afgerond. De naamsverandering van Ageas Reinsurance N.V. naar Intreinfo N.V. vond begin maart 2011 plaats.

Boekhoudkundig zullen de verrichtingen van ageas N.V. vanaf 1 juli 2012 verwerkt worden als verrichtingen van de Vennootschap. De activa en passiva van ageas N.V. zullen in de jaarrekening van de Vennootschap gewaardeerd worden tegen de waarde die ze op 30 juni 2012 in de jaarrekening van ageas N.V. hebben, volgens dezelfde waarderingsmethode als is toegepast op de activa en passiva van ageas N.V..

In algemene zin zou de Fusie als zodanig niet moeten leiden tot negatieve fiscale gevolgen voor de dochterondernemingen van All. Het is de intentie de voormalige activiteiten van ageas N.V. (zonder de deelneming van 50% in All) voort te laten zetten door de Nederlandse vaste inrichting ("VI") van de Vennootschap. Deze VI is vereist om de voortgezette activiteiten van (het voormalige) ageas N.V. op een fiscaal neutrale basis over te dragen.

### **3.1.3 De Samenvoeging van Aandelen ("Reverse Stock Split")**

Tegelijk met het voorstel tot fusie, wordt aan de BAV van de Vennootschap voorgesteld het totale aantal aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap na de Fusie door twintig (20) te delen (of het aantal Units, bestaande vóór de Fusie, door tien (10) te delen).

De Reverse Stock Split wordt voor alle aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap op hetzelfde ogenblik en in dezelfde verhouding uitgevoerd. De Reverse Stock Split beïnvloedt het deelnemingspercentage van de aandeelhouders in Ageas niet. Indien echter door de Reverse Stock Split na de Fusie voor een aandeelhouder geen in een geheel getal uitgedrukt aantal aandelen van ageas SA/NV wordt bekomen, zal het door de Reverse Stock Split bekomen aantal Aandelen naar beneden worden afgerond. Aandeelhouders die anders ingevolge de Reverse Stock Split recht op een fractioneel aandeel hebben, krijgen een vergoeding in geld voor een dergelijk fractioneel aandeel (zie sectie 3.7).

### **3.1.4 De Samenvoeging van VVPR-strips ("Reverse VVPR Strip Split")**

Aan de BAV van de Vennootschap, die zal besluiten over de Fusie, zal worden voorgesteld om een Reverse VVPR Strip Split uit te voeren waardoor het totale aantal VVPR-strips zal worden gedeeld door twintig (20). Als de Reverse VVPR Strip Split niet leidt tot een afgerond aantal VVPR-Strips in bezit van een houder van VVPR-Strips na de Fusie, zal het aantal VVPR-Strips dat voortkomt uit de Reverse VVPR Strip Split naar beneden worden afgerond. Als zodanig zullen houders van fracties van een VVPR-Strip recht hebben op een betaling in geld in plaats van resterende fractionele VVPR-Strips.

## **3.2 DOEL VAN DE TRANSACTIE**

Ageas heeft van haar voorganger Fortis een binationale juridische en beheersstructuur geërfd die nog steeds verschillende juridische en praktische consequenties heeft. Sinds de herstructurering van de voormalige Fortis groep tijdens de financiële crisis van eind 2008 en de resulterende verkoop van de Nederlandse bank- en verzekeringsactiviteiten aan de Nederlandse staat en de Belgische bankactiviteiten aan de Belgische staat en BNP Paribas, concentreert Ageas zich op zijn verzekeringsactiviteiten in België, het Verenigd Koninkrijk, Continentaal Europa en Azië. Zodoende past de huidige binationale structuur van Ageas niet langer binnen dit beleid. De Fusie zal tegemoetkomen aan de bezwaren die de aandeelhouders van Ageas dikwijls opwerpen, en dit niet enkel op het vlak van de kostenbesparingen bijv. het organiseren van één aandeelhoudersvergadering i.p.v. twee, het naleven van één

auditreglement in plaats van twee, enz.), maar ook inzake de tijdsbesparing voor het management indien er slechts één holding overblijft i.p.v. twee.

Daarnaast heeft het verminderen van het aantal uitstaande aandelen door middel van de Reverse Stock Split tot doel de marktprijs te verhogen.

### **3.3 RUILVERHOUDING**

De verhouding van toepassing op de ruil van aandelen van ageas N.V. tegen aandelen van de Vennootschap is één (1) aandeel voor één (1) aandeel (de "**Ruilverhouding**"): voor één (1) aandeel (deel van een Unit op de datum van het Prospectus) in het aandelenkapitaal van ageas N.V. wordt één (1) aandeel in het aandelenkapitaal van de Vennootschap toegekend. Aldus, in plaats van één (1) Unit te bezitten, die één (1) aandeel in het kapitaal van de Vennootschap en ageas N.V. vertegenwoordigt, zal iedere aandeelhouder (2) aandelen in het kapitaal van de Vennootschap aanhouden na de Fusie (onverminderd de Reverse Stock Split of het Uittreedrecht). De ruilverhouding is dezelfde voor alle aandeelhouders.

### **3.4 VOORWAARDEN VAN DE TRANSACTIE**

De Fusie treedt enkel in werking op voorwaarde dat (i) het aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V. waarvoor de aandeelhouders van ageas N.V., rechtsgeldig, indien van toepassing, gebruik maken van het Uittreedrecht als bedoeld in artikel 2:333h van de BW, vertegenwoordigen ten tijde van de goedkeuring van het voorstel tot Fusie door de algemene vergadering van aandeelhouders van ageas N.V. minder dan 0,25% van het totale aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V. en (ii) ieder verzet van schuldeisers tegen de Fusie overeenkomstig artikel 2:316 van het BW is, uiterlijk op 3 augustus 2012 om 17u., opgeheven door een bij voorbaat uitvoerbare beschikking of ingetrokken door de betreffende schuldeisers.

### **3.5 UITTREDRECHT VAN DE AANDEELHOUDERS VAN AGEAS N.V.**

Aandeelhouders van ageas N.V. die op de BAV van ageas N.V., waar over het voorstel tot Fusie werd gestemd, tegen dit voorstel hebben gestemd, hebben het recht om bij ageas N.V. een verzoek tot schadeloosstelling in te dienen (het "**Uittreedrecht**"). Op het ogenblik waarop de Fusie tot stand gebracht wordt, zal de uittredende aandeelhouder in ruil voor zijn aandelen van ageas N.V. (deel van de Unit) geen aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap krijgen. In plaats daarvan krijgt een dergelijke aandeelhouder een vergoeding in geld voor zijn aandelen in het aandelenkapitaal van ageas N.V. (deel van een Unit) waarvoor hij zijn Uittreedrecht rechtsgeldig heeft uitgeoefend. Die aandelen vervallen op het moment dat de Fusie van kracht wordt.

### **3.6 VERLOOP VAN DE OMRUILING**

#### **3.6.1 Betreffende de Units**

Op de Datum van Inwerkingtreding (momenteel wordt 7 augustus 2012 beoogd), om 0:00 uur, worden alle veelvoud van 10 (tien) Units (ISIN BE0003801181), bestaande in gedematerialiseerde of geregistreerde vorm, van rechtswege omgezet in Aandelen (ISIN BE0974264930), in dezelfde gedematerialiseerde of geregistreerde vorm (met uitzondering voor de aandeelhouders die hun Uittreedrecht uitoefenen, zoals beschreven in sectie 3.6).

De omruiling van aandelen aan toonder is enkel mogelijk na omzetting van de vorm, overeenkomstig de Belgische Wet van 14 december 2005 houdende de afschaffing van de effecten aan toonder, daar nieuwe effecten niet meer aan toonder kunnen worden uitgegeven en daar de nieuwe Statuten van de Vennootschap bepalen dat de Aandelen op naam of gedematerialiseerd zijn. Derhalve wordt de houders van aandelen aan toonder verzocht hun Aandelen aan te bieden bij hun bank, bij een financiële tussenpersoon of op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

### **3.6.2 Betreffende VVPR-Strips**

Op de Datum van Inwerkingtreding (momenteel wordt 7 augustus 2012 beoogd), om 0:00 uur, worden alle veelvoud van twintig (20) VVPR-Strips (ISIN BE0005591624), bestaande in gedematerialiseerde of geregistreerde vorm, automatisch omgezet in VVPR-Strips (ISIN BE0005646204) in dezelfde vorm, d.w.z. respectievelijk in gedematerialiseerde en geregistreerde vorm.

De houders van VVPR-strips aan toonder zullen worden verzocht hun VVPR-strips aan hun bank, een financiële tussenpersoon of de maatschappelijke zetel van de Vennootschap te presenteren. Gedurende zes (6) maanden na de Transactie zullen houders van VVPR-strips aan toonder worden verzocht hun VVPR-strips aan BNP Paribas Fortis te presenteren. Na deze periode van zes (6) maanden dienen houders van VVPR-strips aan toonder hun VVPR-strips aan de Vennootschap te presenteren.

### **3.6.3 Betreffende andere effecten (die Units als onderliggende effecten hebben)**

#### **3.6.3.1 Opties**

De Units die de onderliggende effecten zijn van de "Fortis Executives and Professional Stock Options Plans" (aandelenoptieplannen) die nog steeds van kracht zijn, evenals de onderliggende Units van het "Restricted Shares Program voor senior management" (voorwaardelijk aandelenprogramma voor het hoger kader, zoals beschreven in het Jaarverslag voor 2011) zullen worden vervangen door aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap in een verhouding van één (1) Aandeel in het aandelenkapitaal van de Vennootschap na de Transactie voor tien (10) Units in overeenstemming met, en in alle opzichten conform, de betreffende aandelenoptieplannen. De Vennootschap en ageas N.V. zullen zich inspannen de begunstigden van deze opties te informeren over de gevolgen van de Transactie voor hun opties (met inbegrip van de fiscale behandeling en de behandeling van eventuele fractionele aandelen).

#### **3.6.3.2 CASHES en FRESH**

Ten gevolge van de Transactie worden de onderliggende Units van (i) de Convertible and Subordinated Hybrid Equity-linked Securities ("CASHES"), in december 2007 uitgegeven door Fortis Bank SA/NV, en (ii) de Floating Rate Equity-linked Subordinated Hybrid ("FRESH") effecten, in mei 2002 uitgegeven door Fortifinlux SA, vervangen door aandelen van ageas Sa/NV, in een verhouding van één Aandeel voor 10 Units.

### 3.6.3.3 ADR Program

In verband met de Fusie zal de Vennootschap met Depositaris JPMorgan Chase Bank, N.A., een *Amended and Restated Deposit Agreement* (de "**2012 Deposit Agreement**") aangaan, waardoor het ADR-programma na uitvoering van de Fusie en de Samenvoeging van Aandelen wordt geregeld. De Depositaris zal de ADRs leveren. Ieder ADR is een certificaat dat het bewijs levert van een precies aantal ADSs. Ieder ADS vertegenwoordigt 1 Aandeel, na inwerkingtreding van de Transactie.

## 3.7 FRACTIONELE AANDELEN

De Reverse Stock Split kan leiden tot de creatie van fractionele Aandelen voor zover aandeelhouders geen veelvoud van tien (10) Units bezitten. Al deze fractionele Aandelen worden samengevoegd in nieuwe Aandelen en op de markt verkocht naar op een *best efforts* basis door Ageas' agent (BNP Paribas Fortis). Aandeelhouders die als gevolg van de Reverse Stock Split houder zouden worden van een fractioneel Aandeel, hebben recht op de ontvangst van een betaling in geld op een pro rata basis, evenredig met het aantal fracties van een Aandeel dat zij bezaten, zonder extra kosten.

## 3.8 FRACTIONELE VVPR-STRIPS

De Reverse VVPR Strip Split kan leiden tot de creatie van fractionele VVPR-Strips voor zover aandeelhouders geen veelvoud van twintig (20) VVPR-strips bezitten. Houders van VVPR-strips die als gevolg van de Reverse VVPR Strip Split houder zouden worden van fracties van VVPR-Strips, hebben recht op de ontvangst van een betaling in geld op grond van de dan geldende marktprijs, op een pro rata basis, evenredig met het aantal fracties van VVPR-Strips dat zij bezaten, zonder extra kosten. Er wordt op gewezen dat het praktisch niet mogelijk is om een betaling onder EUR 0,01 uit te voeren.

### 3.9 INDICATIEF TIJDSHEMA

Het indicatieve tijdschema van de Transactie ziet er als volgt uit:

Datum	Gebeurtenis
29 maart 2012	<ul style="list-style-type: none"><li>- Openbare bekendmaking van de Transactie</li><li>- Neerlegging van het Fusievoorstel</li><li>- Bijeenroeping van de carensvergaderingen van de Vennootschap en ageas N.V.</li></ul>
16 mei 2012	Bijeenroeping van de tweede algemene vergaderingen van aandeelhouders van de Vennootschap en ageas N.V.
21 mei 2012	Carens-BAV van de Vennootschap
21 mei 2012	Carens-BAV van ageas N.V.
28 juni 2012	BAV van ageas N.V.
29 juni 2012	BAV van de Vennootschap
3 augustus 2012	Vaststelling door de Raden van Bestuur van de Vennootschap en ageas N.V. van het (niet) vervullen van de Opschortende Voorwaarden
6 augustus 2012	Openbare mededeling van het (niet) vervullen van de Opschortende Voorwaarden
6 augustus 2012	Openbare mededeling van de resultaten van de eerste zes maanden van 2012
6 augustus 2012	Akte waarmee de Belgische notaris de totstandbrenging van de Fusie bevestigt
6 augustus 2012	Laatste dag voor het verhandelen van de Units
7 augustus 2012	<ul style="list-style-type: none"><li>- Datum van Inwerkingtreding van de Fusie, de Reverse Stock Split en de Reverse VVPR Strip Split</li><li>- Omruiling van de aandelen van ageas N.V. (begrepen in de Units) tegen Aandelen</li><li>- Toelating van de Aandelen en de VVPR-Strips tot de handel</li><li>- Eerste dag voor het verhandelen van de Aandelen en de VVPR- Strips</li></ul>
augustus 2012	Bekendmaking in het Belgisch Staatsblad van de akte waarmee de notaris de totstandbrenging van de Fusie zal bevestigen.

### 4. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE AANDELEN EN DE VVPR-STRIPS NA DE TRANSACTIE

De Aandelen bestaan hetzij op naam en worden als zodanig ingeschreven in het aandelenregister van de Vennootschap, hetzij in gedematerialiseerde vorm en worden als zodanig, door toedoen van Euroclear België, geregistreerd op de respectieve effectenrekening van de aandeelhouder.

Alle Aandelen kunnen vrij verhandeld worden, met inbegrip van stemrechten en recht op dividenden, met uitsluiting van de Aandelen die zijn verpand in verband met de CASHES en FRESH evenals de ingekochte eigen aandelen gehouden door de Vennootschap en door All, waarvoor de stem- en dividendrechten zijn opgeschort (raadpleeg Nota 53.2 van de geconsolideerde jaarrekeningen van Ageas).

Deze rechten zijn in wezen gelijk aan de rechten waarover de aandeelhouders als houder van ageas SA/NV aandelen, die in de Units zijn inbegrepen, op dit moment beschikken (behoudens het dividendkeuzemechanisme dat ten gevolge van de Fusie vervalt).



Er is een aanvraag ingediend om de Aandelen en de VVPR-Strips te verhandelen op Euronext Brussel. Er wordt verwacht dat de toelating tot de handel op Euronext Brussel en de verhandeling van de Aandelen en de VVPR-Strips op Euronext Brussel op 7 augustus 2012 zal aanvangen. Er wordt verwacht dat de Aandelen zullen worden verhandeld onder de volgende ISIN code BE0974264930 en de VVPR-Strips onder ISIN code BE0005646204.

## **5. FISCALITEIT**

Deze sectie geeft een beknopte samenvatting van de belangrijkste fiscale gevolgen van de Fusie voor Ageas en haar aandeelhouders. Het moet in samenhang met sectie 6 van het Prospectus worden gelezen. Gelieve sectie 6 van het Prospectus te raadplegen voor meer informatie betreffende de fiscale gevolgen van de Fusie voor ageas N.V. en de Vennootschap, alsmede voor meer informatie betreffende bepaalde fiscale gevolgen van de Fusie, het uitoefenen van Uittreedrechten, de Samenvoeging van Aandelen (met inbegrip van de verkoop van fractionele Aandelen) en het aanhouden van Aandelen door aandeelhouders die inwoners zijn van Nederland, België en bepaalde andere landen. Aandeelhouders zouden hun eigen fiscale adviseurs moeten raadplegen over de fiscale gevolgen van de Transactie en het aanhouden van de Aandelen. Deze fiscale gevolgen kunnen worden beïnvloed door bijzondere omstandigheden die hun eigen zijn.

### **5.1 BEKNOPTE SAMENVATTING VAN BEPAALDE NEDERLANDSE FISCALE GEVOLGEN VAN DE FUSIE VOOR AGEAS N.V.**

De Fusie zal in principe belastbaar zijn volgens de Nederlandse vennootschapsbelasting. Dit zou een fictieve overdracht van de activa en passiva van ageas N.V. naar de Vennootschap tegen marktwaarde impliceren. De winst die (of het verlies dat) bij deze overdracht zou worden gerealiseerd, zou worden opgenomen in de belastbare winst van ageas N.V. en zou worden geacht vlak voor de Fusie te zijn gerealiseerd. De Nederlandse belastingwetgeving voorziet echter in een geruisloze fusiefaciliteit (roll-over). De toepassing van deze geruisloze fusiefaciliteit zou betekenen dat ageas N.V. bij de Fusie geen winst (of verlies) voor Nederlandse fiscale doeleinden hoeft te erkennen (indien en voor zover deze faciliteit kan worden toegepast).

De Nederlandse belastingdienst heeft de toepassing van dergelijk fiscaal gefacilieerd fusieregime bevestigd.

### **5.2 BEKNOPTE SAMENVATTING VAN BEPAALDE BELGISCHE FISCALE GEVOLGEN VAN DE FUSIE VOOR DE VENNOOTSCHAP**

De Fusie zou geen aanleiding mogen geven tot substantiële negatieve Belgische fiscale gevolgen in hoofde van de Vennootschap.

### **5.3 BEKNOPTE SAMENVATTING VAN BEPAALDE FISCALE GEVOLGEN VAN DE FUSIE VOOR DE AANDEELHOUDERS**

De Fusie, het uitoefenen van Uittreedrechten en de Reverse Stock Split kunnen fiscale gevolgen hebben voor de aandeelhouders. Dit is afhankelijk van de verblijfplaats en kwalificatie van de betrokken aandeelhouder (bijvoorbeeld natuurlijke persoon, vennootschap, vrijgestelde

entiteit enz.). Deze implicaties hangen doorgaans af van de specifieke feiten en omstandigheden eigen aan elke aandeelhouder.

Na de totstandbrenging van de Transactie zullen alle dividenduitkeringen aan de aandeelhouders van de Vennootschap onderworpen worden aan de Belgische roerende voorheffing, die in principe 25% bedraagt, en zullen alle verminderingen, terugbetalingen en/of vrijstellingen slechts toegepast kunnen worden overeenkomstig de interne Belgische wetgeving of de verdragen ter voorkoming van dubbele belasting waarin België een partij is. Bijgevolg kunnen aandeelhouders die voorheen geopteerd hebben voor het ontvangen van dividenden van ageas N.V. na de Transactie in een minder gunstige positie terechtkomen, voornamelijk omdat verminderingen, terugbetalingen of vrijstellingen voorzien onder interne Nederlandse wetgeving en/of de verdragen ter voorkoming van dubbele belasting waarin Nederland een partij is niet langer kunnen toegepast worden. Op dit punt dienen aandeelhouders het volgende op te merken:

- Volgens de Belgische fiscale wetgeving is de roerende voorheffing niet verschuldigd op dividenden die worden uitgekeerd aan een niet-ingezetene organisatie die geen onderneming voert of andere winstgevendende activiteit uitoefent en die in het land waarvan zij inwoner is, vrijgesteld is van inkomstenbelasting, op voorwaarde dat ze er niet contractueel toe gehouden is om dividenden door te storten aan de uiteindelijke gerechtigden van de dividenden voor wie ze de Aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap beheert. De vrijstelling zal enkel van toepassing zijn indien de organisatie een attest overlegt waarin zij bevestigt dat ze een in aanmerking komende entiteit is en de volle juridische eigenares of vruchtgebruikster is van de Aandelen en dat ze geen contractuele verplichting tot doorstorten heeft. De organisatie dient dit attest vervolgens naar de Vennootschap of haar betalingsagent te sturen.
- België heeft belastingverdragen gesloten met meer dan 95 landen, op grond waarvan de roerende voorheffing op dividenden voor inwoners van die landen verlaagd wordt tot 15, 10, 5 of 0%, afhankelijk van voorwaarden, zoals onder meer het percentage van de deelneming en het vervullen van bepaalde identificatieformaliteiten. Aandeelhouders dienen hun eigen fiscaal adviseur te raadplegen om na te gaan of zij in aanmerking komen voor een vermindering van de roerende voorheffing bij de betaling of de toekenning van dividenden, alsook om meer te vernemen over de procedurele voorwaarden inzake het bekomen van een vermindering van de roerende voorheffing bij betaling van dividenden of de aanvraag tot terugbetaling.

### 5.3.1 VVPR-Strips

VVPR-strips vertegenwoordigen thans het recht op toepassing van de verlaagde Belgische roerende voorheffing van 21% of, indien de houder kiest voor de inhouding van de 21% roerende voorheffing en de 4% bijkomende heffing op roerende inkomsten, de afwezigheid van mededeling van het dividend aan het Centraal Contactpunt van de fiscus (het “**VVPR Regime**”).

De Belgische Dienst Voorafgaande Beslissingen is van mening dat het onder de huidige wetgeving niet mogelijk is om de Fusie door te voeren op een wijze die neutraal is voor de houders van VVPR-strips. Bij de Fusie zullen geen bijkomende VVPR-strips worden uitgegeven en zal een Reverse VVPR Strip Split met een verhouding van één VVPR-Strip voor twintig VVPR-strips worden uitgevoerd op de bestaande VVPR-strips. Dit betekent dat een aandeelhouder die momenteel 1.000 Units (d.w.z. 2.000 Aandelen na de Fusie) en 1.000

VVPR-strips aanhoudt, na de Transactie 100 Aandelen en 50 VVPR-Strips zal aanhouden. Aldus zullen aandeelhouders die momenteel een aantal VVPR-strips aanhouden dat hen toelaat om van het VVPR Regime te genieten op hun volledig Ageas dividend van Belgische bron, na de Fusie slechts van het VVPR Regime genieten met betrekking tot de helft van dit dividend (tenzij die aandeelhouders bijkomende VVPR-Strips zouden verwerven). Indien de Reverse VVPR Strip Split niet resulteert in een afgerond aantal VVPR-Strips aangehouden door een houder van VVPR-Strips na de Fusie, zal het aantal VVPR-Strips dat volgt uit de Reverse VVPR Strip Split naar beneden worden afgerond. Zulke houders van VVPR-Strips zullen recht hebben op de ontvangst van een cash betaling in plaats van de resulterende fracties van VVPR-Strips.

## 6. FINANCIËLE KERNINFORMATIE

### 6.1 KAPITALISATIE OP 31 DECEMBER 2011

#### 6.1.1 Kapitalisatie van Ageas (geconsolideerd) en de Vennootschap (niet geaudit)

Het "eigen vermogen van de Aandeelhouders" van Ageas (geconsolideerd) en dat van de Vennootschap bedroeg op 31 december 2011 respectievelijk EUR 7.760 miljoen en EUR 3.626 miljoen.

31-12-2011 (€ miljoen)	Ageas	De Vennootschap
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>4.788</b>	<b>56</b>
- Gewaarborgd		
- Door zekerheid gedekt		
- Niet gewaarborgd / Niet door zekerheid gedekt	4.788	56
<b>Totale langetermijnschuld (exclusief kortlopend gedeelte van langetermijnschuld)</b>	<b>77.446</b>	<b>1.317</b>
- Gewaarborgd		
- Door zekerheid gedekt	190	190
- Niet gewaarborgd / Niet door zekerheid gedekt	77.256	1.181
<b>Eigen vermogen van de Aandeelhouders</b>	<b>7.760</b>	<b>3.626</b>
- Aandelenkapitaal	4.309	2.057
- Wettelijke reserve	N/A	115
- Overige reserves	3.452	1.454

### 6.1.2 Kapitalisatie van de pro forma Vennootschap na de Transactie (niet geaudit).

De onderstaande tabel biedt een overzicht van de kapitalisatie van de pro forma Vennootschap op grond van de cijfers van 31 december 2011. De balans van ageas N.V. bevat een relatief kleine hoeveelheid activa en passiva. De waarderingmethoden voor deze activa en passiva van ageas N.V. en de Vennootschap zijn dezelfde, behalve wat betreft de waardering van de deelnemingen. De waarde van de deelnemingen in de boekhouding van ageas N.V. (Netto Actief Waarde) zal voor de Vennootschap de kostprijs zijn.

31-12-2011 (€miljoen)	Pro forma ageas SA/NV
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>81</b>
- Gewaarborgd	
- Door zekerheid gedekt	
- Niet gewaarborgd / Niet door zekerheid gedekt	81
<b>Totaal langetermijnschuld</b> <b>(exclusief kortlopend gedeelte van langetermijnschuld)</b>	<b>2.537</b>
- Gewaarborgd	
- Door zekerheid gedekt	190
- Niet gewaarborgd / Niet door zekerheid gedekt	2.383
<b>Eigen vermogen van de Aandeelhouders</b>	<b>7.399</b>
- Aandelenkapitaal	5.204
- Wettelijke reserve	230
- Overige reserves	1.965

## 6.2 SCHULDEN OP 31 DECEMBER 2011

### 6.2.1 Schulden van Ageas (geconsolideerd) en de Vennootschap (niet geaudit)

De "Netto financiële vorderingen (schulden)" van Ageas en de Vennootschap bedroeg op 31 december 2011 respectievelijk EUR 3.498 miljoen en EUR -201 miljoen.

31-12-2011 (€ miljoen)	Wettelijk ageas	
	Ageas	SA/NV
Geldmiddelen	2	0
Vorderingen op banken en andere zeer liquide beleggingen	2.699	38
Effecten	42	0
<b>Liquiditeit</b>	<b>2.744</b>	<b>38</b>
<b>Financiële vorderingen op korte termijn</b>	<b>8.661</b>	<b>1.189</b>
Bankschuld op korte termijn	(1.606)	0
Overige financiële schulden op korte termijn (incl. kortlopend gedeelte van langetermijnschuld)	(257)	(56)
<b>Financiële schulden op korte termijn (exclusief verzekeringstechnische voorzieningen)*</b>	<b>(1.863)</b>	<b>(56)</b>
<b>Netto financiële vorderingen (schulden) op korte termijn</b>	<b>9.542</b>	<b>1.170</b>
Langlopende bankleningen	(473)	0
Uitgegeven obligaties	(2.974)	0
Overige langlopende leningen / voorzieningen	(2.633)	(1.371)
<b>Financiële schulden op lange termijn</b>	<b>(6.044)</b>	<b>(1.371)</b>
<b>Netto financiële vorderingen (schulden)</b>	<b>3.498</b>	<b>(201)</b>

\* Aangezien de langlopende beleggingsportefeuille (die niet is opgenomen in het overzicht van de schulden) de verzekeringstechnische voorzieningen ondersteunt, zou het toevoegen van de verzekeringstechnische voorzieningen aan het overzicht van de schulden tot een onjuiste presentatie en interpretatie leiden.

## 6.2.2 Pro forma verplichtingen van de Vennootschap na de transactie (niet geaudit)

(€miljoen)	31/12/2011
Geldmiddelen	0
Vorderingen op banken en andere zeer liquide beleggingen	47
Effecten	0
<b>Liquiditeit</b>	<b>47</b>
<b>Financiële vorderingen op korte termijn</b>	<b>2.399</b>
Bankschuld op korte termijn	(21)
Overige financiële schulden op korte termijn (incl. kortlopend gedeelte van langetermijnschuld)	(60)
<b>Financiële schulden op korte termijn (exclusief verzekeringstechnische voorzieningen*)</b>	<b>(81)</b>
<b>Netto financiële vorderingen (schulden) op korte termijn</b>	<b>2.365</b>
Langlopende bankleningen	0
Uitgegeven obligaties	0
Overige langlopende leningen / voorzieningen	(2.552)
<b>Financiële schuldenlast op lange termijn</b>	<b>(2.552)</b>
<b>Netto financiële vorderingen (schulden)</b>	<b>(188)</b>

\* De pro forma balans van de Vennootschap bevat een obligatie uitgegeven door Fortis Bank SA/NV onder de financiële vaste activa voor een bedrag van EUR 794 miljoen. Deze lening werd opgevraagd en is terugbetaald op 26 maart 2012 voor een bedrag van EUR 953 miljoen (raadpleeg Nota 56 in de geconsolideerde jaarrekeningen van Ageas).

## 1. RISICOFACTOREN

### 1.1 RISICO'S MET BETREKKING TOT DE VENNOOTSCHAP

Hoewel de Vennootschap meent dat het algemene risicoprofiel van de Vennootschap niet zal veranderen als gevolg van de Transactie, worden hieronder onvoorziene omstandigheden beschreven die al dan niet kunnen optreden. De Vennootschap is niet in de positie om een standpunt in te nemen betreffende de waarschijnlijkheid van het optreden van dergelijke onvoorziene omstandigheden. Ook factoren waarvan de Vennootschap meent dat deze van belang kunnen zijn voor de beoordeling van marktrisico's die aan de Transactie verbonden zijn, worden hieronder eveneens beschreven.

De Vennootschap meent dat de onderstaande factoren de belangrijkste risico's met betrekking tot de Vennootschap, de Aandelen, de Transactie en het ADR-programma vormen, maar de Vennootschap beweert niet dat de onderstaande verklaringen exhaustief zijn. Er wordt ook verwezen naar risicofactoren in verband met de Vennootschap, zoals uiteengezet op pagina 76 tot en met 104 van de jaarrekeningen van Ageas voor 2011.

De volgorde waarin de onderstaande risico's zijn gepresenteerd is geen indicatie voor de waarschijnlijkheid van het voorvallen ervan.

#### **De aanhoudende moeilijke marktomstandigheden en de cycli van activiteiten waarin de Vennootschap actief is, kunnen haar activiteit en haar rentabiliteit negatief beïnvloeden.**

De veranderende algemene marktomstandigheden beïnvloeden de Vennootschap, waardoor haar resultaten van jaar tot jaar, maar ook op langere termijn, kunnen schommelen. Deze omstandigheden omvatten een aantal economische cycli, zoals de cycli van de verzekeringsindustrie en de cycli van de financiële markt, met inbegrip van de volatiliteit op het vlak van de marktprijzen van de effecten. De cycli van de verzekeringsindustrie voor wat betreft niet-leven, worden voornamelijk getypeerd door perioden van prijsconcurrentie, schommelingen in de resultaten van de underwriting en onvoorzienbare verliezen ingevolge de weersomstandigheden en andere verliezen. Ook schommelingen in de rentevoeten, de kredietspreads, de bestedingen door consumenten en ondernemingen, demografische en andere factoren hebben invloed op de prestaties van de Vennootschap.

De marktomstandigheden blijven volatiel en het is niet zeker wat de gevolgen van deze volatiliteit op de resultaten van de activiteiten van de Vennootschap zullen zijn, vooral indien de volatiliteit langer aanhoudt. De negatieve gevolgen van deze veranderende marktomstandigheden kunnen de resultaten en de financiële situatie van de Vennootschap beïnvloeden.

#### **De Vennootschap loopt het risico van toenemende oninbare vorderingen op staatspapieren, wegens het aandeel van het staatsschuldpapier in haar portefeuille.**

Gezien het grote aandeel van staatsobligaties dat nog deel uitmaakt de portefeuille van de Vennootschap, blijft de Vennootschap onderhevig aan het risico van oninbare vorderingen en wanbetaling. Door het beleggen in deze instrumenten ontstaat een blootstelling aan de rechtstreekse en onrechtstreekse gevolgen van politieke, sociale of economische veranderingen (met inbegrip van veranderingen in overheden), alsook aan de

kredietwaardigheid van de staten. Het risico bestaat dat de emittent van de effecten de aflossing van de geleende hoofdsom of de betaling van de interesten niet kan of wil nakomen, conform de voorwaarden van de lening. In geval van wanbetaling kunnen de middelen waarover de Vennootschap beschikt om de naleving af te dwingen, beperkt zijn. De bereidheid of het vermogen van een staat tot terugbetaling van de hoofdsom of betaling van de interesten binnen de voorziene termijn, kan beïnvloed worden door verschillende factoren (zoals de relatieve omvang van de schuldenlast t.o.v. de economie in haar geheel) die buiten de controle van de Vennootschap liggen. Onzekere economische tijden kunnen de volatiliteit van de marktprijzen van staatsschuldpapieren sterker beïnvloeden dan de volatiliteit inherent aan schuldpapieren van een ander type. Indien een staat in gebreke blijft zijn verbintenissen na te komen, kan dit aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor de financiële situatie en de resultaten van de Vennootschap.

De bezorgdheid over de kwaliteit van bepaalde staatsschuldpapieren en de instandhouding van de kredietratings van bepaalde landen is toegenomen sinds de financiële reddingsoperaties van het Europees Stabiliteitsfonds en het Internationaal Monetair Fonds. Ten gevolge van de onrust binnen de eurozone werd de markt van de staatsobligaties geconfronteerd met grotere spreads, een toenemende prijsvolatiliteit, neerwaartse herzieningen van de kredietratings en een verhoogde kans op wanbetaling. Het niet betalen van een staatsschuld of een herschikking van de schulden van een overheidsemissant (of een door een overheid gewaarborgde emittent), al dan niet uit de eurozone, kan mogelijk zware negatieve gevolgen hebben voor de houders van dergelijke schuldpapieren en voor de stabiliteit van de financiële markten en de sector.

Het Portugese filiaal van de Vennootschap blijft geconfronteerd met de aanzienlijke uitdagingen en risico's die voortvloeien uit de staatsschulden en de impact van de financiële crisis. Naast het risico met betrekking tot de mogelijke aantasting van de waarde van de activa, is het Portugese filiaal bovendien erg afhankelijk van zijn bankpartner in Portugal. Dit hangt samen met het feit dat de strategie van de Vennootschap, namelijk partnerschap en vertrouwen op de distributie en de merken van haar partners, onvermijdelijk tot afhankelijkheid van hen leidt.

Indien de eurozone zou uiteenvallen kan dit resulteren in aanzienlijke verliezen, die de resultaten, het netto eigen vermogen, de solvabiliteit en de liquiditeitspositie van de Vennootschap in gevaar kunnen brengen.

#### **Het niveau en de volatiliteit van de rentevoeten kunnen de activiteiten van de Vennootschap negatief beïnvloeden.**

Om hun toekomstige verplichtingen te kunnen nakomen, beleggen verzekeraars in allerlei activa die doorgaans een belangrijke portefeuille vastrentende waardepapieren omvatten. De rentevoeten zijn erg gevoelig voor allerlei factoren, zoals onder meer het overheidsbeleid, het monetaire en fiscale beleid, de nationale en internationale economische en politieke omstandigheden, de inflatie, de overheidsschulden, de regelgeving en nog vele andere factoren die buiten de controle van de Vennootschap liggen. Langere perioden van lage en/of volatiele rentevoeten kunnen de verzekeringsactiviteit schaden, door een vermindering van het rendement bij de herbelegging van activa die het einde van hun looptijd bereiken en door de afnemende marktwaarde van dergelijke portefeuilles.

In het bijzonder kan de verzekeringssector getroffen worden door aanhoudende perioden van lage rentevoeten. In tijden van lage rentevoeten – zoals we die beleven sinds 2005 – daalt normaal het rendement van de obligaties. Wanneer de obligaties zijn vervallen, worden de



gerealiseerde opbrengsten opnieuw belegd in obligaties met een lagere opbrengst, waardoor ook de inkomsten uit de beleggingen van de verzekeraar dalen. Een aanhoudende periode van lage rentevoeten heeft negatieve gevolgen, vooral voor de levensverzekeraars met belangrijke waarborgen op het vlak van de rentevoeten, met een traditioneel klantenbestand (book of business). De opbrengst van hun portefeuille benadert het bedrag van de gewaarborgde interesten, waartoe ze zich krachtens de ondertekende polissen verbonden hebben. Door een aanhoudende periode van lage rentevoeten wordt het dus niet alleen moeilijker om de cliënten het vereiste rendement te geven of om een competitieve winstdeling aan te bieden, maar ook om het vereiste rentabiliteit – nodig om de aandeelhouders te kunnen vergoeden – te behouden. Door de lage rentevoeten wordt het bovendien moeilijk de cliënten attractieve levens- en spaarverzekeringsproducten aan te bieden. De kansen voor nieuwe commerciële groei nemen af, wat ook de bedrijfsresultaten van de Vennootschap negatief kan beïnvloeden.

De inkomsten van een verzekeraar zullen doorgaans toenemen als de rente stijgt, daar kasstromen dan opnieuw kunnen belegd worden tegen een hogere rentevoet. Maar dit geldt enkel als die periode aanhoudt. Het grootste voordeel gaat naar levensverzekeraars met een groot traditioneel bestand van klanten die deelnemen in de winst van de verzekeraar. Mogelijk zullen er dan evenwel meer verzekeringen afgekocht worden en komt er een terugloop, daar elders wellicht een hoger rendement op de belegging kan bekomen worden. Dit zou de verzekerden tot overstappen kunnen aanzetten, vooral indien de afkoopboeten relatief laag zijn.

**Rechtszaken of andere procedures of vorderingen kunnen negatieve gevolgen hebben voor de activiteiten, de financiële situatie en de bedrijfsresultaten van de Vennootschap.**

De activiteiten van de Vennootschap staan bloot aan het risico voortvloeiend uit geschillen met klanten, werknemers, aandeelhouders of andere personen. Zij kunnen persoonlijke acties, acties in groep, administratieve procedures, *regulatory actions* of andere gedingen instellen (raadpleeg sectie 5.13 voor meer informatie). De gevolgen van geschillen of procedures zijn moeilijk te bepalen of te meten. Eisers in dit soort procedures kunnen grote of nog onbekende schadevergoedingen eisen of andere aanspraken doen gelden, die het vermogen van de Vennootschap om activiteit te drijven kunnen aantasten. De grootte van het potentiële verlies dat uit zulke procedures kan voortvloeien, kan gedurende lange tijd onbekend blijven. De kosten van verweer in toekomstige procedures kunnen aanzienlijk zijn. De geschillen kunnen ook antireclame doen ontstaan, waardoor cliënten minder geneigd kunnen zijn gebruik te maken van de diensten van de Vennootschap, zelfs als de gegrondheid van de aanspraken en de uiteindelijke aansprakelijkheid van de Vennootschap nog niet vaststaan. De negatieve resultaten van geschillen kunnen bijgevolg aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor de commerciële activiteiten, de financiële situatie en de bedrijfsresultaten van de Vennootschap.

Ten gevolge van de gebeurtenissen en ontwikkelingen in verband met de voormalige Fortis-groep in de periode mei 2007 tot oktober 2008, is de Vennootschap betrokken of kan ze in België en in Nederland betrokken worden in een aantal gerechtelijke procedures, administratieve onderzoeken of strafonderzoeken. Sommigen daarvan kunnen voor de Vennootschap aanleiding geven tot aanzienlijke toekomstige verplichtingen die op dit ogenblik niet te kwantificeren zijn.

De resultaten en activiteiten van de Vennootschap kunnen negatief beïnvloed worden door ontwikkelingen in wetgeving, met inbegrip van veranderingen in de fiscale wetgeving. De Vennootschap oefent haar commerciële activiteiten uit, rekening houdend met de evoluerende wetgeving en de daarmee gepaard gaande risico's op het vlak van regulering, met

inbegrip van de gevolgen van veranderingen in wetten, verordeningen, beleidsregels en interpretaties in de streken en landen waarin de Vennootschap actief is. Het ogenblik en de wijze waarop toekomstige veranderingen zullen worden doorgevoerd, kunnen niet voorspeld worden en de Vennootschap heeft er geen vat op. De doorgevoerde veranderingen kunnen aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor haar activiteit, producten en aangeboden diensten, alsook voor de activa van de Vennootschap en de omvang van haar verplichtingen. Alle wijzigingen in de fiscale wetgeving van de streken en landen waarin de Vennootschap actief is, kunnen – indien die wijzigingen invloed hebben op haar producten – aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor de activiteit, de bedrijfsresultaten en de financiële situatie van de Vennootschap.

De Vennootschap is onderworpen aan een uitgebreide regelgeving, met inbegrip van de nieuwe Europese solvabiliteitsreglementering voor verzekeraars (de "**Solvabiliteit II Richtlijn**"), die naar verwachting tegen 1 januari 2014 door de Europese lidstaten zal geïmplementeerd worden. Het doel van de Solvabiliteit II Richtlijn is een gewijzigd geheel van EU-regels inzake kapitaalvereisten, waarderingstechnieken en vereisten inzake risicomanagement in te stellen.

**De Vennootschap wordt beschouwd als een "systemisch belangrijke financiële instelling" en kan blootgesteld zijn aan systeemrisico's die haar resultaten en financiële situatie kunnen schaden.**

Onder "systeemrisico's" wordt doorgaans verstaan het risico op economische ontwrichting die voortkomt uit de financiële sector en die de economie ernstig schaadt. Ongerustheid over een financiële instelling of wanbetaling van zulke instelling kan leiden tot ernstige liquiditeitsproblemen, verliezen of wanbetaling bij andere instellingen, daar de commerciële soliditeit van vele financiële instellingen met die van andere instellingen verweven is. Deze onderlinge afhankelijkheid brengt met zich mee dat het in gebreke blijven van een voldoende grote en invloedrijke financiële instelling de financiële markt aanzienlijk kan verstoren en aldus een ernstige verzwakking van de markt of volatiliteit tot gevolg kan hebben. Een wanbetaling kan een kettingreactie veroorzaken bij tegenpartijen in financiële transacties. Dit systeemrisico kan de verkoop van producten van de Vennootschap in de toekomst ernstig schaden, ingevolge het verminderde vertrouwen in de financiële sector. Ook de resultaten van de Vennootschap zouden kunnen verslechteren, ten gevolge van het instorten van de markt en het afwaarderen van activa en vorderingen op derden.

Sinds het aannemen van de Belgische Wet van 2 juli 2010 tot wijziging van de Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en van de Wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België (de "**NBB**") en houdende diverse bepalingen, valt het prudentieel toezicht van systemische belangrijke financiële instellingen ("**SFI's**") onder de bevoegdheid van de NBB.

Als SFI is de Vennootschap onderworpen aan het bijzondere toezicht van de NBB voor wat betreft al haar "strategische beslissingen". De NBB heeft het recht zich te verzetten tegen de strategische beslissingen van de Vennootschap, indien die in strijd zouden zijn met het gezond en voorzichtig beleid van de SFI of indien die een materiële en negatieve invloed zouden kunnen hebben op de stabiliteit van het financiële stelsel. De NBB kan de Vennootschap ook bijzondere vereisten opleggen, met inbegrip van vereisten inzake liquiditeit, solvabiliteit, risicoconcentratie en risicoposities, wanneer de NBB van oordeel is dat de Vennootschap, als SFI, een onaangepast risicoprofiel heeft of wanneer haar beleid een negatieve impact kan hebben op de stabiliteit van het financiële stelsel.

Deze regelgeving, de implementatie, en de verdere interpretatie door de regulerende instellingen en de rechtbanken, kunnen erg nadelig zijn voor de werking en verrichtingen van de Vennootschap en kunnen bijgevolg aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor haar resultaten en financiële situatie.

**Het tekort aan liquide middelen kan een negatieve weerslag hebben op de activiteiten van de Vennootschap.**

Het liquiditeitsrisico is inherent aan een groot deel van de activiteiten van de Vennootschap. Alle aangekochte activa en verkochte passiva vertonen liquiditeitskenmerken die voor ieder afzonderlijk uniek zijn. Sommige passiva kunnen worden vervreemd terwijl sommige activa een lagere liquiditeit vertonen. Bovendien kunnen aanhoudende marktdalingen de liquiditeit van de markten die typisch liquide zijn verminderen. Indien de Vennootschap, m.b.t. haar verzekeringsactiviteiten of andere activiteiten in dat verband, op korte termijn aanzienlijke liquide middelen nodig heeft welke de verwachte behoefte aan liquide middelen overschrijdt, kan zij moeilijkheden ondervinden om bepaalde van haar investeringen binnen afzienbare tijd te verkopen tegen aantrekkelijke prijzen.

Een ratingverlaging kan de ontlenskosten van de Vennootschap doen stijgen, haar toegang tot de kapitaalmarkten beperken, een negatieve weerslag hebben op haar vermogen om haar producten te verkopen of te commercialiseren, om zakelijke transacties – en in het bijzonder langere termijn en afgeleide transacties – af te sluiten alsmede om haar huidige klanten behouden. Dit zal op zijn beurt de liquiditeit van de Vennootschap doen verminderen en een negatieve weerslag hebben op haar bedrijfsresultaat en financiële toestand.

**Hoewel de Vennootschap haar bedrijfsrisico beheert, blijven deze risico's inherent aan een deel van haar activiteiten.**

De bedrijfsrisico's waar de Vennootschap mee af te rekenen heeft omvatten mogelijk ongeschikte of mislukte interne of externe procedures of systemen, menselijke vergissingen, inbreuken op de wetgeving, ongepast gedrag van werknemers of externe gebeurtenissen zoals bedrog. Dergelijke feiten kunnen mogelijk leiden tot financieel verlies en de goede reputatie van de Vennootschap in het gedrang brengen. Bovendien kan het verlies van sleutelpersoneel een negatieve weerslag hebben op haar bedrijvigheid en resultaten. De activiteiten van de Vennootschap brengen automatisch bedrijfsrisico's met zich mee. De activiteiten van de Vennootschap hangen af van de afwikkeling van een groot aantal ingewikkelde transacties in verband met talloze en uiteenlopende producten en zijn onderworpen aan een aantal verschillende wettelijke en regelgevende stelsels. Gezien heel wat activiteiten van de Vennootschap zich over een lange termijn uitstrekken moeten bovendien nauwkeurige gegevens gedurende lange periodes worden bewaard. De Vennootschap probeert haar bedrijfsrisico's op een gepast niveau te houden door de handhaving van een gezonde en degelijk gecontroleerde werkomgeving, rekening houdend met de karakteristieken van haar activiteiten, de markten en de regelgevende context waarin ze werkzaam is. Deze controlemaatregelen beperken weliswaar de bedrijfsrisico's, zonder ze evenwel uit te sluiten.

**De verzekeringstak van de Vennootschap is onderhevig aan risico's betreffende de toereikendheid van haar technische provisies om toekomstige verliezen en uitkeringen te dekken.**

De technische provisies van de Vennootschap zijn mogelijk onvoldoende om de werkelijke verliezen en uitkeringen te dekken. Zo leidt de Vennootschap bijvoorbeeld de reserves van haar levens- en ziekteverzekeringen af uit actuariële praktijken en hypothesen, zoals een schatting van het mortaliteits- en het ziektecijfer. Indien de eigenlijke toekomstige mortaliteits- en ziektecijfers afwijken van de geprojecteerde cijfers, zijn de verzekeringsreserves van de Vennootschap mogelijk ontoereikend. Andere hypothesen die de verzekeringsreserves beïnvloeden, hebben te maken met de ontwikkeling op lange termijn van rentevoeten, gegarandeerde rendementsniveaus, beleggingsrendementen, bonustarieven van verzekeringsnemers, terugloop van verzekeringsnemers en het niveau van toekomstige uitgaven. Bovendien worden sommige verzekeringsproducten van de Vennootschap beïnvloed door bepaalde onvoorspelbare gebeurtenissen zoals rampen. Sommige weersomstandigheden kunnen bijvoorbeeld resulteren in aanzienlijke kosten voor de Vennootschap. Voor zover de technische provisies onvoldoende zijn om de eigenlijke verzekeringsverliezen, schaderegelingskosten of toekomstige polisuitkeringen te dekken, moet de Vennootschap deze technische provisies uitbreiden en een kost van haar inkomsten aftrekken. Bijkomende verliezen, zoals verliezen door veranderingen in de wetgeving, waarvan de Vennootschap de aard en draagwijdte niet kan voorzien, kunnen zich voordoen. De ontoereikendheid van de technische provisies voor toekomstige vorderingen zou grote nadelig gevolgen voor de geconsolideerde financiële staat, de bedrijfsresultaten en de cash flows van de Vennootschap kunnen hebben.

**Strategische afhankelijkheid van distributiepartners.**

De strategie om partnerships aan te gaan en vertrouwen in de distributie en het merk van de partners van de Vennootschap leidt ook onvermijdelijk tot afhankelijkheid van hen en, indien een distributiepartner de relatie niet voortzet, tot risico's in termen van vermogen tot onderhandelen, vermogen tot controle op de productmixen en -volumes, *commoditisering* van de producten en plotse verliezen in verkoop.

**De Vennootschap is blootgesteld aan een belangrijk tegenpartijrisico.**

De handelsactiviteiten van de Vennootschap zijn onderhevig aan algemene kredietrisico's, zoals kredietrisico's van ontleners en andere tegenpartijen, alsmede kredietrisico's van haar herverzekeraars. Derden die de Vennootschap geld, effecten of andere activa verschuldigd zijn, kunnen mogelijk niet betalen of presteren volgens hun verplichtingen. Deze partijen blijven mogelijk ten opzichte van hun verplichtingen tegenover de Vennootschap in gebreke omwille van faillissement, gebrek aan liquide middelen, teruggang in de economie of in de waarde van onroerende goederen, bedrijfsstoringen of andere redenen.

De Vennootschap draagt door middel van herverzekeringsovereenkomsten haar blootstelling aan bepaalde risico's in de schade- en levensverzekeringen over. Krachtens deze overeenkomsten nemen andere verzekeraars, in ruil voor een deel van de verzekeringspremies, een deel van de verliezen en uitgaven verbonden aan de gerapporteerde en niet gerapporteerde verliezen van de Vennootschap op zich. De beschikbaarheid, hoeveelheid en kost van herverzekeringen zijn afhankelijk van algemene marktvoorwaarden en kunnen erg verschillen. Een daling in de hoeveelheid van herverzekeringen van de

Vennootschap ten opzichte van haar eigen primaire verzekeringsaansprakelijkheid zal het risico van de Vennootschap op verlies doen toenemen. Wanneer de Vennootschap herverzekeringen verwerft, is ze in het geval dat de herverzekeraar zijn verplichtingen niet kan nakomen, nog steeds aansprakelijk voor deze overgedragen risico's. Derhalve kan het onvermogen van de herverzekeraars van de Vennootschap om hun financiële verplichtingen na te komen hun bedrijfsresultaten aanzienlijk beïnvloeden. Hoewel de Vennootschap geregeld controles van de jaarrekeningen en goede reputatie van de herverzekeraars doorvoert, zijn de herverzekeraars mogelijk financieel ongezond op het ogenblik dat de verschuldigde bedragen worden teruggevorderd, wat mogelijk slechts na vele jaren gebeurt.

**Rampen, terroristische aanslagen en andere oorlogsdaden kunnen een negatieve weerslag hebben op de handelsactiviteiten en de resultaten van de Vennootschap.**

Rampen, terroristische aanslagen, andere vijandige en oorlogsdaden en reacties op deze daden kunnen economische en politieke onzekerheid veroorzaken, wat mogelijk een negatieve en onvoorspelbare weerslag heeft op de economische toestand in de regio's in dewelke de Vennootschap actief is, en meer bepaald op haar activiteiten en resultaten.

**De activiteiten van de Vennootschap zijn gevoelig voor veranderingen in het overheidsbeleid en internationale economische omstandigheden, die mogelijk de bedrijfsflexibiliteit beperken en de rentabiliteit verminderen.**

De activiteiten en bedrijfsresultaten van de Vennootschap kunnen ernstig worden beïnvloed door marktfluctuaties en economische factoren, zoals beleids-, politieke en economische ontwikkelingen betreffende inflatie, rentevoeten, belastingen, fluctuaties in wisselkoers, beursregulering, sociale of politieke instabiliteit, diplomatieke relaties, internationale conflicten en andere factoren die mogelijk de bedrijfsflexibiliteit beperken en de rendabiliteit doen afnemen.

Bovendien zijn de bedrijfsresultaten in het verleden al aanzienlijk beïnvloed door vele factoren van globale aard zoals politieke, economische en marktomstandigheden, de beschikbaarheid en kost van kapitaal, het niveau en de volatiliteit van aandelenkoersen, de grondstofprijzen en rentevoeten, wisselkoerswaarden en andere marktindexen, technologische veranderingen en gebeurtenissen, de beschikbaarheid en kost van krediet, inflatie alsook het vertrouwen van de beleggers op de financiële markten. Ook in de toekomst kan dat zo blijven.

Verder is er in verband met de financiële dienstenindustrie in de Europese Unie, de Verenigde Staten en elders een verhoogd niveau van wetgevende, wettelijke en regelgevende ontwikkelingen die mogelijk de kosten doen toenemen en daardoor de toekomstige bedrijfsresultaten van de Vennootschap beïnvloeden. Deze factoren hebben mogelijk ook een weerslag op het vermogen van de Vennootschap om haar strategische doelen op globale basis te bereiken. De aard en de impact van toekomstige veranderingen in het overheidsbeleid en regelgevende acties zijn niet voorspelbaar en zijn oncontroleerbaar door de Vennootschap, maar kunnen wel een negatieve weerslag hebben op haar activiteiten en inkomsten.

**De Vennootschap wordt als deel van de financiële dienstenindustrie geconfronteerd met belangrijke concurrentiedruk die de bedrijfsresultaten mogelijk negatief beïnvloedt.**

In de landen waar de Vennootschap actief is, is er aanzienlijke concurrentie in de soorten verzekeringen en andere producten en diensten die zij aanbiedt. Wanneer de Vennootschap niet kan concurreren door een aantrekkelijk product- en dienstaanbod, dat bovendien winstgevend is, kan ze een marktaandeel verliezen of verliezen leiden op al haar activiteiten of op een gedeelte daarvan.

Concurrentie in de financiële dienstenindustrie wordt beïnvloed door een hoog niveau van consolidatie in de markten waar de Vennootschap actief is, zowel op nationaal als internationaal niveau, alsmede door het opkomen van alternatieve distributiekanaalen voor vele van de aangeboden producten. Consumentenvraag, technologische veranderingen, regelgevende acties en andere factoren treffen mogelijk ook de concurrentie in de sector waarin de Vennootschap actief is. De Vennootschap wordt geconfronteerd met concurrentie van binnenlandse en internationale instellingen actief op de relevante nationale en internationale markten. Concurrentiedruk leidt mogelijk tot verhoogde prijsdruk van een aantal producten en diensten van de Vennootschap, vooral wanneer de concurrenten marktaandeel willen winnen en haar vermogen om de winstmarges te behouden of te verhogen mogelijks beïnvloeden.

**De methodes gehanteerd door de Vennootschap ter beheersing van de risico's kunnen haar aan ongeïdentificeerde, niet geanticipeerde of verkeerd ingeschatte risico's blootgesteld laten, die mogelijk tot belangrijke verliezen of aanzienlijk hogere verplichtingen leiden.**

De Vennootschap besteedt aanzienlijke middelen aan het ontwikkelen van risicobeheerbeleid, procedures en inschattingmethoden voor haar activiteiten. Ze gebruikt *value-at-risk* (VaR) modellen, *duration*-analyse, gevoeligheidsanalyses alsmede andere methodes om risico's in te schatten. Niettemin kunnen haar technieken en strategieën om risico's te beheren, niet helemaal efficiënt blijken in het verminderen van de blootstelling aan risico's in alle economische marktomstandigheden of tegen alle soorten risico's, inclusief risico's die ze nalaat te identificeren of waarop ze nalaat te anticiperen. Sommige van de toegepaste kwalitatieve instrumenten en meeteenheden om risico's te beheersen zijn op het gebruik van geobserveerd historisch marktgedrag gebaseerd. Mogelijk voldoen deze instrumenten en meeteenheden niet om toekomstige blootstelling aan risico's te voorspellen. Aldus kunnen de verliezen van de Vennootschap veel groter zijn dan de metingen aangeven. Bovendien houdt het kwantitatieve model niet met alle risico's rekening. De meer kwalitatieve benadering van risicobeheer houdt rekening met meer risico's, maar is minder precies dan het kwantitatief model en kan onvoldoende blijken. Niet geanticipeerde of verkeerd ingeschatte blootstelling aan risico's kan resulteren in belangrijke verliezen in de activiteiten van de Vennootschap.

## **1.2 RISICO'S MET BETREKKING TOT DE AANDELEN EN DE VVPR-STRIPS VAN DE VENNOOTSCHAP**

Hoewel de risico's met betrekking tot de aandelen van de Vennootschap door de Transactie niet in wezen zouden mogen veranderen, beklemtoont de Vennootschap onder meer de risicofactoren met betrekking tot de Aandelen van de Vennootschap, zoals uiteengezet in dit sectie 1.2.

### **De marktprijs van de Aandelen kan volatiel zijn.**

De marktprijs van de Aandelen kan volatiel zijn ingevolge een aantal factoren, waaronder onder meer de in dit Prospectus vermelde risico's, die de Vennootschap dikwijls niet onder controle heeft.

### **Onzekerheid met betrekking tot de markt(en) waarop de Aandelen en de VVPR-Strips verhandeld worden.**

Er bestaat geen zekerheid over de aard en de liquiditeit van de markt(en) waarop de Aandelen en VVPR-Strips verhandeld worden. De prijzen van de Aandelen en VVPR-strips kunnen schommelen, naargelang de omvang van de transacties en de verhouding tussen koop- en verkooporders.

### **Aandeelhouders in landen met een andere munt dan de euro krijgen te maken met bijkomende beleggingsrisico's, voortvloeiend uit de wisselkoersverschillen op hun aandelenbezit.**

De Aandelen worden uitsluitend in euro genoteerd en alle toekomstige betalingen of dividenden op de Aandelen zullen in euro uitgedrukt worden. De tegenwaarde in vreemde valuta van de op Aandelen betaalde dividenden of van bedragen die ontvangen worden in verband met de verkoop van Aandelen, kunnen nadelig beïnvloed worden door de waardevermeerdering van de euro ten opzichte van die vreemde valuta.

### **De Vennootschap kan in de toekomst bijkomende aandelen in haar aandelenkapitaal aanbieden. Dat zou de marktprijs van de uitstaande Aandelen negatief kunnen beïnvloeden.**

Het is mogelijk dat de Vennootschap in de toekomst beslist bijkomende aandelen in haar aandelenkapitaal aan te bieden, om bijvoorbeeld haar kapitaalpositie te versterken omwille van een wijziging van de regulering of om een overname te verrichten. Het aanbieden van bijkomende aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap kan de marktprijs van de Aandelen negatief beïnvloeden.

### 1.3 RISICO'S MET BETREKKING TOT DE TRANSACTIE

#### **De inwerkingtreding van de Transactie is afhankelijk van Opschortende Voorwaarden, die mogelijk niet vervuld worden.**

De inwerkingtreding van de Transactie is afhankelijk van de voorwaarden dat (i) het aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V. waarvoor de aandeelhouders van ageas N.V. rechtsgeldig gebruik maken, indien van toepassing, van hun uittreedrecht als bedoeld in artikel 2:333h van het Nederlands Burgerlijk Wetboek ("BW") op het moment van de goedkeuring van het voorstel tot Fusie door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders ("BAV") van ageas N.V. minder dan 0,25% van het totale aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V. vertegenwoordigt en (ii) ieder verzet van schuldeisers tegen de Fusie overeenkomstig artikel 2:316 van het BW, uiterlijk op 3 augustus 2012 om 17:00u, is opgeheven door een uitvoerbare beschikking van de rechtbank of ingetrokken is door de desbetreffende schuldeisers op dezelfde datum om 17:00u ten laatste. (de "**Opschortende Voorwaarden**" - zie sectie 3.5).

De Transactie zal niet plaatsvinden indien de Opschortende Voorwaarden niet vervuld zijn. Bijgevolg zullen de Aandelen in dat geval niet uitgegeven worden.

#### **De Fusie kan de fiscale positie van de aandeelhouders beïnvloeden.**

Na de inwerkingtreding van de Fusie zullen alle door de Vennootschap uitgekeerde dividenden onderworpen worden aan de Belgische roerende voorheffing en zullen alle verminderingen, terugbetalingen en/of vrijstellingen slechts kunnen aangewend worden overeenkomstig de nationale Belgische wetgeving of de verdragen ter voorkoming van dubbele belasting waarin België een partij is. Bijgevolg kunnen aandeelhouders van de Vennootschap die voorheen geopteerd hebben voor het ontvangen van dividenden van ageas N.V., mogelijks na de Fusie in een minder gunstige positie terechtkomen (sectie 6) vermits de verminderingen, terugbetalingen of vrijstellingen voorzien in de nationale Nederlandse wetgeving en/of de verdragen ter voorkoming van dubbele belasting waarin Nederland een partij is, niet langer kunnen toegepast worden.

#### **De schuldeisers van de Vennootschap en van ageas N.V. kunnen een zekerheid eisen.**

Overeenkomstig de Belgische wetgeving kunnen schuldeisers van de Vennootschap (wier vordering ontstaan is vóór die bekendmaking in het Belgische Staatsblad van het besluit van de BAV van de Vennootschap tot goedkeuring van de Fusie en dan nog niet vervallen is) een zekerheid van de Vennootschap eisen (zie sectie 3.9.5.2) Deze laatste kan de rechtsovereenkomst van de schuldeiser afweren. Indien geen overeenstemming tussen de Vennootschap en de schuldeiser wordt bereikt, zal het geschil door de voorzitter van de Rechtbank van Koophandel van Brussel beslecht worden. Hij zal daarbij rekening houden met de andere waarborgen en voorrechten waarover de schuldeiser beschikt, alsook met de solvabiliteit van de Vennootschap.

Nederlands recht voorziet een bescherming van een schuldeiser van ageas N.V. indien zijn vordering niet voldoende gewaarborgd is en de financiële situatie van de Vennootschap na de Fusie de voldoening van zijn vordering minder garandeert in verhouding tot de situatie waarbij de Fusie niet zou doorgevoerd worden. Indien de vordering van de schuldeiser onvoldoende gewaarborgd is en de Vennootschap niet dezelfde zekerheid stelt ter voldoening van de



vordering na de Fusie, moet minstens één van de fuserende vennootschappen op verzoek van de schuldeiser een zekerheid stellen of een andere waarborg geven voor de voldoening van zijn vordering. Om het stellen van voldoende zekerheid of het geven van een andere waarborg van ageas N.V. af te dwingen, kunnen de schuldeisers van ageas N.V. een verzoekschrift bij de rechtbank indienen binnen een periode van een maand na de aankondiging van de neerlegging van de fusiedocumenten. Als een schuldeiser zich binnen de oppositieperiode van een maand tegen de Fusie heeft verzet kan de Fusie alleen worden uitgevoerd nadat de schuldeiser zijn verzet heeft ingetrokken of de rechtbank het verzet heeft afgewezen (raadpleeg sectie 3.9.5.2).

Zowel onder de Nederlandse als de Belgische wet belemmert het feit dat een vordering al is gewaarborgd de schuldeiser niet om een aanvullende zekerheid te eisen (de rechter zal echter rekening houden met het bestaan van een dergelijke zekerheid om te bepalen of een aanvullende zekerheid aan de schuldeiser zal worden verstrekt). De Nederlandse rechtbank zal het verzoek van de schuldeiser die om een zekerheid vraagt, echter weigeren indien de schuldeiser niet prima facie heeft aangetoond dat de financiële toestand van de Vennootschap na de Fusie minder zekerheden zal verschaffen voor de afwikkeling van de vordering en dat er geen passende zekerheden van ageas N.V. en de Vennootschap zijn verkregen. Indien een schuldeiser binnen de voor verzet voorziene periode tegen de Fusie in verzet komt, kan de Fusie enkel worden uitgevoerd nadat het verzet is ingetrokken of door de rechtbank is opgeheven.

**De aandeelhouders van ageas N.V. kunnen uit ageas N.V. uittreden door gebruik te maken van het door de Nederlandse wet voorziene Uittreedrecht. In dat geval zal de Vennootschap hen een compensatie moeten betalen, op voorwaarde dat de Opschortende Voorwaarden vervuld zijn.**

Aandeelhouders van ageas N.V. die op de BAV van ageas N.V. tegen het voorstel tot Fusie hebben gestemd, hebben het recht om bij ageas N.V. een verzoek tot compensatie in te dienen (het "Uittreedrecht"). Op het ogenblik waarop de Fusie tot stand gebracht wordt, zullen de uittredende aandeelhouder geen aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap krijgen voor hun ageas N.V. aandeel. In plaats daarvan zal een dergelijke aandeelhouder een vergoeding in geld voor zijn aandelen in het aandelenkapitaal van ageas N.V. krijgen (deel van een Unit). Die aandelen vervallen op het moment dat de Fusie van kracht wordt (zie sectie 3.6). Het voorstel tot Fusie omvat een voorstel inzake de compensatie voor het aandeel in het aandelenkapitaal van ageas N.V. (deel van een Unit) bij aanvraag van het Uittreedrecht (zie sectie 3.6.3). Indien een uittredende aandeelhouder niet wenst in te stemmen met het bedrag van de compensatie per aandeel van ageas N.V. (deel van een Unit), kan de aandeelhouder of de Vennootschap de voorzitter van de Ondernemingskamer van het Hof van Beroep te Amsterdam verzoeken onafhankelijke deskundigen te benoemen om het bedrag van de compensatie te bepalen. Dat bedrag kan lager of hoger zijn dan het bedrag van de in het voorstel tot Fusie voorgestelde compensatie (zoals bepaald in alinea 3.3.1).

Daar de totstandbrenging van de Fusie onder meer afhankelijk is van de opschortende voorwaarde dat het aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V. waarvoor de aandeelhouders van ageas N.V. rechtsgeldig gebruik maken, indien van toepassing, van hun uittreedrecht als bedoeld in artikel 2:333h van het BW ten tijde van de goedkeuring van het voorstel tot Fusie door de BAV van ageas N.V. minder dan 0,25% van het totale aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V. bedraagt (zie sectie 3.5) zal het bedrag van de compensatie die de Vennootschap dient te betalen wegens uitoefening van het Uittreedrecht de financiële toestand van de Vennootschap niet wezenlijk beïnvloeden.

**Ten gevolge van de Fusie zullen alle activa en passiva van ageas N.V. aan de Vennootschap overgedragen worden, met inbegrip van de potentiële risico's en de voorwaardelijke verplichtingen.**

Alle activa en passiva van ageas N.V. zullen tengevolge van de Fusie aan de Vennootschap overgedragen worden door algemene rechtsopvolging en ageas N.V. zal niet langer bestaan. Een dergelijke overdracht kan de potentiële risico's en voorwaardelijke verplichtingen omvatten waaraan ageas N.V. eventueel blootgesteld is. De Vennootschap zal ze op zich nemen. In plaats van aandelen in twee afzonderlijke entiteiten te bezitten, zullen de aandeelhouders enkel Aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap bezitten. De Vennootschap zal haar eigen verplichtingen en de vroegere verplichtingen van ageas N.V. dragen (maar zal genieten van de activa van deze laatste).

#### **1.4 RISICO'S MET BETREKKING TOT HET AMERICAN DEPOSITORY RECEIPTS PROGRAM**

Mogelijk zullen houders van de zogenaamde American Depositary Receipts ("**ADRs**") niet tijdig bericht ontvangen om hun stemrechten, verbonden aan de onderliggende Aandelen, op de algemene vergaderingen van de Vennootschap uit te oefenen en moeten zij meer stappen ondernemen dan aandeelhouders.

Houders van ADRs die American Depositary Shares (de "**ADSs**") vertegenwoordigen en die de door depositaris JPMorgan Chase Bank, N.A. (de "**Depositaris**") aangehouden worden, worden niet als aandeelhouders van de Vennootschap beschouwd. De Depositaris zal houder zijn van de onderliggende Aandelen waarop de ADSs betrekking hebben en de houders zullen enkel stemrechten kunnen uitoefenen met betrekking tot de onderliggende Aandelen, overeenkomstig de 2012 Deposit Agreement (zoals gedefinieerd in sectie 3.14.3.4). In de praktijk is de mogelijkheid voor ADS-houders om hun stemrechten uit te oefenen beperkt, wegens de bijkomende procedurele stappen inzake de communicatie met dergelijke houders. Zo zullen ADS-houders bijvoorbeeld geen rechtstreekse kennisgeving van de Vennootschap ontvangen. In plaats daarvan zal de Vennootschap, overeenkomstig de 2012 Deposit Agreement, de Depositaris op de hoogte stellen en zal de Depositaris onder de ADS-houders een kennisgeving van de vergadering verspreiden en hen meedelen op welke wijze zij hun instructies i.v.m. de stemming kunnen geven. Om hun stemrechten te kunnen uitoefenen, zullen de ADS-houders vervolgens aan de Depositaris instructies geven i.v.m. de stemming uit hoofde van de Aandelen waarop de ADSs betrekking hebben. Door deze procedurele stappen, waarbij de Depositaris betrokken is, kan voor de uitoefening van de stemrechten door de ADS-houders meer tijd nodig zijn dan voor de uitoefening van stemrechten door de houders van Aandelen.

**Aan het houden van ADSs, in plaats van Aandelen, kunnen voor de ADS-houders bijkomende risico's verbonden zijn.**

Omdat de ADS-houders de Aandelen niet rechtstreeks houden, lopen zij onder meer de volgende bijkomende risico's:

- de ADS-houders worden niet als aandeelhouders behandeld en mogelijk kunnen zij de aanhouders van Aandelen toegekende rechten niet (op dezelfde wijze) uitoefenen;
- uitkeringen op de onderliggende Aandelen die door de ADSs vertegenwoordigd worden, zullen aan de Depositaris uitbetaald worden en vooraleer de Depositaris een uitkering aan de ADS-houders verricht, zal enige verschuldigde roerende voorheffing in mindering gebracht worden;
- de Vennootschap en de Depositaris kunnen de *2012 Deposit Agreement* wijzigen op een wijze die voor de ADS-houders nadelig is of zij kunnen te allen tijde de *2012 Deposit Agreement* beëindigen, in beide gevallen zonder de toestemming van de ADS-houders; en
- de Depositaris kan andere acties ondernemen die niet gealigneerd zijn met de belangen van de ADS-houders.

## **2. INFORMATIE OVER HET PROSPECTUS**

### **2.1 ALGEMENE INFORMATIE**

#### **Het Prospectus**

Dit Prospectus werd door de Vennootschap opgesteld overeenkomstig Artikel 20 van de Belgische Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt (de "**Wet van 16 juni 2006**") in verband met de toelating om tot 243.121.272 Aandelen te verhandelen op Euronext Brussel die het aandelenkapitaal van de Vennootschap zullen vertegenwoordigen evenals 60.224.118 VVPR-Strips, na het van kracht worden van de Transactie zoals de Transactie hier beschreven is.

De Transactie treedt in werking op de eerste werkdag om 00:00u die volgt op de dag dat de Belgische notaris, die optreedt voor de Vennootschap, op vraag van de Raden van Bestuur van zowel de Vennootschap als ageas N.V., de totstandbrenging van de Fusie zal erkennen (de "**Datum van Inwerkingtreding**").

#### **Goedkeuring van het Prospectus**

Dit Prospectus werd goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("**FSMA**") op 27 maart 2012 overeenkomstig artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006.

De FSMA heeft de AFM (*Autoriteit Financiële Markten*), de bevoegde regelgevende instantie in Nederland ten aanzien van de Prospectusrichtlijn, een goedkeuringsattest voor het Prospectus verstrekt overeenkomstig artikel 36, §1 van de Wet van 16 juni 2006.

De goedkeuring door de FSMA impliceert geen enkel oordeel over de intrinsieke waarde of de kwaliteit van de Transactie, noch over de Aandelen of de status van de Vennootschap.

Geen enkel ander toezichhoudend orgaan of overheidsautoriteit buiten België kreeg het Prospectus ter goedkeuring voorgelegd.

#### **Taal van het Prospectus**

Dit Prospectus is opgesteld in het Engels en werd vertaald naar het Frans en het Nederlands. De Vennootschap moet ervoor zorgen dat de Engelse, Nederlandse en Franse versie van dit Prospectus eensluidend zijn. Onverminderd wat voorafgaat, heeft, in geval van tegenstrijdigheden tussen de verschillende taalversies, de Engelse versie de voorrang.

#### **Beschikbaarheid van het Prospectus**

Dit Prospectus is beschikbaar in het Engels, Frans en Nederlands.

Dit Prospectus is voor aandeelhouders en investeerders gratis en op aanvraag beschikbaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap te 1000 Brussel (België), Markiesstraat 1 alsmede op de maatschappelijke zetel van ageas N.V. te 3584 BA Utrecht (Nederland), Archimedeslaan 6. Hij is ook op verzoek verkrijgbaar bij BNP Paribas Fortis op het

telefoonnummer +32 (0) 2 433 40 31 (Nederlands), +32 (0) 2 433 40 32 (Frans), +32 (0) 2 433 40 34 (Engels).

Onder bepaalde voorwaarden kan dit Prospectus ook op het internet geraadpleegd worden en wel op de volgende websites:

<http://www.ageas.com>,

[www.bnpparibasfortis.be/beursactualiteit](http://www.bnpparibasfortis.be/beursactualiteit),

[www.bnpparibasfortis.be/actualiteboursiere](http://www.bnpparibasfortis.be/actualiteboursiere).

De plaatsing van dit Prospectus op het internet geldt niet als een aanbod om in te tekenen of als een verzoek om een aanbod om in te tekenen op de Aandelen en/of de VVPR-Strips. Behoudens voorafgaande toestemming van de Vennootschap, mag de elektronische versie niet vermenigvuldigd, beschikbaar gemaakt of geprint worden met het oog op zijn verspreiding. Andere informatie op de website van de Vennootschap of op ongeacht welke andere site vormt geen onderdeel van dit Prospectus.

#### **Documenten opgenomen door verwijzing**

De geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen voor de boekjaren eindigend op 31 december 2009, 31 december 2010 en 31 december 2011 zijn gebruikt als Documenten opgenomen door verwijzing. Raadpleeg de tabel met onderlinge verwijzingen in Bijlage 1 voor meer informatie over deze verwijzingen.

Het Prospectus moet derhalve worden gelezen in samenhang met (i) de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap voor de boekjaren eindigend op 31 december 2009, 31 december 2010 en 31 december 2011, in alle gevallen samen met de bijbehorende controleverslagen en (ii) de persberichten die eerder zijn gepubliceerd of gelijktijdig met dit Prospectus worden gepubliceerd.

Deze documenten, die zijn neergelegd bij de FSMA, zullen worden opgenomen in dit Prospectus en vormen er een onderdeel van, met dien verstande dat enige verklaring in het document dat door verwijzing is opgenomen, met het oog op het Prospectus zal worden gewijzigd of vervangen voor zover een verklaring in dit Prospectus de eerdere verklaring wijzigt of vervangt (hetzij uitdrukkelijk, impliciet of anderszins).

Elke verklaring die is gewijzigd of vervangen zal geen onderdeel van dit Prospectus vormen, behalve na de betreffende wijziging of vervanging.

Kopieën van documenten die door verwijzing in het Prospectus zijn opgenomen, kunnen (kosteloos) worden verkregen op de website van de Vennootschap ([www.ageas.com](http://www.ageas.com)).

#### **Andere beschikbaar gestelde documenten**

De Vennootschap moet haar (aangepaste en gewijzigde) Statuten en alle andere akten die in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad moeten worden gepubliceerd, neerleggen op de griffie van de rechtbank van koophandel van Brussel (België), waar ze beschikbaar worden gesteld. Een elektronische versie van de Statuten van de Vennootschap en een voorlopige versie van de Statuten zoals ze zullen luiden op de Datum van Inwerkingtreding zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap (<http://www.ageas.com>). Bovendien moet de Vennootschap haar jaarrekening en halfjaarlijkse rekening en tussentijdse beheerverslagen uitgeven

overeenkomstig het Belgisch Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt. Deze documenten worden beschikbaar gesteld op de website van de Vennootschap (<http://www.ageas.com>).

De *Corporate Governance Charter* van de Vennootschap is ook beschikbaar op de website van de Vennootschap (<http://www.ageas.com>).

De Vennootschap moet ook koersgevoelige informatie en bepaalde andere informatie openbaar maken aan het publiek. Overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, moet zulke informatie beschikbaar worden gemaakt op de website van de Vennootschap en in persberichten.

### **Kennisgevingen aan ADR-houders**

De Depositaris stelt overeenkomstig de bepalingen van de *2001 Deposit Agreement* (zoals bepaald in sectie 1.4) de registratiedata voor ADR-houders vast, verstuurt de oproepingsbrieven voor de vergaderingen van aandeelhouders naar de ADR-houders en maakt hen de afschriften over van verslagen en mededelingen die door de Vennootschap of ageas N.V. beschikbaar worden gesteld aan de aandeelhouders.

## **2.2 VERANTWOORDELIJKE PERSONEN**

De Vennootschap, die optreedt middels haar raad van bestuur ("**Raad van Bestuur**"), draagt de verantwoordelijkheid op zich voor de inhoud van dit Prospectus.

De Vennootschap verklaart dat, na redelijkerwijze al het nodige te hebben gedaan opdat dit het geval zou zijn, de informatie die dit Prospectus bevat, naar haar beste weten, met de feiten overeenstemt en geen weglatingen bevat die de draagwijdte ervan zou kunnen beïnvloeden.

De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te 1000 Brussel (België), Markiesstraat 1.

## **2.3 COMMISSARIS - CONTROLE VAN DE REKENINGEN**

De huidige bedrijfsrevisor van de Vennootschap is Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren CVBA, Bourgetlaan 40, 1130 Brussel, vertegenwoordigd door de heren Olivier Macq en Michel Lange.

De huidige commissaris van de Vennootschap werd door de Jaarlijkse Algemene Vergadering van aandeelhouders ("**JAV**") van de Vennootschap, die gehouden werd op 29 april 2008, benoemd voor een periode van drie jaar. De JAV die op 25 april 2012 bijeenkomt, zal beslissen over de al dan niet vernieuwing van het mandaat van de huidige commissaris van de Vennootschap.

De wettelijke en geconsolideerde jaarrekening vanaf en voor de boekjaren die eindigden op respectievelijk 31 december 2009, 2010 en 2011 werden geauditeerd door de commissaris van de Vennootschap, die tevens goedkeurende verklaringen heeft verstrekt voor de jaren 2009, 2010 en 2011.

De commissaris van de Vennootschap bracht het bijzonder verslag van de commissaris als bedoeld in artikel 772/9 van het Belgisch Wetboek van de vennootschappen (“**WvV**”) uit.

Ernst & Young Accountants LLP, te 1083 HP, Amsterdam, Antonio Vivaldistraat 150 (Nederland), controleur, leverde de onafhankelijke accountantsverklaring en het *assuranceverslag* als bedoeld in respectievelijk artikel 2:328, afdeling 1 in verbinding met artikel 2:333g van het BW en artikel 2:328, afdeling 2 van het BW.

#### **2.4 JURIDISCHE ADVISEURS**

De Vennootschap werd bijgestaan door Wilkie Farr & Gallagher LLP, 1050 Brussel, Louizalaan 480/3B (België) met betrekking tot bepaalde bijzondere Belgische juridische aangelegenheden in verband met de Transactie.

De Vennootschap werd bijgestaan door De Brauw Blackstone Westbroek NV, 1082 MD Amsterdam, Claude Debussylaan 80 (Nederland) met betrekking tot bepaalde bijzondere Nederlandse juridische aangelegenheden in verband met de Transactie.

De Vennootschap werd bijgestaan door Davis Polk & Wardwell LLP, London EC2V 7NG, 99 Gresham Street (Verenigd Koninkrijk) met betrekking tot bepaalde bijzondere Amerikaanse juridische aangelegenheden in verband met de Transactie (uitgezonderd de toelating tot verhandeling van de Aandelen en VVPR-Strips op Euronext Brussel).

#### **2.5 FINANCIËLE ADVISEURS**

De Vennootschap werd bijgestaan door BNP Paribas Fortis met betrekking tot de coördinatie van de Transactiestructuur en de coördinatie van bepaalde uitvoeringsaspecten van de Transactie zelf.

#### **2.6 FISCALE ADVISEURS**

De Vennootschap werd bijgestaan door Linklaters LLP, 1000 Brussel, Brederodestraat 13 (België) en KPMG Meiburg & Co, 1186 DS, Amstelveen, Laan van Langerhuize 9 (Nederland) met betrekking tot bepaalde bijzondere belastingkwesties in verband met de Transactie.

### 3. INFORMATIE OVER DE TRANSACTIE

#### 3.1 OVERZICHT

Overeenkomstig het *Twinned Share Principe*, zowel uiteengezet in de Statuten van de Vennootschap als in die van ageas N.V., zijn de aandelen van de Vennootschap en de aandelen van ageas N.V. verbonden, zodat ze niet afzonderlijk kunnen worden uitgegeven of overgedragen, en worden ze vertegenwoordigd door "Units" (ook "Ageas-aandelen" genoemd). Iedere Unit vertegenwoordigt één aandeel in het aandelenkapitaal van de Vennootschap en één aandeel in het aandelenkapitaal van ageas N.V. en iedere houder van Units bezit evenveel aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap als in het aandelenkapitaal van ageas N.V. (het "**Twinned Share Principe**").

Met het oog op de vereenvoudiging van de structuur van Ageas (zie sectie 3.2) is het de bedoeling van de Vennootschap en van ageas N.V. te fuseren, conform de artikelen 772/1 tot en met 772/14 van het WvV en Boek 2, Titel 7 van de BW, op zulke wijze dat (i) het gehele vermogen van ageas N.V. onder algemene titel overgaat op de Vennootschap, tegen toekenning van maximaal 2.431.212.726 nieuwe ageas SA/NV aandelen vertegenwoordigend een waarde van EUR 1.021.109.345 in het aandelenkapitaal van de Vennootschap, in een ruilverhouding van één (1) aandeel in het aandelenkapitaal van de Vennootschap voor één (1) aandeel in het aandelenkapitaal van ageas N.V., en dat (ii) ageas N.V. ophoudt te bestaan (zonder in liquidatie te gaan) (de "Fusie" – zie sectie 3.3). Het uiteindelijke aantal uit te geven aandelen zal afhankelijk zijn van (i) het aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V. waarvoor de aandeelhouders van ageas N.V. rechtsgeldig hun uittreedrecht (zie sectie 3.6) zullen uitoefenen en (ii) het aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V. gehouden door de Vennootschap of door ageas N.V. in ruil waarvoor geen aandelen in het kapitaal van de Vennootschap mag worden uitgegeven op grond van artikel 703 § 2 WvV. Op de datum van dit Prospectus bedraagt het aantal aandelen in het kapitaal van de Vennootschap 2.623.380.817 en ageas N.V. houdt 192.168.091 aandelen in haar eigen kapitaal aan die overeenkomstig een voorstel gedaan door de Raad van Bestuur van ageas N.V. aan de BAV van ageas N.V. te houden op 26 april 2012 zullen worden ingetrokken (een gelijkaardig voorstel om 192.168.091 aandelen in te trekken in het kapitaal van de Vennootschap is door de Raad van Bestuur gedaan aan de BAV van de Vennootschap te houden op 25 april 2012). Gebaseerd op deze cijfers bedraagt het maximum aantal uit te geven aandelen ingevolge de beoogde Fusie op de datum van deze Prospectus 2.431.212.726.

Ten gevolge van de Fusie zal de Vennootschap de enige topholding van de Ageas groep zijn en in plaats van Units aan te houden, die zowel de aandelen van de Vennootschap als de aandelen van ageas N.V. vertegenwoordigen, zullen de houders van Units aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap houden die hetzelfde deelnemingspercentage vertegenwoordigen als de aandeelhouders vóór de Fusie hadden in de Vennootschap én in ageas N.V. (onverminderd de eventuele uitoefening van het Uittreidrecht door de aandeelhouders van ageas N.V. – zie sectie 3.6).

Tegelijk met het voorstel tot fusie, zal aan de BAV van de Vennootschap voorgesteld worden (i) de Statuten van de Vennootschap te wijzigen om het in die Statuten uiteengezette Twinned Share Principe te schrappen en in de Statuten te bepalen dat de aandelen zullen worden geregistreerd of gedematerialiseerd. Verder zal aan de BAV voorgesteld worden (ii) het totale aantal ageas SA/NV aandelen na de Fusie door twintig (20) te delen (of het aantal Units,



bestaande vóór de Fusie, door tien (10) te delen – zie sectie 3.7 betreffende de Reserve Stock Split en sectie 3.6 betreffende het Uittreedrecht) en (iii) na de Fusie het totale aantal VVPR-strips door twintig (20) te delen (zie sectie **Error! Reference source not found.**).

De Reverse Stock Split zal het deelnemingspercentage van de aandeelhouders niet beïnvloeden (met uitzondering van het feit dat aandeelhouders die anders ingevolge de Reverse Stock Split recht op een fractioneel aandeel zouden hebben, een vergoeding in geld voor een dergelijke fractie van een Aandeel zullen krijgen – zie sectie 3.15).

De inwerkingtreding van de Transactie is afhankelijk van (i) de goedkeuring van de verrichting door de BAV van ageas N.V. en de BAV van de Vennootschap (zie sectie 3.3) en van (ii) de vervulling van de Opschortende Voorwaarden (zie sectie 3.5). Op dit ogenblik wordt verwacht dat die inwerkingtreding omstreeks 7 augustus 2012 zal plaatsvinden (zie sectie 3.3.3).

De onderstaande tabel illustreert de ontwikkeling van het aantal aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap in de twee fases van de Transactie (zonder rekening te houden met de uitoefening van het Uittreedrecht en de aandelen van ageas N.V. gehouden door de Vennootschap en/of ageas N.V. en waarvoor op grond van de Fusie geen nieuwe Aandelen kunnen worden uitgegeven):

Fase	Aantal aandelen van ageas SA/NV
Situatie voor de Fusie	2.431.212.726 aandelen (elk deel van een Unit)
Fusie	- Uitgifte van 2.431.212.726 aandelen* - Totaal aantal aandelen na de Fusie: 4.862.425.452
Reverse Stock Split	243.121.272 Aandelen*

\* *De uitoefening van het Uittreedrecht van de aandeelhouders van ageas N.V. zal geen materiële impact op deze cijfers hebben.*

### 3.2 DOEL VAN DE FUSIE

Ageas heeft van haar voorganger Fortis een binationale juridische en beheersstructuur geërfd die nog steeds verschillende juridische en praktische consequenties heeft. Ageas dient niet alleen Nederlandse en Belgische regelgeving na te leven voor bijvoorbeeld boekhoudkundige en ondernemingsrechtelijke (governance) aangelegenheden, maar staat ook onder toezicht van zowel de Nederlandse als de Belgische financiële markt autoriteiten vanwege het Twinned Share Principe (zie sectie 3.1).

Tijdens de financiële crisis eind 2008, is de voormalige Fortis groep ontmanteld: de Nederlandse bank- en verzekeringsactiviteiten zijn verkocht aan de Nederlandse Staat terwijl de Belgische bankactiviteiten zijn overgedragen aan de Belgische staat en BNP Paribas.

Tegenwoordig ligt bij Ageas de nadruk op haar verzekeringsactiviteiten in België, het Verenigd Koninkrijk, Continentaal Europa en Azië. Zodoende past de huidige binationale structuur van Ageas niet langer binnen dit beleid. Niet alleen met betrekking tot kostenbesparingen (bijvoorbeeld de organisatie van één in plaats van twee aandeelhoudersvergaderingen, het naleven van één auditreglement in plaats van twee, etc.), maar ook met betrekking tot de vermindering van bestuurswerkzaamheden van twee vennootschappen naar één vennootschap, komt de Fusie tegemoet aan de vaak door de aandeelhouders van Ageas opgeworpen bezwaren.

### **3.3 FUSIEPROCEDURE**

#### **3.3.1 Het Fusievoorstel en de bijzondere verslagen over de Fusie**

Op 26 maart 2012 hebben de Raden van Bestuur van de Vennootschap en ageas N.V. unaniem het Ontwerp van Algemene Voorwaarden van de grensoverschrijdende Fusie (het "**Fusievoorstel**") goedgekeurd, waarin de voorwaarden van de Fusie uiteengezet worden. Een kopie van het voornoemde Fusievoorstel is beschikbaar op de website van Ageas. Het Fusievoorstel zal omstreeks 29 maart 2012 neergelegd worden (a) bij de griffie van de Rechtbank van Koophandel van Brussel en (b) bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel Midden-Nederland.

Gelijktijdig met de goedkeuring van het Fusievoorstel heeft de Raad van Bestuur van de Vennootschap unaniem het bijzondere verslag van de Raad van Bestuur goedgekeurd, overeenkomstig artikel 772/8 van het WvV, en heeft de Raad van Bestuur van ageas N.V. unaniem het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur goedgekeurd, overeenkomstig artikel 2:313 van de BW. Bovendien heeft de bedrijfsrevisor van de Vennootschap zijn bijzonder verslag (opgenomen in Bijlage 2 en 3) over de Fusie afgeleverd en heeft de bedrijfsrevisor van ageas N.V. zijn verslag in de zin van artikel 2:328 alinea 1 in samenhang met artikel 2:333g van de BW ingeleverd. Deze bevatte de mening dat (i) na beschouwing van de documenten bij het Fusievoorstel, de voorgestelde aandelenruilverhouding als bedoeld in artikel 2:326 onder a. van het BW en zoals opgenomen in het Fusievoorstel, redelijk is en ii) het eigen vermogen van de aandeelhouders van ageas N.V. op de datum van de meest recente vastgestelde jaarrekening, op grond van waarderingmethoden die in Nederland algemeen aanvaard zijn zoals verduidelijkt in het Fusievoorstel, ten minste gelijk is aan de totale fractiewaarde van het totale aantal aandelen dat door haar aandeelhouders bij de Fusie zal worden verworven, verhoogd met het totale bedrag van de compensatie waartoe aandeelhouders kunnen verzoeken op grond van artikel 2:333h van het BW (beschikbaar op de website van Ageas).

#### **3.3.2 Algemene vergaderingen van aandeelhouders en besluit tot uitgifte van Aandelen**

De BAV van ageas N.V. en van de Vennootschap, die worden bijeengeroepen om de Fusie goed te keuren, zijn respectievelijk gepland voor 28 juni en 29 juni (na op 21 mei carensvergaderingen te hebben gehouden voor zowel de Vennootschap als ageas N.V., waar de Fusie naar verwachting niet kan worden goedgekeurd aangezien het voor de Vennootschap vereiste quorum om over de Fusie te kunnen stemmen niet zal bereikt worden).

Het ontwerp van de agenda die aan de carensvergadering en hoogwaarschijnlijk ook aan de BAV van ageas N.V. en aan de BAV van de Vennootschap zullen voorgelegd worden, zijn opgenomen in Bijlage 4 t/m 6.

#### **3.3.3 Inwerkingtreding van de Fusie**

Onder voorbehoud van (i) de goedkeuring van de Fusie door de BAV van de Vennootschap en de BAV van ageas N.V. en van (ii) de vervulling van de Opschortende Voorwaarden waaraan de Transactie onderworpen is (zie sectie 3.5) zal de Transactie op de Datum van Inwerkingtreding van kracht worden. Op die Datum van Inwerkingtreding (zie sectie 2.1) zullen

de Aandelen en de VVPR-Strips op Euronext Brussel genoteerd worden. Momenteel is de Datum van Inwerkingtreding gepland op 7 augustus 2012.

Boekhoudkundig zullen de verrichtingen van ageas N.V. vanaf 1 juli 2012 als verrichtingen van de Vennootschap beschouwd worden. Ingevolge de Fusie zullen de nieuwe aandelen van ageas SA/NV vanaf 1 januari 2012 in de winst van de Vennootschap kunnen delen.

Tegenover derden zal de Fusie van kracht worden vanaf de bekendmaking in het Belgisch Staatsblad van de akte waarin de voor de Vennootschap optredende Belgische notaris de Fusie zal verlijden. Deze publicatie zal in augustus 2012 plaatsvinden.

### 3.4 RUILVERHOUDING

#### 3.4.1 Ruilverhouding

De verhouding van toepassing op de ruil van aandelen van ageas N.V. tegen aandelen van de Vennootschap is één (1) aandeel voor één (1) aandeel (de "**Ruilverhouding**"): voor één (1) aandeel (deel van een Unit op de datum van dit Prospectus) in het aandelenkapitaal van ageas N.V. zal één (1) aandeel in het aandelenkapitaal van de Vennootschap toegekend worden.

De Ruilverhouding is dezelfde voor alle aandeelhouders. Er dient op gewezen te worden dat er, overeenkomstig artikel 703, § 2 van het WvV, geen aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap kunnen toegekend worden in ruil voor aandelen van ageas N.V., gehouden door deze laatste of door de Vennootschap (of door ieder persoon handelend voor rekening van één van beide vennootschappen).

#### 3.4.2 Verantwoording van de ruilverhouding

Om tot de ruilverhouding te komen, staan in theorie een aantal waarderingsmethoden ter beschikking, zoals de verhouding aandelenkoers ten opzichte van de boekwaarde, de *price/earnings* ratio, de *sum of the parts* methode en de *price to embedded value* methode. Al deze methoden resulteren in een verschillende waardebeoordeling van de Vennootschap en ageas N.V.. De Raad van Bestuur is van oordeel dat dergelijke methoden in dit geval niet aangewezen zijn, daar de geschikte methode dient rekening te houden met het Twinned Share Principe en met het dividendkeuze mechanisme, zoals vastgelegd in de statuten van de Vennootschap en ageas N.V.

Zoals hierboven vermeld, zijn de aandelen van ageas N.V. (de Verdwijnde Vennootschap) en de Vennootschap (de Verkrijgende Vennootschap) verbonden. Ze worden op Euronext verhandeld als Ageas Unit en de afzonderlijke onderliggende aandelen van deze beide vennootschappen kunnen niet afzonderlijk verhandeld worden. Bijgevolg worden de Vennootschap en ageas N.V. niet afzonderlijk door de markt gewaardeerd, maar wel als een geheel. Ook hebben de houders van Ageas Units het recht om te kiezen van welke van de beide vennootschappen ze hun dividend willen ontvangen. Dit betekent dat iedere houder van een Unit het recht heeft om het volledige bedrag van het door de Vennootschap en ageas N.V. bekendgemaakte dividend, naar eigen keuze, via één van de beide vennootschappen te ontvangen. Het bedrag van het dividend is gelijk, ongeacht de vennootschap die het dividend betaalt.

In lijn hiermee is een *dividend upstreaming* mechanisme van toepassing. De statuten van Ageas Insurance International N.V. ("**AI**") bepalen dat het totale brutodividend, dat zal betaald

worden op alle aandelen, in het aandelenkapitaal van de Venootschap en ageas N.V., gelijk dient te zijn aan het brutobedrag dat de Venootschap en ageas N.V. aan de houders van Units zullen uitkeren, nadat de dividendkeuze gedaan is<sup>1</sup>, rekening houdend met de eigen inkomsten en kosten van de beide moederondernemingen. Dit betekent dat, vanuit het gezichtspunt van de dividend flow, de waarde van de Venootschap gelijk is aan die van ageas N.V..

Derhalve is de Fusie voor de aandeelhouders neutraal, ongeacht wat de ruilverhouding zou zijn na toepassing van de verschillende hierboven vermelde methoden. In plaats van voor de Fusie één (1) Unit te bezitten, die één (1) aandeel in het kapitaal van de Venootschap ageas N.V. vertegenwoordigt, zal aan iedere aandeelhouder in ruil voor zijn aandeel in ageas N.V. na de fusie één (1) aandeel in het kapitaal van de Venootschap, aan welke venootschap ingevolge de Fusie alle activa en passiva zullen overgaan, worden toegekend, waardoor hij twee (2) aandelen in het kapitaal van de Venootschap zal houden (onverminderd de Reverse Stock Split of het uittreedrecht) na de Fusie. Bijgevolg is het aangewezen een 1:1 ruilverhouding toe te passen, die deze neutraliteit weerspiegelt. De mogelijke uitoefening van het Uittreedrecht, bedoeld in artikel 2:233h van de BW, heeft geen impact op die neutraliteit.

De 1:1 Ruilverhouding resulteert in de toekenning van dezelfde waarde aan zowel de Venootschap als aan ageas N.V., d.w.z., op 23 maart 2012, en op basis van de volume-weighted average market price (*volume-gewogen gemiddelde marktprijs*) van de Units op de Euronext bij haar sluiting ("**VWAP**") op diezelfde datum, EUR 1,672 per Unit (hetzij EUR 0,836 per aandeel van de Venootschap en EUR 0,836 per aandeel van ageas N.V., begrepen in de Unit, en EUR 2.193.146.361 voor de Venootschap en voor ageas N.V. afzonderlijk).

Bovendien voorkomt de 1:1 Ruilverhouding dat er in het kader van de Fusie fracties van aandelen gecreëerd worden. Door de 1:1 Ruilverhouding heeft iedere houder van één Unit recht op één aandeel van de Venootschap, tegen zijn aandeel van ageas N.V. (deel van de Unit). Een andere ruilverhouding zou fracties van aandelen doen ontstaan.

### 3.5 VOORWAARDEN VAN DE FUSIE

De Fusie zal enkel in werking treden op voorwaarde dat (i) het aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V. waarvoor de aandeelhouders van ageas N.V. rechtsgeldig, indien van toepassing, gebruik maken van hun uittreedrecht als bedoeld in artikel 2:333h van het BW ten tijde van de goedkeuring van het voorstel tot Fusie door de BAV van ageas N.V. minder dan 0,25% van het totale aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V. vertegenwoordigen en (ii) ieder verzet van schuldeisers tegen de Fusie overeenkomstig artikel 2:316 van het BW is, uiterlijk op 3 augustus 2012 om 17:00u, opgeheven door een bij voorbaat uitvoerbare beschikking of ingetrokken door de betreffende schuldeisers op dezelfde dag om 17:00u.

Alle noodzakelijke bevoegdheden zullen verleend worden aan de Raden van Bestuur van de Venootschap en ageas N.V. om de vervulling of niet-vervulling van de Opschortende Voorwaarden vast te stellen en om de voor de Venootschap optredende Belgische notaris te verzoeken de totstandkoming van de Fusie te erkennen.

---

<sup>1</sup> *Sinds de ontbinding van Fortis Brussels SA/NV, heeft ageas SA/NV op de aandelen die zij houdt in het kapitaal van Ageas Hybrid Financing SA rechtstreeks dividend ontvangen van Ageas Hybrid Financing SA. Het bedrag van dit dividend was niet van materieel belang en had geen invloed op de toepassing van het mechanisme van de dividendkeuze.*

Indien de Opschortende Voorwaarden niet vervuld worden, zal de Transactie niet voltooid worden. Behoudens het hiervoor vermelde gevolg van de Opschortende Voorwaarden, zal de Fusie niet kunnen worden herroepen.

### **3.6 UITTREDRECHT VAN DE AANDEELHOUDERS VAN AGEAS N.V.**

#### **3.6.1 Algemeen**

Aandeelhouders van ageas N.V. die op de BAV van ageas N.V. waar over het voorstel tot Fusie werd gestemd tegen dit voorstel hebben gestemd, hebben het recht om bij ageas N.V. een verzoek tot schadeloosstelling in te dienen. Op het ogenblik waarop de Fusie tot stand gebracht wordt, zal de uittredende aandeelhouder geen aandelen krijgen. In plaats daarvan zal een dergelijke aandeelhouder een vergoeding in geld krijgen voor zijn aandelen in het aandelenkapitaal van ageas N.V. (deel van een Unit) waarvoor hij zijn Uittreedrecht rechtsgeldig uitgeoefend heeft. Die aandelen vervallen op het moment dat de Fusie van kracht wordt.

#### **3.6.2 Omvang van het Uittreedrecht**

Het Uittreedrecht geldt enkel voor aandeelhouders die op de BAV van ageas N.V. tegen het voorstel tot het aangaan van een Fusie gestemd hebben en de aandeelhouder in kwestie kan van zijn Uittreedrecht enkel gebruik maken voor het aantal aandelen waarmee hij tegen de Fusie gestemd heeft. Een aandeelhouder die voor het voorstel gestemd heeft, die zich van stemming onthouden heeft of die op de BAV van ageas N.V. niet aanwezig of vertegenwoordigd was, heeft geen Uittreedrecht. Bovendien moet de aandeelhouder bij ageas N.V. een verzoek tot schadeloosstelling indienen, binnen de termijn van één maand nadat het fusiebesluit door de BAV van ageas N.V. werd goedgekeurd.

De beslissing van een aandeelhouder van ageas N.V. om gebruik te maken van zijn Uittreedrecht is onvoorwaardelijk zodra deze aandeelhouder een verzoek tot schadeloosstelling bij ageas N.V. heeft ingediend.

Het Uittreedrecht heeft betrekking op de aandelen in het aandelenkapitaal van ageas N.V. en niet op de Units of de aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap. Dit betekent dat een aandeelhouder op de BAV van ageas N.V. tegen het voorstel tot het aangaan van de Fusie moet stemmen. Het tegen het voorstel tot het aangaan van de Fusie stemmen op de BAV van de Vennootschap verleent geen Uittreedrecht.

#### **3.6.3 Gevolgen voor de uittredende aandeelhouders**

##### *Aandelen van Ageas N.V.*

Volgens het Twinned Share Principe bezit een aandeelhouder van Ageas Units, die zowel bestaan uit aandelen van de Vennootschap als uit aandelen van ageas N.V.. Ten gevolge van de Fusie vervallen de aandelen in het aandelenkapitaal van ageas N.V.. In ruil voor zijn aandelen die vervallen, zal een uittredende aandeelhouder een schadeloosstelling in geld ontvangen. Het Fusievoorstel vermeldt een voorstel inzake de schadeloosstelling (namelijk een bedrag gelijk aan het laagste bedrag van de VWAP op 23 maart 2012 (zoals verstrekt door Euronext Brussel) gedeeld door twee, te weten EUR 0,836, en de VWAP op 6 augustus 2012 (zoals verstrekt door Euronext Brussel) gedeeld door twee) voor een aandeel in het aandelenkapitaal van ageas N.V., indien van het Uittreedrecht gebruik gemaakt wordt.

Indien een uittredende aandeelhouder instemt met de schadeloosstelling die per aandeel geboden wordt, zal het bedrag van de schadeloosstelling op de Datum van Inwerkingtreding door de Vennootschap overgemaakt worden op de bankrekening van de uittredende aandeelhouders. Indien een uittredende aandeelhouder niet instemt met de schadeloosstelling die per aandeel van ageas N.V. geboden wordt, kan de aandeelhouder of de Vennootschap de voorzitter van de ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam verzoeken onafhankelijke deskundigen te benoemen om het bedrag van de schadeloosstelling te bepalen. In dat geval kan de Vennootschap de betaling van de schadeloosstelling aan de betreffende uittredende aandeelhouder uitstellen tot het gerechtshof een definitieve en onvoorwaardelijke beslissing geveld heeft.

#### *De Aandelen*

Nadat de Fusie in werking is getreden, zullen de uittredende aandeelhouders nog altijd hetzelfde aantal aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap houden als ze hielden in het aandelenkapitaal van de Vennootschap vóór de Fusie welke aandelen deel uitmaakten van een door de uittredende aandeelhouder gehouden Unit, zonder rekening te houden met de Reserve Stock Split (zie sectie 3.7).

#### **3.6.4 Procedure van uittreding**

Een aandeelhouder van ageas N.V. die zijn Uittreedrecht wenst uit te oefenen, moet als volgt te werk gaan, zowel als hij instemt met de compensatie die per aandeel van ageas N.V. wordt aangeboden als wanneer hij niet akkoord gaat met deze compensatie. Als de aandeelhouder niet instemt met de aangeboden compensatie kan hij, in aanvulling op de onderstaande stappen, een verzoek tot schadeloosstelling indienen bij de voorzitter van de ondernemingskamer van het gerechtshof van Amsterdam.

##### *1. Op de BAV van ageas N.V. tegen het voorstel tot het aangaan van de Fusie stemmen*

Om op de BAV van ageas N.V. te kunnen stemmen, moet een aandeelhouder aan ageas N.V. meedelen dat hij van plan is de BAV bij te wonen. De praktische informatie in verband met de registratie zal gegeven worden in de oproeping tot de BAV, die beschikbaar is op de website van Ageas. Indien een aandeelhouder de BAV van ageas N.V. persoonlijk bijwoont, moet hij tegen het voorstel tot het aangaan van de Fusie stemmen door een stemformulier in te dienen. Indien een gemachtigde namens een aandeelhouder de BAV van ageas N.V. bijwoont, moet de gemachtigde namens die aandeelhouder tegen het voorstel tot het aangaan van de Fusie stemmen door een stemformulier om tegen te stemmen in dienen. De stemformulieren voor tegenstemmen zijn beschikbaar op de website van Ageas en zullen op de BAV van ageas N.V. rondgedeeld worden. De bijzonderheden betreffende het invullen van dit formulier worden in dit formulier vermeld.

##### *2. Indienen bij ageas N.V. van een vordering tot schadeloosstelling*

Aandeelhouders van ageas N.V. die tegen het voorstel tot het aangaan van een Fusie gestemd hebben, kunnen hun Uittreedrecht uitoefenen binnen de termijn van één maand na de BAV van ageas N.V. die het voorstel tot het aangaan van de Fusie goedgekeurd heeft (de termijn gaat in op de dag na de BAV van ageas N.V.). Een aandeelhouder die zijn Uittreedrecht wenst uit te oefenen, moet bij ageas N.V. een verzoek tot schadeloosstelling indienen door zichzelf, het aantal aandelen van ageas N.V. dat hij bezit en waarvoor hij tegen het fusievoorstel gestemd heeft en de rekening waarop deze aandelen worden aangehouden door middel van een registratieformulier

te registreren. De uittredende aandeelhouders zal verzocht worden de gegevens van hun bankrekening, waarop ze de schadeloosstelling wensen te ontvangen, aan ageas N.V. mee te delen. De details van deze bankrekening moeten ook op het registratieformulier worden vermeld. Daarnaast moet de aandeelhouder op dit formulier vermelden of hij al dan niet akkoord gaat met de aangeboden compensatie. Aandeelhouders die wensen uit te treden, kunnen het registratieformulier op de website van Ageas vinden. De aandeelhouder dient het registratieformulier ook naar zijn bank of financiële instelling te sturen.

De aandeelhouder zal een schadeloosstelling krijgen voor het aantal geregistreerde aandelen van ageas N.V. die hij, als deel van de Units, op de Datum van Inwerkingtreding houdt, voor zover hij het Uittreedrecht voor dat aantal aandelen van ageas N.V., als deel van de Units, geldig heeft uitgeoefend.

3. *Omzetting van rechtswege in geregistreerde Units*

Om zeker te zijn dat de aandeelhouder die zijn Uittreedrecht geldig uitgeoefend heeft, op de Datum van Inwerkingtreding nog steeds houder is van de aandelen waarvoor hij zijn Uittreedrecht heeft uitgeoefend, zal die aandeelhouder zijn Units moeten omzetten in geregistreerde Units. In het in punt 2 hierboven vermelde registratieformulier, zal de aandeelhouder die een vordering tot schadeloosstelling ingediend heeft de nodige volmachten moeten verlenen voor het omzetten van zijn Units in geregistreerde Units. Zoals hierboven aangegeven zal de aandeelhouder dit formulier (te verkrijgen op de website van Ageas) ook moeten indienen bij zijn bank of financiële instelling waar de Units (die de aandelen van ageas N.V. vertegenwoordigen) worden gehouden.

4. Op verzoek van de uittredende aandeelhouder zullen de door hem gehouden Aandelen (voortvloeiend uit de Reverse Stock Split en ontstaan uit de aandelen die vóór de Fusie deel uitmaakten van een Unit), ofwel geregistreerd worden in het register van de aandeelhouders van de Vennootschap, ofwel gedematerialiseerd worden.

**3.6.5 Uittreedrecht van ADR-houders**

Volgens de *deposit agreement* van 17 december 2001 (de "**2001 Deposit Agreement**") tussen de Vennootschap en ageas N.V., als rechtsoptvolgers van respectievelijk Fortis SA/NV en Fortis N.V., en Depositaris JPMorgan Chase Bank, N.A., moeten ADR-houders die de uitoefening wensen van hun Uittreedrecht, verbonden aan de aandelen van ageas N.V. die een gedeelte uitmaken van de onderliggende Unit waarop hun ADSs betrekking heeft, de bij de Depositaris gedeponeerde Units weghalen door hun *certificaded ADSs* bij de Depositaris in te leveren, overeenkomstig de voorwaarden van de 2001 Deposit Agreement. Als aan de in de 2001 Deposit Agreement vastgestelde procedures voor het weghalen voldaan is, met inbegrip van de betaling van de vergoeding en de kosten van de Depositaris en alle belastingen en lasten opgelegd door de overheid, zal de Depositaris de onderliggende Units aan die ADR-houder afleveren. Die houder kan dan, als rechtstreekse houder van de Units, het Uittreedrecht uitoefenen, conform de hierboven in de secties 3.6.1 tot 3.6.4 beschreven procedures en voorwaarden.

Een ADR-houder die het Uittreedrecht wenst uit te oefenen, dient de procedures van uittreding vermeld in de 2001 Deposit Agreement te volgen, met inbegrip van de betaling van eventuele kosten, uitgaven of taken. Ook dient de betreffende ADR-houder de vereiste documentatie aan de Depositaris te verstrekken, en wel zo spoedig mogelijk na ontvangst van de oproepingsbrief en de stemmaterialen van de Depositaris voor de BAV van ageas N.V. om als aandeelhouder op de BAV te stemmen. Voor ADRs die niet rechtstreeks door de ADR-houder worden gehouden, dienen ADR-houders contact op te nemen met hun broker of effectenmakelaar om de genoemde procedures van uittreding te starten.

### **3.7 REVERSE STOCK SPLIT**

#### **3.7.1 Algemeen**

Zoals hierboven vermeld (zie sectie 3.1) zal aan de BAV van de Vennootschap die over de Fusie zal besluiten, voorgesteld worden over te gaan tot een Reverse Stock Split. Daardoor zal het totale aantal aandelen van ageas SA/NV, met inbegrip van de aandelen uit te geven krachtens de Fusie, door twintig (20) gedeeld worden, zonder dat het deelnemingspercentage van de aandeelhouders gewijzigd zal worden (met uitzondering van het feit dat aandeelhouders die anders ingevolge de Reverse Stock Split recht op een fractioneel aandeel zouden hebben, een vergoeding in geld voor een dergelijk fractioneel aandeel zullen krijgen). De Reverse Stock Split wordt op dezelfde datum van kracht als de Fusie (zie sectie 3.3.3).

Het verminderen van het aantal uitstaande aandelen door middel van de Reverse Stock Split heeft tot doel de marktprijs van de Aandelen te verhogen. Vele makelaarshuizen en institutionele beleggers hebben immers interne regels en gewoonten die hen verbieden te beleggen in laag geprijsde aandelen.

Andere factoren, zoals de financiële resultaten, de marktomstandigheden en de marktperceptie kunnen echter een negatieve invloed op de marktprijs van de Aandelen hebben. Daardoor kan niet gegarandeerd worden dat de beoogde voordelen, zoals hierboven beschreven, door de Reverse Stock Split bereikt zullen worden.

#### **3.7.2 Gevolgen van de Reverse Stock Split**

Het huidige aantal uitstaande Units is gelijk aan 2.623.380.817. Bij de effectuering van de Fusie, zal de Vennootschap maximaal 2.431.212.726 aandelen van ageas SA/NV (met een waarde van EUR 1.021.109.345) uitgeven, zodat het totale aantal uitstaande aandelen van ageas SA/NV maximaal 4.862.425.452 zal bedragen. Tegelijkertijd zal, ingevolge de Reverse Stock Split van 1 voor 20 (of 1 voor 10 Units vóór de Fusie), het totale aantal uitgegeven en uitstaande Aandelen dat de Units vervangt, beperkt worden tot maximaal 243.121.272 Aandelen. Het uiteindelijke aantal uit te geven aandelen zal afhankelijk zijn van (i) het aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V. waarvoor de aandeelhouders van ageas N.V. rechtsgeldig hun uittreedrecht (zoals bepaald in sectie 3.6) zullen uitoefenen en (ii) het aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V. gehouden door de Vennootschap of door ageas N.V. in ruil waarvoor geen aandelen in het kapitaal van de Vennootschap mag worden uitgegeven op grond van artikel 703 lid 2 WvV. Op de datum van dit Prospectus bedraagt het aantal aandelen in het kapitaal van de Vennootschap 2.623.380.817 en ageas N.V. houdt 192.168.091 eigen aandelen aan die overeenkomstig een voorstel gedaan door de Raad van Bestuur van ageas N.V. aan de BAV van ageas N.V. te houden op 26 april 2012 zullen worden ingetrokken (een gelijkluidend voorstel om 192.168.091 aandelen in te trekken in het kapitaal van de



Vennootschap is door de Raad van Bestuur gedaan aan de BAV van de Vennootschap te houden op 25 april 2012). Gebaseerd op deze cijfers bedraagt het maximum aantal toe te kennen aandelen ingevolge de beoogde Fusie op de datum van dit Prospectus 2.431.212.726.

De Reverse Stock Split zal voor alle aandelen van ageas SA/NV op hetzelfde ogenblik en in dezelfde verhouding uitgevoerd worden. Bijgevolg zal de Reverse Stock Split voor alle houders van aandelen van ageas SA/NV dezelfde gevolgen hebben en zal het deelnemingspercentage van de aandeelhouders in Ageas niet beïnvloed worden, met uitzondering van het feit dat aandeelhouders die anders ingevolge de Reverse Stock Split recht op een fractioneel aandeel zouden hebben, een vergoeding in geld voor een dergelijk fractioneel aandeel zullen krijgen (zie sectie 3.15). Bovendien zal de Reverse Stock Split niet het proportionele stemrecht van enig aandeelhouder beïnvloeden (onder voorbehoud van de afhandeling van de fractionele aandelen).

Indien door de Reverse Stock Split na de Fusie voor een aandeelhouder geen in een geheel getal uitgedrukt aantal aandelen van ageas SA/NV bekomen wordt, zal het door de Reverse Stock Split bekomen aantal Aandelen naar beneden worden afgerond. De fractionele aandelen zullen dan behandeld worden zoals uiteengezet in sectie 3.15.

### **3.8 REVERSE VVPR STRIP SPLIT**

#### **3.8.1 Algemeen**

Aan de BAV van de Vennootschap, die zal besluiten over de Fusie, zal worden voorgesteld om een Reverse VVPR Strip Split uit te voeren waardoor het totale aantal VVPR-strips zal worden gedeeld door twintig (20).

#### **3.8.2 Gevolgen van de Reverse VVPR Strip Split**

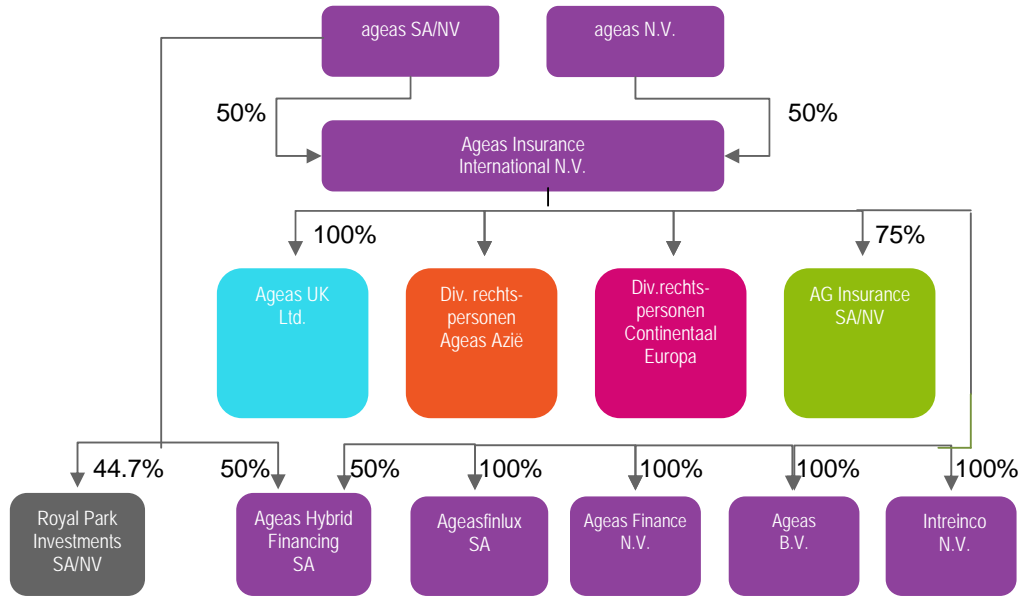
Als de Reverse VVPR Strip Split niet leidt tot een afgerond aantal VVPR-Strips in bezit van een houder van VVPR-Strips na de Fusie, zal het aantal VVPR-Strips dat voortkomt uit de Reverse VVPR Strip Split naar beneden worden afgerond. Als zodanig zullen houders van VVPR-Strips recht hebben op een betaling in geld in plaats van resterende fractionele VVPR-Strips.

### **3.9 GEVOLGEN VAN DE TRANSACTIE**

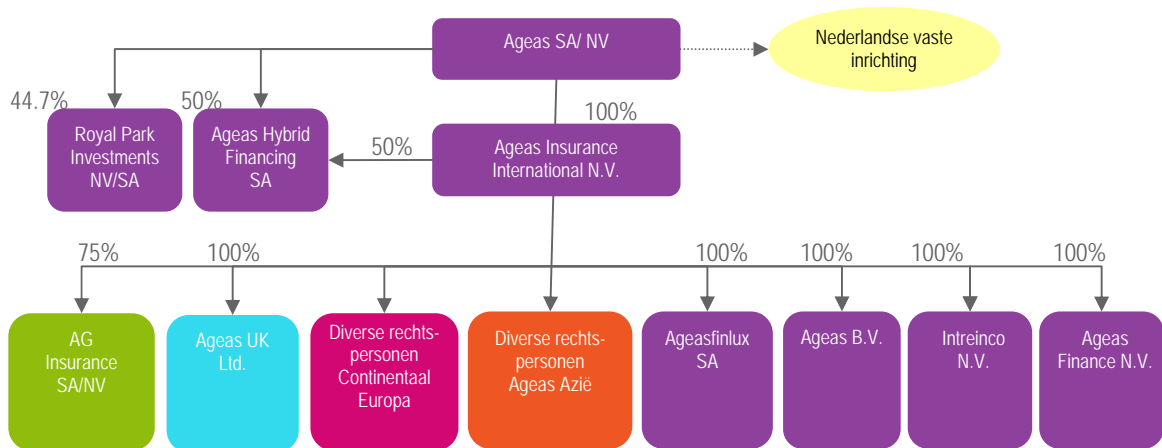
#### **3.9.1 Algemeen**

Vanuit een juridisch oogpunt zal de Fusie erin resulteren dat ageas N.V. ophoudt te bestaan en haar activa en passiva overgaan op de Vennootschap en door deze laatste worden verworven onder algemene titel. Verder zal het Twinned Share Principe, vastgelegd in de Statuten van ageas N.V. en de Vennootschap, op de Datum van Inwerkingtreding geschrapt worden.

Vóór de Fusie is de structuur als volgt



Ten gevolge van de Fusie zal de Vennootschap de enige topholding van de Ageas groep zijn en zal de structuur van deze groep er als volgt uitzien:



\* Het herpositioneren van de rechtspersonen in Ageas werd begin 2011 afgerond. De naamsverandering van Ageas Reinsurance N.V. naar Intreinco N.V. vond begin maart 2011 plaats.

Boekhoudkundig zullen de verrichtingen van ageas N.V. vanaf 1 juli 2012 verwerkt worden als verrichtingen van de Vennootschap. De activa en passiva van ageas N.V. zullen in de jaarrekening van de Vennootschap gewaardeerd worden tegen de waarde die ze op 30 juni

2012 in de jaarrekening van ageas N.V. hadden, volgens dezelfde waarderingmethode als is toegepast op de activa en passiva van ageas N.V.<sup>2</sup>

In algemene zin zou de Fusie als zodanig niet moeten leiden tot negatieve fiscale gevolgen voor de dochterondernemingen van All. Het is de intentie de voormalige activiteiten van ageas N.V. (zonder haar deelneming van 50% in All) voort te laten zetten door een Nederlandse vaste inrichting (de "VI") van de Vennootschap. Ten aanzien van de Fusie dient geen winst in aanmerking te worden genomen voor de Nederlandse vennootschapsbelasting op het niveau van ageas N.V. indien en voor zover de regeling voor zogenaamde gefacilieerde fusies kan worden toegepast. Kort gezegd is dit doorgaans het geval indien en voor zover de voormalige activiteiten van ageas N.V. worden voortgezet via een Nederlandse VI van All.

### 3.9.2 Gevolgen voor de aandeelhouders

In plaats van Units te houden, die zowel aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap als aandelen in het aandelenkapitaal van ageas N.V. bevatten, zullen de houders van Units aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap houden, die hetzelfde deelnemingspercentage in de Vennootschap én in ageas N.V. zullen vertegenwoordigen als deze aandeelhouders vóór de Fusie hadden (onverminderd de uitoefening van het Uittreedrecht door de aandeelhouders van ageas N.V. – zie sectie 3.6).

Ten gevolge van de Reverse Stock Split met een verhouding van één (1) Aandeel voor 20 aandelen van ageas SA/NV na de Fusie, zal iedere aandeelhouder die vóór de Transactie 10 Units bezat recht hebben op één Aandeel (in de veronderstelling dat die aandeelhouder zijn Uittreedrecht niet uitoefent – zie sectie 3.7). Dat Aandeel zal voor die aandeelhouder hetzelfde deelnemingspercentage vertegenwoordigen als hij vóór de Transactie door de Units had in de Vennootschap én in ageas N.V., onverminderd de uitoefening van het Uittreedrecht door andere aandeelhouders (de fractionele aandelen zullen dan behandeld worden zoals uiteengezet in sectie 3.15). De aan de Aandelen verbonden rechten en verplichtingen worden beschreven in sectie 4.

De nieuwe aandelen van ageas SA/NV, ontstaan door de Fusie, zullen per 1 januari 2012 delen in de winst van de Vennootschap.

Raadpleeg sectie 6 voor de fiscale gevolgen voor zowel de aandeelhouders als voor de houder van VVPR-strips.

### 3.9.3 Gevolgen voor de houders van andere effecten (met Units als onderliggende effecten)

Ten gevolge van de Transactie zullen de onderliggende Units van de Convertible and Subordinated Hybrid Equity-linked Securities, in december 2007 uitgegeven door Fortis Bank SA/NV ("CASHES") vervangen worden door aandelen in het aandelenkapitaal van de

---

<sup>2</sup> De boekhoudkundige principes van de Vennootschap en ageas N.V. zijn niet hetzelfde. Het enige relevante verschil heeft echter betrekking op de waardering van de deelneming, d.w.z. tegen eigenvermogenswaarde voor de Nederlandse GAAP en tegen kostprijs voor de Belgische GAAP. Daarom zal de waarde van het deelnemingsbelang op 30 juni 2012 in de boekhouding van ageas N.V. in de boekhouding van de Vennootschap tegen kostprijs in aanmerking worden genomen. Voor alle andere activa en passiva zijn de toepasselijke waarderingregels hetzelfde.

Vennootschap in een verhouding van één (1) Aandeel in het aandelenkapitaal van de Vennootschap na de Transactie voor tien (10) Units in overeenstemming met, en in alle opzichten volgens, de akte met betrekking tot de CASHES gedateerd 19 december 2007.

Ten gevolge van de Transactie zullen de onderliggende Units van de Floating Rate Equity-linked Subordinated Hybrid, in mei 2002 uitgegeven door Fortfinlux S.A. ("FRESH") vervangen worden door aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap in een verhouding van één (1) Aandeel in het aandelenkapitaal van de Vennootschap na de Transactie voor tien (10) Units in overeenstemming met, en in alle opzichten volgens, de akte met betrekking tot de FRESH gedateerd 7 mei 2002.

De Units die de onderliggende effecten zijn van de "Fortis Executives and Professionals Option Stock Plans" ("**aandelenoptieplannen**"), die nog steeds van kracht zijn, evenals de onderliggende Units van het "Restricted Shares Program voor senior management" (voorwaardelijk aandelenprogramma voor het hoger kader, zoals beschreven in het Jaarverslag voor 2011) zullen worden vervangen door Aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap in een verhouding van één (1) Aandeel in het aandelenkapitaal van de Vennootschap na de Transactie voor tien (10) Units, in overeenstemming met en in alle opzichten conform de betreffende aandelenoptieplannen in kwestie. De Vennootschap en ageas N.V. zullen zich inspannen de begunstigden van deze opties te informeren over de gevolgen van de Transactie voor hun optierechten (met inbegrip van de fiscale behandeling en de behandeling van eventuele fracties van Aandelen).

De onderliggende Units van het *American Depositary Receipts* (ADR) programma zullen worden vervangen door Aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap in een verhouding van één (1) Aandeel in het aandelenkapitaal van de Vennootschap na de Transactie voor tien (10) Units. Met het oog op de Fusie zal de Vennootschap met Depositaris JPMorgan Chase Bank een gewijzigde en aangepaste deposito-overeenkomst aangaan, waardoor het ADR-programma na uitvoering van de Transactie zal geregeld worden. De gewijzigde en aangepaste deposito-overeenkomst zal evenwel niet materiëel gewijzigd of aangepast worden.

### **3.9.4 Gevolgen voor de werknemers**

Op sociaal vlak heeft de Fusie geen gevolgen, daar ageas N.V. geen werknemers heeft.

### **3.9.5 Gevolgen voor de schuldeisers**

#### **3.9.5.1 Algemeen**

Ten gevolge van de Fusie zullen alle activa en passiva van ageas N.V. onder algemene titel overgaan op de Vennootschap.

Bijgevolg zullen alle bestaande of potentiële vorderingen van crediteuren op ageas N.V. overgaan op de Vennootschap (en door deze laatste op zich genomen worden).

Anderzijds zullen alle bestaande of potentiële vorderingen van ageas N.V. op derden overgaan op de Vennootschap.

### 3.9.5.2 Bescherming van de schuldeisers

Op grond van Belgisch recht kunnen, gedurende twee maanden na de bekendmaking van het besluit van de BAV tot goedkeuring van de Fusie, schuldeisers van de Vennootschap (van wie de vorderingen dateren van voor die bekendmaking en welke vorderingen nog niet opeisbaar zijn) een verzoek tot zekerheidsstelling indienen bij de Vennootschap. Die laatste mag de vordering van de crediteur afwijzen. Indien de Vennootschap en de schuldeiser geen overeenstemming bereiken, wordt het geschil beslecht door de voorzitter van de Rechtbank van Koophandel van Brussel, waarbij rekening wordt gehouden met de andere waarborgen en garanties van de schuldeisers en de solvabiliteit van de Vennootschap. De Fusie kan worden verwezenlijkt, ondanks de door schuldeisers ingediende verzoeken.

Nederlands recht voorziet in een bescherming van een schuldeiser van ageas N.V. indien zijn vordering niet voldoende gewaarborgd is en de financiële situatie van de Vennootschap na de Fusie minder waarborgen biedt voor de voldoening van zijn vordering dan wanneer de Fusie niet zou plaatsvinden. Indien de vordering van de schuldeiser onvoldoende gewaarborgd is en de Vennootschap niet dezelfde zekerheid biedt ter voldoening van de vordering na de Fusie, moet minstens één van de fuserende vennootschappen op verzoek van de schuldeiser zekerheid stellen of een andere waarborg geven voor de voldoening van zijn vordering. Om het stellen van voldoende zekerheid of het geven van een andere waarborg van ageas N.V. af te dwingen, kunnen de schuldeisers van ageas N.V. een verzoekschrift bij de rechtbank indienen binnen een periode van een maand na de aankondiging van de neerlegging van de fusie documentatie. Als een schuldeiser zich binnen de oppositieperiode van een maand tegen de Fusie heeft verzet kan de Fusie alleen worden uitgevoerd nadat de schuldeiser zijn verzet heeft ingetrokken of de rechtbank het verzet heeft afgewezen.

### 3.9.5.3 Gevolgen voor de gerechtelijke procedures

In beginsel zullen ingevolge de Fusie zowel hangende als potentiële gerechtelijke procedures waarin ageas N.V. een partij is of zou kunnen worden, op de Vennootschap overgaan, vanaf de bekendmaking in het Belgisch Staatsblad van de akte waarin de voor de Vennootschap optredende Belgische notaris de Fusie zal bevestigen.

Procedures hangende voor de Belgische gerechten waarin ageas N.V. een partij is, zullen overgaan op de Vennootschap en door haar voortgezet worden, vanaf de bekendmaking van het besluit tot Fusie in het Belgisch Staatsblad. Vanaf die datum zal iedere handeling in een dergelijke procedure (bijv. instellen van hoger beroep of cassatieberoep) uitsluitend door de Vennootschap moeten gesteld worden of tegen haar moeten gericht worden. Volgens de Belgische wetgeving hoeft de Vennootschap (of hoeven de andere partijen in de procedure) in dit verband geen formele melding ("reprise d'instance") doen.

Procedures hangende voor de Nederlandse gerechten waarin ageas N.V. een partij is, kunnen in principe door de Vennootschap voortgezet worden of tegen de Vennootschap, in haar naam, voorgezet worden, vanaf het moment waarop de Fusie van kracht wordt. In sommige gevallen zal een formele opschorting of kennisgeving vereist zijn. Indien de Fusie van kracht wordt tijdens een appel- of cassatietermijn voor beroep, moet het hoger beroep of het cassatieberoep tegen de Vennootschap ingesteld worden. De Nederlandse rechter zal in appel bevoegd zijn.

De Vennootschap zal kunnen aangesproken worden in verband met alle potentiële vorderingen die derden op ageas N.V. kunnen hebben en die derden zullen hun vorderingen tegen de Vennootschap instellen.

### **3.10 KOSTEN VAN DE TRANSACTIE**

De totale kosten van de Transactie worden geraamd op EUR 3,6 miljoen en omvatten onder meer de vergoedingen verschuldigd aan de FSMA en Euronext (ongeveer EUR 50.000), de vergoedingen van de financiële en juridische adviseurs (ongeveer EUR 2,0 miljoen), de kosten van het drukken en vertalen van het Prospectus en de kosten verbonden aan de wettelijke en administratieve formaliteiten (zoals het organiseren van de algemene vergaderingen van aandeelhouders).

### **3.11 VERWATERING**

#### **3.11.1 Verwatering ten gevolge van de Fusie**

De Fusie zal voor de aandeelhouders geen verwatering met zich meebrengen.

De participatie van iedere aandeelhouder zal ongewijzigd blijven, op voorwaarde dat er geen aandeelhouders zijn die het aan de aandelen van ageas N.V. verbonden Uittreedrecht uitoefenen. Een aandeelhouder die zijn Uittreedrecht uitoefent, ziet zijn participatie in het kapitaal van de Vennootschap verwateren. Zijn aandelen in het kapitaal van ageas N.V. zullen ophouden te bestaan op het moment dat de Fusie in werking treedt, terwijl hij geen nieuwe aandelen in ageas SA/NV zal verkrijgen. Deze aandeelhouder zal evenwel vergoed worden voor het uitoefenen van zijn uittreedrecht. Een aandeelhouder die zijn Uittreedrecht niet uitoefent, ziet zijn participatie in het kapitaal van de Vennootschap (onbeduidend) toenemen, indien andere aandeelhouders hun Uittreedrecht uitgeoefend hebben. De exacte omvang van deze toename is afhankelijk van het aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V. die als gevolg van de uitoefening van het Uittreedrecht door de aandeelhouders ophouden te bestaan.

#### **3.11.2 Verwatering ten gevolge van de Reverse Stock Split**

Een aandeelhouder die juist voor de Datum van Inwerkingtreding een veelvoud van [10] Units houdt, zal geen verwatering ten gevolge van de Reverse Stock Split ondergaan. Aandeelhouders die juist vóór de Datum van Inwerkingtreding geen veelvoud van 10 Units houden, zullen in plaats van fractionele aandelen (zie sectie 3.15) van rechtswege een betaling in geld krijgen. Deze aandeelhouders zullen bijgevolg een onbeduidende verwatering van hun participatie in het kapitaal van Ageas ondergaan.

### **3.12 WETTELIJKE GOEDKEURING**

De Transactie werd voorgelegd aan de NBB overeenkomstig artikel 36/3 van de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de NBB. De NBB heeft middels een schrijven van 29 februari 2012 bevestigd zich niet tegen de Fusie en de andere beslissingen te verzetten.

### **3.13 INDICATIEF TIJDSHEMA**

Het indicatieve tijdschema van de Transactie ziet er als volgt uit:

Datum	Gebeurtenis
29 maart 2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Openbare bekendmaking van de Transactie</li> <li>- Neerlegging van het Fusievoorstel</li> <li>- Bijeenroeping van de Carens-BAV van de Vennootschap en ageas N.V.</li> </ul>
16 mei 2012	Bijeenroeping van de tweede algemene vergaderingen van aandeelhouders van de Vennootschap en ageas N.V.
21 mei 2012	Carens-BAV van de Vennootschap
21 mei 2012	Carens-BAV van ageas N.V.
28 juni 2012	BAV van ageas N.V.
29 juni 2012	BAV van de Vennootschap
3 augustus 2012	Vaststelling door de Raden van Bestuur van de Vennootschap en ageas N.V. van het (niet) vervullen van de Opschortende Voorwaarden
6 augustus 2012	Openbare mededeling van het (niet) vervullen van de Opschortende Voorwaarden
6 augustus 2012	Openbare mededeling van de resultaten van de eerste zes maanden van 2012
6 augustus 2012	Akte waarmee de Belgische notaris de totstandbrenging van de Fusie bevestigt
6 augustus 2012	Laatste dag voor het verhandelen van de Units
7 augustus 2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Datum van Inwerkingtreding van de Fusie, de Reverse Stock Split en de Reverse VVPR Strip Split</li> <li>- Omruiling van de aandelen van ageas N.V. (deel van de Units) tegen Aandelen</li> <li>- Toelating van de Aandelen en de VVPR-Strips tot de handel</li> <li>- Eerste dag voor het verhandelen van de Aandelen en de VVPR Strips</li> </ul>
augustus 2012	Bekendmaking in het Belgisch Staatsblad van de akte waarmee de notaris de totstandbrenging van de Fusie zal bevestigen.

### 3.14 VERLOOP VAN DE OMRUILING

#### 3.14.1 Betreffende de Units

##### 3.14.1.1 Algemeen

Op de Datum van Inwerkingtreding (momenteel wordt 7 augustus 2012 beoogd), om 0:00u, worden alle veelvoud van 10 (tien) Units (ISIN BE0003801181) in gedematerialiseerde of geregistreerde vorm, van rechtswege omgezet in Aandelen (ISIN BE0974264930), in dezelfde gedematerialiseerde of geregistreerde vorm (met uitzondering voor de aandeelhouders die hun Uittrederecht uitoefenen, zoals beschreven in sectie 3.6).

Euroclear Belgium, die optreedt als centrale depositaris voor de door de Vennootschap uitgegeven aandelen, zal de omruiling van de vroegere Ageas Units tegen nieuwe Aandelen centraliseren.

Het aantal Aandelen, geregistreerd op de relevante effectenrekening of in het register van de aandeelhouders, zal gelijk zijn aan het aantal Units, bestaande vóór de Datum van Inwerkingtreding, gedeeld door tien (10). De fractionele aandelen zullen dan behandeld worden zoals uiteengezet in sectie 3.15).

### 3.14.1.2 In de praktijk

- **De omruiling van aandelen op naam** zal van rechtswege automatisch gebeuren in het/de register(s) in kwestie. Op eerste verzoek zal door de Vennootschap een bevestiging van deze registratie afgeleverd worden.
- **De omruiling van aandelen aan toonder** zal enkel mogelijk zijn na omzetting van de vorm, overeenkomstig de Belgische wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, daar nieuwe effecten niet meer aan toonder kunnen uitgegeven worden en daar de nieuwe Statuten van de Vennootschap zullen bepalen dat de Aandelen op naam of gedematerialiseerd zullen zijn. Derhalve worden de houders van aandelen aan toonder verzocht hun aandelen aan te bieden bij hun bank, bij een financiële tussenpersoon of op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap. Gedurende zes (6) maanden na de Transactie zal aandeelhouders worden gevraagd hun aandelen aan BNP Paribas Fortis te presenteren. Na deze periode van zes (6) maanden dienen aandeelhouders hun aandelen aan toonder aan de Vennootschap te presenteren.
- - **De omruiling van gedematerialiseerde aandelen** gebeurt van rechtswege, daar de financiële instellingen moeten samenwerken met Euroclear Belgium, Issuer Relations team (e-mail: ebe.issuer@euroclear.com; tel.: +32 2 337 59 00).

### 3.14.2 Betreffende VVPR-Strips

Op de Datum van Inwerkingtreding (momenteel wordt 7 augustus 2012 beoogd), om 0:00 uur, worden alle veelvoud van twintig (20) VVPR-strips (ISIN BE0005591624), bestaande in gedematerialiseerde of geregistreerde vorm, automatisch omgezet in VVPR-Strips (ISIN BE0005646204) in dezelfde vorm, d.w.z. respectievelijk in gedematerialiseerde en geregistreerde vorm.

De houders van VVPR-strips aan toonder zullen worden verzocht hun VVPR-strips aan hun bank, een financiële tussenpersoon of de maatschappelijke zetel van de Vennootschap te presenteren. Gedurende zes (6) maanden na de Transactie zullen houders van VVPR-strips aan toonder worden verzocht hun VVPR-strips aan BNP Paribas Fortis te presenteren. Na deze periode van zes (6) maanden dienen houders van VVPR-strips aan toonder hun VVPR-strips aan toonder aan de Vennootschap te presenteren.

Euroclear Belgium, die optreedt als centrale depositaris voor de door de Vennootschap uitgegeven VVPR-strips, zal de omruiling centraliseren.

Het aantal VVPR-Strips, geregistreerd op de relevante effectenrekening of in het register van de aandeelhouders, zal gelijk zijn aan het aantal VVPR-strips bestaande vóór de Datum van Inwerkingtreding, gedeeld door twintig (20) (de fractionele VVPR-Strips zullen behandeld worden zoals uiteengezet in sectie 3.16).



### 3.14.3 Betreffende andere effecten (die Units als onderliggende effecten hebben)

#### 3.14.3.1 Algemeen

Op basis van de Reverse Stock Split, moeten in het algemeen betrekking tot de uitoefenprijs per Unit en het aantal uit te geven aandelen bij uitoefening of omzetting van alle uitstaande opties of omwisselbare effecten die de houders het recht geven om aandelen te kopen of om over te gaan tot ruiling tegen of omzetting in aandelen evenredige aanpassingen worden gemaakt.

#### 3.14.3.2 Opties

De Units die de onderliggende effecten zijn van de "Fortis Executives and Professional Stock Options Plans" (aandelenoptieplannen), die nog steeds van kracht zijn, evenals de onderliggende Units van het "Restricted Shares Program voor senior management" (voorwaardelijk aandelenprogramma voor het hoger kader, zoals beschreven in het Jaarverslag voor 2011) zullen worden vervangen door aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap in een verhouding van één (1) Aandeel in het aandelenkapitaal van de Vennootschap na de Transactie voor tien (10) Units in overeenstemming met, en in alle opzichten conform, de betreffende aandelenoptieplannen. De Vennootschap en ageas N.V. zullen zich inspannen de begunstigden van deze opties te informeren over de gevolgen van de Transactie voor hun opties (met inbegrip van de fiscale behandeling en de behandeling van eventuele fractionele aandelen).

#### 3.14.3.3 CASHES en FRESH

Ten gevolge van de Transactie zullen de onderliggende Units van de van de Convertible and Subordinated Hybrid Equity-linked Securities, in december 2007 uitgegeven door Fortis Bank SA/NV ("CASHES") vervangen worden door aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap in een verhouding van één (1) Aandeel in het aandelenkapitaal van de Vennootschap na de Transactie voor tien (10) Units in overeenstemming met, en in alle opzichten volgens, de akte met betrekking tot de CASHES gedateerd 19 december 2007.

Ten gevolge van de Transactie zullen de onderliggende Units van de van de Floating Rate Equity-linked Subordinated Hybrid, in mei 2002 uitgegeven door Fortinlux S.A. ("FRESH") vervangen worden door aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap in een verhouding van één (1) Aandeel in het aandelenkapitaal van de Vennootschap na de Transactie voor tien (10) Units in overeenstemming met, en in alle opzichten volgens, de akte met betrekking tot de FRESH gedateerd 7 mei 2002.

#### 3.14.3.4 ADR programma

In verband met de Fusie zal de Vennootschap met Depositaris JPMorgan Chase Bank, N.A., een *Amended and Restated Deposit Agreement* (de "**2012 Deposit Agreement**") aangaan, waardoor het ADR-programma na uitvoering van de Transactie zal geregeld worden. De Depositaris zal de ADRs leveren. Ieder ADR is een certificaat dat het bewijs levert van een precies aantal ADSs. Ieder ADS zal 1 Aandeel vertegenwoordigen, na inwerkingtreding van de Transactie. Ieder ADS kan ook gelijk welke andere effecten, geld of andere bezittingen vertegenwoordigen, gehouden door de Depositaris. Het kantoor van de Depositaris, waar de

ADRs zullen beheerd worden, is gevestigd op het volgende adres: 1 Chase Manhattan Plaza, Floor 21, New York, New York 10005-1401.

Houders van ADSs kunnen de ADSs rechtstreeks houden (wanneer de ADR op hun naam geregistreerd is) of indirect, via een broker of andere financiële instelling. Indien een ADS-houder die ADSs rechtstreeks houdt, is hij een ADR-houder. Deze definitie houdt in dat ADS-houders de ADSs rechtstreeks houden. Indien een ADS-houder onrechtstreeks ADSs houdt, moet hij zich verlaten op de procedures van zijn broker of andere financiële instelling om zijn in dit artikel beschreven rechten van ADR-houder te doen gelden. ADS-houders dienen zich bij hun broker of financiële instelling te informeren om meer over die procedures te vernemen.

ADR-houders zullen niet behandeld worden als aandeelhouders van de Vennootschap en zullen niet de rechten van aandeelhouders hebben. De rechten van aandeelhouders worden geregeld door het Belgische recht. De Depositaris zal de houder zijn van de Aandelen waarop de ADSs betrekking hebben. ADR-houders zullen de rechten van ADR-houders hebben, die zullen uiteengezet worden in de 2012 Deposit Agreement, samen met de rechten en verplichtingen van de Depositaris en de Vennootschap. ADR-houders worden geacht een partij te zijn in de 2012 Deposit Agreement en door de bepalingen van die overeenkomst en de ADRs verbonden te zijn. De 2012 Deposit Agreement en de ADRs vallen onder de toepassing van de wetgeving van New York. De 2012 Deposit Agreement zal sommige bepalingen van de 2001 Deposit Agreement wijzigen. Overeenkomstig de bepalingen van de 2001 Deposit Agreement zal elke wijziging die kosten of lasten oplegt of verhoogt (anders dan zegelrechten bij de aan- en verkoop van aandelen, overige taksen of overheidslasten, registratierechten of inschrijvingstaksen, kosten voor overdracht via kabel, telex of fax, bezorgkosten of andere vergelijkbare kosten) of die anderszins nadeel berokkent aan een materieel bestaand recht van ADR-houders, 30 dagen na de datum waarop een kennisgeving van deze wijziging voor het eerst door de Depositaris aan geregistreerde houders van ADR's is verstrekt, in werking treden. Elke ADR-houder wordt na verloop van deze 30 dagen, door het bezit van dergelijke ADRs, geacht in te stemmen met deze wijziging en gebonden te zijn aan de 2012 Deposit Agreement en aan elke gewijzigde en aangepaste ADR, die daardoor wordt gewijzigd.

Hierna volgt een samenvatting van de essentiële bepalingen van de 2012 Deposit Agreement. Voor verdere informatie dienen de ADS-houders de volledige 2012 Deposit Agreement en het ADR-formulier te lezen. De 2012 Deposit Agreement kan na voorafgaande kennisgeving tijdens de normale kantooruren geconsulteerd worden in het kantoor van de Depositaris (zie "Beschikbare Informatie").

### **Dividenden en andere uitkeringen**

De Depositaris heeft ermee ingestemd om, voor zover dat dit praktisch mogelijk is, de dividenden of andere uitkeringen in geld die hij van de Vennootschap op de Aandelen of andere neergelegde effecten ontvangt uit te keren aan de ADR-houders na aftrek van zijn vergoedingen en onkosten als hierna beschreven. De ADR-houders ontvangen deze uitkering in verhouding tot het aantal Aandelen die de betreffende ADS aandeelhouder vertegenwoordigt.

### **Geld**

De Depositaris zet ieder dividend in geld of andere uitkeringen in geld die op de Aandelen betaald worden om in US Dollars indien hij dit kan doen op een redelijke basis en de US Dollars eveneens op een redelijke basis kan overbrengen naar de Verenigde Staten. Hij keert dat geld uit aan ADR-houders op een gemiddelde of anderszins praktisch haalbare basis. Vooraleer de

uitkering wordt verricht, trekt de Depositaris zijn onkosten alsmede de te betalen roerende voorheffingen af.

### **Aandelen**

De Depositaris mag bijkomende ADSs uitkeren welke aandelen vertegenwoordigen die de Vennootschap uitkeert bij wijze van dividend of als gratis uitkering. De Depositaris keert enkel volledige ADSs uit. Hij verkoopt alle Aandelen waarvoor de uitgifte van fractionele ADSs vereist is en keert de netto opbrengst uit op dezelfde wijze als in geval van geld. Vooraleer de uitkering wordt verricht, trekt de Depositaris zijn onkosten alsmede de te betalen voorheffingen af.

### **Registratiedata**

De Depositaris mag een registratiedatum vaststellen (die zo dicht mogelijk bij een door de Vennootschap vastgestelde, overeenkomende registratiedatum dient te liggen) op grond waarvan wordt vastgesteld welke ADR-houders de vergoedingen en de onkosten van de Depositaris moeten betalen en welke recht hebben op het ontvangen van een uitkering op of in verband met de neergelegde Aandelen, welke recht hebben op het geven van instructies voor de uitoefening van stemrechten en het ontvangen van een kennisgeving of op te treden in verband met andere aangelegenheden en enkel de ADR-houders op die registratiedatum zijn daartoe verplicht of beschikken over bovengenoemde rechten.

### **Stemrechten**

Wanneer de Depositaris een oproepingsbrief ontvangt van de Vennootschap voor een vergadering of een kennisgeving van een verzoek om instemmingen of volmachten zal hij aan de ADR-houders een kennisgeving verstrekken waarin bevestigd wordt dat die houders de Depositaris instructie kunnen geven om te stemmen in verband met de onderliggende Aandelen onder voorbehoud van alle toepasselijke Belgische wetsbepalingen. In de kennisgeving van de Depositaris wordt de informatie beschreven over de aangelegenheden waarover moet gestemd worden en wordt uitgelegd hoe ADR-houders de Depositaris instructie kunnen geven om te stemmen in verband met de Aandelen of met andere neergelegde effecten die aan de ADSs ten grondslag liggen. De Depositaris zelf zal geen discretionair stemrecht uitoefenen in verband met ongeacht welke neergelegde effecten.

### **Betaling van Belastingen**

De ADR-houders zijn aansprakelijk voor alle belastingen of andere taksen die worden opgelegd aan de Depositaris in verband met de ADSs, neergelegde Aandelen of iedere uitkering in verband met de ADRs. De Depositaris mag weigeren een registratie, een registratie van een overdracht, split-up of combinatie van ADRs uit te voeren zolang die belastingen of andere taksen niet werden betaald.

### **Beschikbare Informatie**

ADR-houders kunnen de volgende documenten raadplegen op het adres van de Depositaris: de 2012 Deposit Agreement, de bepalingen van de neergelegde Aandelen of die welke ze regelen, en schriftelijke mededelingen die vanwege de Vennootschap ontvangen worden door de Depositaris als houder van neergelegde Aandelen en die in het algemeen beschikbaar worden gesteld aan de aandeelhouders van de Vennootschap.

### 3.15 FRACTIONELE AANDELEN

De 1:1 ruilverhouding van de Fusie maakt de uitvoering van de Fusie voor de aandeelhouders gemakkelijker omdat er geen fractionele Aandelen ontstaan.

Nochtans kan de Reverse Stock Split leiden tot de creatie van fractionele Aandelen voor zover aandeelhouders geen veelvoud van tien (10) Units bezitten (onverminderd de uitoefening van het Uittreedrecht). Om het bestaan van deze fractionele Aandelen te vermijden na de Reverse Stock Split, zullen de aandeelhouders die als gevolg van de Reverse Stock Split houder zouden worden van een fractioneel Aandeel, recht hebben op de ontvangst van een compensatie in geld vanwege Ageas' agent (BNP Paribas Fortis) op een pro rata basis evenredig met het aantal fracties van een Aandeel dat zij bezaten.

Om de aandeelhouders die over fracties van een Aandeel beschikken te compenseren zullen al deze fracties van een Aandeel samengevoegd worden tot nieuwe Aandelen en op de markt verkocht op een *best efforts* basis.

De houders van fracties van een Aandeel zullen hun proportioneel deel van de netto opbrengst van de verkoop van deze Aandelen ontvangen ten laatste vier weken na de Datum van Inwerkingtreding, zonder extra kosten.

Een aandeelhouder die wil vermijden dat hij zich uiteindelijk tevreden moet stellen met een compensatie in geld voor de fracties van een aandeel, waarmee hij of zij blijft zitten ten gevolge van een Reverse Stock Split, heeft de keuze om ofwel Units te kopen of te verkopen zodat hij of zij, indien zulks gewenst is, een veelvoud bekomt van tien (10) Units. Die mogelijkheid bestaat tot en met de laatste handelsdag van de Units op de beurs (ISIN BE0003801181). De aandeelhouders dienen de nodige informatie in te winnen betreffende de kosten van de aan- of verkoop. Behoudens onvoorziene omstandigheden valt de laatste handelsdag op 6 augustus 2012.

Bij de voltooiing van de Reverse Stock Split, vertegenwoordigt iedere ADS 1 onderliggend Aandeel voor 20 aandelen die een aandeelhouder bezit bij de totstandbrenging van de Fusie. Indien bij de voltooiing van de Reverse Stock Split, een ADR-houder blijft zitten met een fractie van een ADR, zal de Depositaris iedere houder naar beneden afronden tot aan de eerstvolgende volledige ADS. Vervolgens consolideert de Depositaris die fracties van ADSs en zorgt ervoor dat de onderliggende aandelen die door die fracties van ADSs worden vertegenwoordigd, met de aan de betreffende houders uitgekeerde opbrengsten in geld van dergelijke verkoop of verkopen. Er zal door de Vennootschap niet rechtstreeks aan de ADR-houders worden betaald.

### 3.16 FRACTIONELE VVPR-STRIPS

De Reverse VVPR Strip Split kan leiden tot de creatie van fractionele VVPR-Strips voor zover aandeelhouders geen veelvoud van twintig (20) VVPR-strips bezitten. Om het bestaan van deze fractionele VVPR-Strips te vermijden na de Reverse VVPR Strip Split, zullen houders van de VVPR-strips die als gevolg van de Reverse VVPR Strip Split toch uiteindelijk houder zouden worden van een fractionele VVPR-Strip, recht hebben op de ontvangst van een compensatie in geld op grond van de dan geldende marktprijs, op een pro rata basis evenredig met het aantal fracties van een VVPR-Strip dat zij bezaten.

De houders van fracties van een VVPR-Strip zullen hun betaling ontvangen ten laatste vier weken na de Datum van Inwerkingtreding, zonder extra kosten. Er wordt op gewezen dat het praktisch niet mogelijk is om een betaling onder EUR 0,01 uit te voeren.

Een aandeelhouder die wil vermijden dat hij zich uiteindelijk tevreden moet stellen met een compensatie in geld voor de fracties van een VVPR-Strip, waarmee hij of zij blijft zitten ten gevolge van een Reverse VVPR Strip Split, heeft de keuze om ofwel VVPR-strips te kopen of te verkopen zodat hij of zij, indien zulks gewenst is, een veelvoud bekomt van twintig (20) VVPR-strips. Die mogelijkheid bestaat tot en met de laatste handelsdag van de VVPR-strips op de beurs (ISIN: BE 0005591624). Houders van VVPR-strips dienen de nodige informatie in te winnen betreffende de kosten van de aan- of verkoop. Behoudens onvoorziene omstandigheden valt de laatste handelsdag op 6 augustus 2012.

## **4. INFORMATIE OVER DE AANDELEN NA DE TRANSACTIE**

### **4.1 BESCHRIJVING VAN DE SOORT EN DE CATEGORIE**

Er bestaat slechts één categorie van Aandelen. Bijgevolg zijn aan alle Aandelen dezelfde rechten verbonden: alle Aandelen kunnen vrij verhandeld worden, hebben stemrecht en geven recht op dividenden, met uitsluiting van de Aandelen die zijn verpand in verband met de CASHES en FRESH evenals de ingekochte eigen aandelen gehouden door de Vennootschap en door All, waarvoor de stem- en dividendrechten zijn opgeschort (raadpleeg Nota 53.2 van de geconsolideerde jaarrekeningen van Ageas). Zij hebben geen nominale waarde.

Er werd een aanvraag ingediend om de Aandelen en VVPR-Strips te verhandelen op Euronext Brussel. Er wordt verwacht dat de toelating tot de handel van de Aandelen en VVPR-Strips op Euronext Brussel en de verhandeling zal aanvangen op 7 augustus 2012 en dat op die datum de verhandeling van de Aandelen en VVPR-Strips op de Euronext Brussel zal aanvangen. Er wordt verwacht dat de Aandelen verhandeld zullen worden onder de volgende ISIN code BE0974264930 en de VVPR-Strips onder ISIN code BE0005646204.

### **4.2 WETGEVING ONDER DEWELKE DE EFFECTEN ZULLEN WORDEN GECREËERD**

De Aandelen worden uitgegeven in overeenstemming met Belgisch recht. De gerechtshoven van Brussel (België) zijn bevoegd om alle geschillen in verband met de Aandelen te beslechten tussen de Vennootschap en de aandeelhouders van de Vennootschap.

### **4.3 VORM EN OVERDRAAGBAAR KARAKTER VAN DE AANDELEN**

De Aandelen bestaan hetzij op naam en worden als dusdanig ingeschreven in het aandelenregister van de Vennootschap, hetzij in gedematerialiseerde vorm en worden als zodanig, door toedoen van Euroclear België, geregistreerd op de respectieve effectenrekening van de aandeelhouder.

In de Statuten komen geen bepalingen voor die het vrij overdraagbare karakter van de Aandelen beperken.

### **4.4 MUNTEENHEID VAN DE EFFECTEN**

De Aandelen worden uitgegeven in euro.

### **4.5 BESCHRIJVING VAN DE RECHTEN**

Hierna volgen de belangrijkste rechten die aan de Aandelen verbonden zijn overeenkomstig het geldende Belgisch recht en de Statuten zoals die luiden op de Datum van Inwerkingtreding.

#### **4.5.1 Algemeen**

De Aandelen zijn gewone aandelen, aan allen zijn dezelfde rechten en voordelen verbonden en zij nemen op dezelfde wijze deel aan de (eventuele) winst van de Vennootschap, met uitsluiting van de Aandelen die zijn verpand in verband met de CASHES en FRESH evenals de ingekochte eigen Aandelen gehouden door de Vennootschap en door All, waarvoor de stem- en dividendrechten zijn opgeschort.

Ieder Aandeel vertegenwoordigt dezelfde fractie van het aandelenkapitaal. De Aandelen hebben geen nominale waarde.

#### 4.5.2 Rechten op dividenden

De aandeelhouders van de Vennootschap hebben recht op een aandeel in de nettowinst van de Vennootschap, onder de voorwaarden vastgesteld door het WvV en de Statuten van de Vennootschap.

Dividenden kunnen slechts worden uitgekeerd indien, rekening houdend met de beoogde dividenduitkering, het bedrag van de netto activa van de Vennootschap op de afsluitingsdatum van het laatste boekjaar (te weten het bedrag van de activa zoals aangeduid op de balans, verminderd met voorzieningen en passiva, een en ander overeenkomstig de Belgische boekhoudprincipes), verminderd met de niet-afgeschreven oprichtings- en uitbreidingskosten en de niet-afgeschreven kosten voor onderzoek en ontwikkeling, niet lager ligt dan het bedrag van het volgestorte kapitaal, vermeerderd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves. Bovendien moet alvorens de dividenden uit te keren 5% van de nettowinst worden toegekend aan de wettelijke reserve totdat de wettelijke reserve 10% van het aandeelkapitaal bedraagt.

Uitgangspunt is dat een dividend slechts kan worden uitgekeerd krachtens een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap. Dit besluit wordt genomen op voorstel van de Raad van Bestuur waarbij rekening gehouden wordt met de wettelijke beperkingen ter zake. De betaling van de dividenden gebeurt op de wijze bepaald door de Raad van Bestuur.

In afwijking van dat beginsel mag de Raad van Bestuur overeenkomstig het WvV besluiten om tussentijdse dividenden uit te keren en de betalingswijze ervan vast te stellen.

Iedere uitkering van dividenden is afhankelijk van de winst die de Vennootschap maakt, van haar financiële situatie, haar behoefte aan kapitaal en andere factoren die van belang geacht worden voor de Vennootschap.

Overeenkomstig Artikel 2277 van het WvV vervalt het recht op de betaling van verklaarde dividenden op geregistreerde effecten van de Vennootschap, ten gunste van de Vennootschap, 5 jaar na de betaaldatum van deze dividenden.

Ageas is voornemens een vast jaarlijks dividend in geld uit te keren, gebaseerd op de winst die gerealiseerd is uit de verzekeringsactiviteiten. Ageas streeft naar een uitkeringsverhouding voor het dividend die 40 tot 50% van de nettowinst uit de verzekeringsactiviteiten bedraagt. Het exacte percentage is afhankelijk van de omstandigheden op dat moment, en vooral van de ontwikkelingen ten aanzien van de groeiplannen en de beschikbare bronnen om deze te financieren. Dit beleid zal aandeelhouders in staat stellen om volop te profiteren van de activiteiten die cash genereren. Tegelijkertijd behouden ze het voordeel van waardecreatie op lange termijn in de opkomende markten. Bovendien zal Ageas de aandeelhouders, indien zij dit aangewezen acht, voorstellen om het voordeel dat voortvloeit uit het uitoefenen of te gelde maken van de koopoptie van BNP Paribas-aandelen toegekend door de Belgische Staat, in de vorm van een aanvullend dividend uit te keren.

### 4.5.3 Stemrechten

#### 4.5.3.1 Beginselen

Ieder Aandeel verleent de houder ervan het recht een stem uit te brengen op de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap, tenzij de stemrechten opgeschort zijn, als bepaalt in de Belgische wet en de Statuten van de Vennootschap. Blanco en ongeldige stemmen worden beschouwd als zijnde niet uitgebracht.

#### 4.5.3.2 De Vergadering van Aandeelhouders

##### **Algemeen**

De vergadering van aandeelhouders wordt gevormd door alle houders van Aandelen. De op correcte wijze samengestelde vergadering van aandeelhouders vertegenwoordigt het geheel der aandeelhouders. Haar besluiten zijn bindend voor allen, ook voor de afwezige aandeelhouders of voor hen die tegen gestemd hebben.

In het algemeen heeft de vergadering van aandeelhouders de uitsluitende bevoegdheid in verband met:

- de goedkeuring van de jaarrekening van de Vennootschap;
- de benoeming en ontslag van bestuurders en van de bedrijfsrevisor van de Vennootschap;
- het verlenen van decharge aan bestuurders en aan de bedrijfsrevisor;
- de vaststelling van de bezoldiging van de bestuurders en van de bedrijfsrevisor voor de uitoefening van hun mandaat;
- de verdeling van de winst (met dien verstande dat de Statuten de Raad van Bestuur de bevoegdheid geven om tussentijdse dividenden toe te kennen);
- de indiening van een klacht wegens aansprakelijkheid tegen bestuurders;
- de besluiten in verband met de ontbinding, fusie en bepaalde andere vormen van reorganisatie van de Vennootschap; en
- de goedkeuring van wijzigingen in de Statuten.

##### **Het recht om de JAV bij te wonen en er te stemmen**

De JAV komt bijeen op de laatste woensdag van april van ieder jaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap om 9:30u of op ieder ander moment, datum of plaats in België zoals opgegeven in de oproeping. Op de JAV legt de Raad van Bestuur de gecontroleerde wettelijke en geconsolideerde jaarrekening als mede de in verband daarmee door de Raad van Bestuur en de bedrijfsrevisor opgestelde verslagen voor aan de aandeelhouders. Vervolgens beslist de JAV over de goedkeuring van de jaarrekening, de voorgestelde allocatie van de winst of het verlies van de Vennootschap, de decharge van de bestuurders en van de bedrijfsrevisor en, indien van toepassing, de herbenoeming of het ontslag van de bedrijfsrevisor en/of van alle of sommige bestuurders.

##### **Het recht om een BAV bij te wonen en er te stemmen**

De Raad van Bestuur of de bedrijfsrevisor mag op ieder moment, wanneer het belang van de Vennootschap zulks vereist, een BAV bijeenroepen. Een dergelijke vergadering van aandeelhouders moet ook bijengeroepen worden telkens wanneer een of meer aandeelhouders die samen of alleen minstens 20% van het aandelenkapitaal van de



Vennootschap vertegenwoordigen of vertegenwoordigd erom verzoeken. Dit verzoek wordt per aangetekend schrijven verstuurd naar de maatschappelijke zetel van de Vennootschap ter attentie van de Raad van Bestuur; het moet de punten op de dagorde als mede de voorgestelde besluiten vermelden waarover de vergadering van aandeelhouders zou moeten beraadslagen en besluiten, als mede een uitgebreide rechtvaardiging voor dit verzoek. Aandeelhouders die afzonderlijk of samen geen 20% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, hebben niet het recht om een vergadering van aandeelhouders te doen bijeenroepen.

### **Oproeping voor de vergadering van aandeelhouders**

De oproeping voor de vergadering van aandeelhouders moet plaats, datum en uur van de vergadering vermelden en de dagorde bevatten waarin zowel de punten waarover beraadslaagd moet worden als voorstellen van besluiten worden vermeld. De kennisgeving moet minstens 30 dagen voor het houden van de vergadering van aandeelhouders worden gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad. In geval een tweede oproeping nodig is en de datum van de tweede vergadering vermeld wordt in de eerste oproeping, bedraagt die periode 17 dagen voor het houden van de vergadering van aandeelhouders. De kennisgeving moet eveneens worden gepubliceerd in een Franstalig dagblad dat over heel België wordt verspreid en in een Nederlandstalig dagblad dat over heel België wordt verspreid, evenals in andere media waarop men redelijkerwijs mag vertrouwen voor de doeltreffende verspreiding van informatie aan het publiek in de gehele Europese Economische Ruimte en die snel en op niet-discriminerende basis beschikbaar zijn, en dit ten minste 30 dagen voor de datum van de vergadering van aandeelhouders, tenzij de betreffende vergaderingen een jaarlijkse vergadering van aandeelhouders is die wordt gehouden op de plaats, dag en uur vermeld in de Statuten en waarvan de dagorde beperkt is tot een onderzoek van de jaarrekening, het jaarverslag van de Raad van Bestuur, het jaarverslag van de bedrijfsrevisor en de stemming over de decharge van bestuurders en de bedrijfsrevisor. De jaarrekening, het jaarverslag van de Raad van Bestuur en het jaarverslag van de bedrijfsrevisor moeten op hetzelfde moment als de oproeping aan het publiek beschikbaar worden gesteld. De oproepingen moeten binnen dezelfde oproepingsperiode worden verstuurd naar de houders van geregistreerde aandelen, de houders van geregistreerde obligaties, de houders van geregistreerde warrants en naar de bestuurders en de bedrijfsrevisor van de Vennootschap.

### **Formaliteiten met het oog op de bijwoning van de vergadering van aandeelhouders**

De volgende formaliteiten moeten in acht worden genomen voor het bijwonen van de vergadering van aandeelhouders:

- Ongeacht het aantal Aandelen dat hij bezit op de datum van de vergadering van aandeelhouders mag een aandeelhouder slechts een vergadering van aandeelhouders bijwonen en er stemmen indien zijn Aandelen op zijn naam staan ingeschreven om middernacht (12:00u CET) op de veertiende (14<sup>de</sup>) dag voorafgaand aan de datum waarop de vergadering van aandeelhouders plaatsvindt (de “**registratiedatum**”):
  - in geval van geregistreerde Aandelen, in het aandelenregister van de Vennootschap; of
  - in geval van gedematerialiseerde Aandelen, door een inschrijving (book-entry) in de rekeningen van een gemachtigde rekeninghouder of clearingorganisatie.
- Bovendien moet de Vennootschap (of de door de Vennootschap aangestelde persoon), ten minste op de zesde dag voorafgaand aan de datum van de vergadering van

aandeelhouders, als volgt op de hoogte te worden gebracht van de bedoeling van de aandeelhouder om de vergadering van aandeelhouders bij te wonen:

- in geval van geregistreerde Aandelen moet de aandeelhouder, ten laatste op bovengenoemde datum, de Vennootschap (of de door de Vennootschap aangestelde persoon) schriftelijk in kennis stellen van zijn voornemen om de vergadering van aandeelhouders bij te wonen en van het aantal aandelen op grond waarvan hij het voornemen heeft om de vergadering van aandeelhouders bij te wonen, door het terugsturen van een papieren formulier of, indien dit door de oproeping wordt toegestaan, door de verzending van een elektronische boodschap (ondertekend door middel van een elektronische handtekening overeenkomstig de ter zake toepasselijke Belgische wetgeving), naar de Vennootschap op het in de oproeping opgegeven adres; of
- in geval van gedematerialiseerde Aandelen moet de aandeelhouder, ten laatste op bovengenoemde datum, de Vennootschap (of de door de Vennootschap aangestelde persoon) een bewijs bezorgen of doen bezorgen dat werd afgeleverd door een gemachtigd rekeninghouder of clearingorganisatie waaruit het aantal gedematerialiseerde aandelen blijkt die zijn genoteerd op de rekeningen van de aandeelhouder op de inschrijvingsdatum op grond waarvan de aandeelhouder zijn voornemen ter kennis heeft gebracht om de vergadering van aandeelhouders bij te wonen.

### **Volmacht**

Iedere aandeelhouder heeft het recht om persoonlijk of door middel van een gevolmachtigde een vergadering van aandeelhouders bij te wonen en er te stemmen. De gevolmachtigde hoeft geen aandeelhouder te zijn. Overeenkomstig de toepasselijke wettelijke bepalingen mag een aandeelhouder ook een volmacht verlenen aan een door de Raad van Bestuur van de Vennootschap aangewezen persoon.

De Vennootschap moet de volmacht ontvangen ten laatste op de zesde dag die vooraf gaat aan de datum waarop de vergadering van aandeelhouders gehouden wordt.

Overeenkomstig Artikel 7, §5 van de Belgische Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen is een transparantiemelding vereist indien een volmachtdrager, die over stemrechten beschikt die de drempel van 3%, 5% of een veelvoud van 5% van het totaal aantal stemrechten dat aan de uitstaande effecten van de Vennootschap op de datum van de betreffende algemene vergadering van aandeelhouders verbonden is, de stemrechten naar eigen inzicht zou kunnen uitoefenen.

### **Het recht om punten aan de dagorde toe te voegen en vragen te stellen op de vergadering van aandeelhouders**

Volgens de Statuten van de Vennootschap mogen een of meer aandeelhouders die ten minste 1% van het kapitaal van de Vennootschap of Aandelen bezitten waarvan de beurswaarde ten minste EUR 50 miljoen bedraagt, verzoeken om punten aan de dagorde van een bijeengeroepen vergadering toe te voegen en voorstellen in verband met de bestaande punten op de dagorde voor te leggen of nieuwe punten aan de dagorde toe te voegen, op voorwaarde dat (i) ze kunnen aantonen dat ze dat aandelenbelang bezitten op de datum van hun verzoek of inschrijving en hun Aandelen het aandelenbelang vertegenwoordigen inschrijven op de registratiedatum en (ii) de bijkomende punten op de dagorde en/of de voorgestelde besluiten

door deze aandeelhouders schriftelijk werden voorgelegd aan de Raad van Bestuur ten laatste op de tweeëntwintigste (22<sup>ste</sup>) dag voorafgaand aan de datum waarop de betreffende vergadering van aandeelhouders bijeenkomt. Het aandelenbelang moeten aangetoond worden aan de hand van een bewijs waaruit blijkt dat de betreffende Aandelen in het aandelenregister van de Vennootschap waren ingeschreven of aan de hand van een bewijs afgeleverd door de gemachtigde rekeninghouder of clearingorganisatie, waarin de inschrijving (book-entry) wordt bevestigd van het betreffend aantal gedematerialiseerde Aandelen op naam van de betreffende aandeelhouder(s). In voorkomend geval moet de Vennootschap de gewijzigde dagorde van de vergadering van aandeelhouders ten minste op de vijftiende (15<sup>de</sup>) dag die voorafgaat aan de dag waarop de vergadering van aandeelhouders bijeenkomt openbaar maken. Het recht om te verzoeken dat bijkomende punten aan de dagorde worden toegevoegd of dat voorgestelde besluiten in verband met de bestaande punten op de dagorde worden voorgelegd is niet van toepassing in geval er een tweede buitengewone vergadering van aandeelhouders plaatsvindt die moet bijeengeroepen worden omdat het quorum niet werd bereikt tijdens de eerste buitengewone vergadering van aandeelhouders.

De bestuurders en bedrijfsrevisoren moeten, binnen de grenzen van Artikel 504 van het WvV, de vragen van de aandeelhouders beantwoorden.

#### **Quorum en meerderheden**

In het algemeen is er geen vereiste inzake quorum voor een vergadering van aandeelhouders en besluiten worden in het algemeen aangenomen met een eenvoudige meerderheid van de stemmen van de aanwezige en vertegenwoordigde Aandelen. Voor kapitaalverhogingen waartoe niet door de Raad van Bestuur wordt besloten binnen de grens van het toegestane kapitaal, voor besluiten in verband met de ontbinding, fusie of splitsingen bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap, wijzigingen van de Statuten (maar geen wijziging van het Maatschappelijke doel), en voor bepaalde andere aangelegenheden die opgesomd worden in het WvV is niet enkel de aanwezigheid of vertegenwoordiging vereist van minstens 50% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap, maar ook de goedkeuring van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen. Voor een wijziging van het maatschappelijke doel van de Vennootschap is de goedkeuring vereist van minstens 80% van de stemmen die worden uitgebracht op een vergadering van aandeelhouders die in beginsel dergelijk besluit enkel geldig kan aannemen indien ten minste 50% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap en ten minste 50% van de winstaandeelbewijzen, indien die er zijn, aanwezig of vertegenwoordigd zijn. In geval op de eerste vergadering het vereiste quorum niet aanwezig of vertegenwoordigd is, dient een tweede vergadering te worden bijeengeroepen aan de hand van een nieuwe kennisgeving. De tweede vergadering van aandeelhouders kan geldig beraadslagen en beslissen ongeacht het aantal Aandelen en winstbewijzen die op de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

#### **4.5.3.3 Opschorting van stemrechten**

Stemrechten kunnen worden opgeschort in verband met Aandelen:

- die niet volledig volgestort zijn, niettegenstaande een verzoek ten dien einde door de Raad van Bestuur van de Vennootschap;
- waarop meer dan één persoon wettelijk recht heeft, tenzij een enkele vertegenwoordiger wordt aangewezen om het stemrecht uit te oefenen;

- die hun houder een aantal stemrechten toekennen die de drempel overschrijdt van 3% of 5% (of een meervoud van 5%) van het totaal aantal stemrechten dat op de datum waarop de betreffende vergadering van aandeelhouders plaatsvindt verbonden is aan de Aandelen van de Vennootschap, tenzij de Vennootschap en het FSMA van deze overschrijding ten minste 20 dagen voor de datum van de betreffende vergadering van aandeelhouders waarop de houder wenst te stemmen in kennis zijn gesteld; en
- wanneer het stemrecht is opgeschort door een bevoegde rechtbank of het FSMA.

#### **4.5.4 Preferent voorkeurrecht**

In geval van kapitaalverhoging in cash door de uitgifte van nieuwe aandelen, of in geval van uitgifte van converteerbare obligaties of warrants beschikken de (bestaande) aandeelhouders over een preferent intekeningsrecht in verband met de nieuwe aandelen, de converteerbare obligaties of warrants, in verhouding tot hun bestaande deelneming. Dit preferent intekeningsrecht is overdraagbaar tijdens de inschrijvingsperiode en binnen de grenzen van overdraagbaarheid van de effecten waarmee ze verband houden. De vergadering van aandeelhouders kan besluiten om dit preferent intekeningsrecht te beperken of op te heffen, zelfs indien deze beperking of opheffing gebeurt ten gunste van een of meer specifieke personen die geen personeelsleden van de Vennootschap zijn of van een of meer van haar filialen. Voor een zodanig besluit gelden hetzelfde quorum en dezelfde meerderheidsvereisten als voor een besluit voor de wijziging van de Statuten en een dergelijk besluit is onderworpen aan bijzondere vereisten inzake verslaggeving. De vergadering van aandeelhouders kan ook besluiten om de Raad van Bestuur te machtigen om het preferente intekeningsrecht te beperken of op te heffen in het kader van het gemachtigde kapitaal onderworpen aan de bepalingen en voorwaarden voorzien in het WvV.

#### **4.5.5 Wijzigingen van het aandelenkapitaal**

##### **4.5.5.1 Wijzigingen van het aandelenkapitaal bij besluit van de aandeelhouders**

De JAV mag op ieder moment beslissen om het aandelenkapitaal te verhogen of te verminderen. Voor dergelijk besluit gelden dezelfde eisen inzake quorum en meerderheid als voor de wijziging van de Statuten.

##### **4.5.5.2 Kapitaalverhogingen door de Raad van Bestuur**

De vergadering van aandeelhouders kan de Raad van Bestuur machtigen op grond van hetzelfde quorum en dezelfde meerderheid van stemmen om het aandelenkapitaal te verhogen binnen bepaalde grenzen zonder de goedkeuring van de Aandeelhouders (het "toegestane kapitaal"). Deze machtiging moet beperkt blijven in de tijd (voor een hernieuwbare periode van niet meer dan vijf jaar) en qua omvang (het bedrag van het toegestane kapitaal mag de som van het aandelenkapitaal van de Emittent op het moment van de machtiging niet overschrijden). Op 27 april 2011 machtigde de BAV van de Vennootschap de Raad van Bestuur om het aandelenkapitaal te verhogen in het kader van het toegestane kapitaal en dit in één of meer transacties met een maximum bedrag van vierentachtig miljoen euro (EUR 84.000.000), voor een periode van drie jaar die een aanvang nam op 26 mei 2011. Op 25 april 2012 zal aan de BAV van de Vennootschap worden voorgesteld om de Raad van Bestuur te machtigen om het aandelenkapitaal te verhogen in het kader van het toegestane kapitaal in één of meer

transacties met een maximumbedrag van honderd miljoen achthonderdduizend euro (EUR 100.800.000) (voor een nieuwe periode van drie jaar).

#### **4.5.6 Kennisgeving van belangrijke deelnemingen**

Krachtens de Belgische Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt en die verschillende regelingen bevat, is een kennisgeving verplicht aan de Vennootschap en de FSMA in de volgende omstandigheden:

- een verwerving of overdracht van stemrechtverlenende effecten, stemrechten of financiële instrumenten die behandeld worden als stemrechtverlenende effecten;
- het bereiken van een passieve drempelwaarde;
- wanneer natuurlijke of rechtspersonen die in onderling overleg handelen een drempelwaarde bereiken of indien er zich een verandering voordoet in de aard van een akkoord om in onderling overleg te handelen;
- indien een vorige kennisgeving in verband met financiële instrumenten die behandeld worden als stemrechtverlenende effecten bijgewerkt wordt;
- de verwerving of overdracht van de zeggenschap overeen entiteit die een deelneming bezit in een emittent;
- indien de emittent bijkomende kennisgevingdrempels invoert in de statuten, in ieder geval waar het percentage van het stemrecht dat aan stemrechtverlenende effecten is verbonden, de wettelijke drempelwaarde die vastgesteld is op 5% van het totaal aantal stemrechten bereikt, overschrijdt of onderschrijdt, als mede 10%, 15%, 20% enzovoort telkens per schijf van 5 procentpunten of, in voorkomend geval, de bijkomende drempelwaarde voorzien in de Statuten van de emittent. De Statuten van de Vennootschap voorzien in een bijkomende aanvankelijke drempelwaarde van 3% van de stemrechten (maar geen veelvoud van 3%).

De kennisgeving moet zo spoedig mogelijk worden gedaan en ten laatste binnen de vier handelsdagen, te rekenen vanaf de handelsdag die volgt op de verwerving of de overdracht van de stemrechten die geleid hebben tot het bereiken van de drempelwaarde. Indien de Vennootschap een kennisgeving ontvangt van informatie betreffende het bereiken van een drempelwaarde, dient zij die informatie binnen de drie handelsdagen die volgen op de ontvangst van de kennisgeving bekend te maken.

Behoudens bepaalde uitzonderingen mag niemand een groter aantal stemmen op een algemene vergadering van aandeelhouders uitbrengen dan het aantal dat verbonden is aan de stemrechten waarvan hij ten minste 20 dagen voor de datum waarop de algemene vergadering van aandeelhouders plaatsvindt kennis heeft gegeven overeenkomstig de Wet op transparantie.

#### **4.5.7 Recht in verband met de ontbinding en vereffening van de Vennootschap**

De Vennootschap kan alleen worden ontbonden bij besluit van de JAV genomendoor ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen op de JAV waar minstens 50% van het kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

Indien, ten gevolge van overgedragen verliezen, de ratio van de netto activa van de Vennootschap (vastgesteld overeenkomstig de Belgisch wettelijke en boekhoudkundige regelgeving) ten opzichte van haar aandelenkapitaal minder bedraagt dan 50% dient de Raad van Bestuur binnen de twee maanden die volgen op de datum waarop bovengenoemde

onderkapitalisatie ontdekt werd of ontdekt had moeten zijn een BAV bijeen te roepen. Op die vergadering moet de Raad van Bestuur hetzij de ontbinding van de Vennootschap, hetzij haar voortzettingvoorstellen. De Raad van Bestuur dient haar voorstellen in een bijzonder verslag aan de Vergadering van Aandeelhouders te rechtvaardigen. Indien de Raad van Bestuur voorstelt om de zakelijke activiteiten van de Vennootschap voort te zetten, moet zij maatregelen voorstellen om de financiële situatie van de Vennootschap gezond te maken. Aandeelhouders die ten minste 75% van de op dergelijke vergadering geldig uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen, kunnen besluiten de Vennootschap te ontbinden op voorwaarde dat minstens 50% van het aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

Indien, ten gevolge van overgedragen verliezen, de ratio van de netto activa van de Vennootschap ten opzichte van haar aandelenkapitaal minder bedraagt dan 25%, dient dezelfde procedure te worden gevolgd, met dien verstande dat het verzoek tot ontbinding kan worden ingewilligd indien het wordt aangenomen met 25% van de op de vergadering uitgebrachte stemmen. Indien de netto activa van de Vennootschap beneden de eenenzestigduizend vijfhonderd (EUR 61.500) (het minimum aandelenkapitaal van een naamloze vennootschap) vallen kan iedere deelnemende partij de rechtbank verzoeken om de Vennootschap te ontbinden. De rechtbank kan ofwel de ontbinding van de Vennootschap bevelen, of de Vennootschap enige tijd verlenen om de toestand te herstellen.

Indien de Vennootschap om enige reden ontbonden wordt, dient zij vereffend te worden door een of meer vereffenaars die benoemd worden door de JAV en wier benoeming is bekrachtigd door de rechtbank van koophandel.

In geval de Vennootschap ontbonden wordt, moeten de activa of de opbrengsten van de verkoop van de overblijvende activa, na betaling van alle schulden, kosten van vereffening en belastingen, gelijk verdeeld worden onder de aandeelhouders waarbij rekening dient te worden gehouden met de eventuele voorkeurrechten in verband met de vereffening van Aandelen waaraan zulke rechten verbonden zijn. Op dit moment bestaan er geen voorkeurrechten in verband met de vereffening.

#### **4.5.8 Bepalingen betreffende wederinkoop - Bepalingen betreffende omzetting**

Overeenkomstig de Statuten van de Vennootschap en het Wetboek van Vennootschappen kan de Vennootschap slechts haar eigen Aandelen aankopen en verkopen krachtens een speciaal besluit van de aandeelhouders dat werd genomen door minstens 80% van de op een algemene vergadering van aandeelhouders geldig uitgebrachte stemmen en waar minstens 50% van het aandelenkapitaal en 50% van de winstbewijzen, indien die er zijn, aanwezig of vertegenwoordigd zijn. In geval het vereiste quorum op de eerste vergadering niet aanwezig of vertegenwoordigd is, dient een tweede vergadering te worden bijeengeroepen, door middel van een oproeping. De tweede vergadering van aandeelhouders kan op geldige wijze beraadslagen en besluiten ongeacht het aantal Aandelen en winstbewijzen die op de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn. De voorafgaande goedkeuring door de aandeelhouders is niet vereist indien de Vennootschap de Aandelen inkoopt om ze aan het personeel van de Vennootschap aan te bieden.

Overeenkomstig het Wetboek van de Vennootschappen dient een aanbod om Aandelen te kopen aan alle aandeelhouders onder dezelfde voorwaardengedaan te worden. Vorenstaande is niet van toepassing op de verwerving van Aandelen via een gereguleerde markt of de verwerving van Aandelen waartoe met eenparigheid van stemmen werd beslist door de

aandeelhouders op een vergadering waar alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd waren. De Aandelen kunnen slechts worden verworven met gelden die anders beschikbaar zouden geweest zijn voor de uitkering van een dividend aan de aandeelhouders. Het totaal aantal Aandelen dat in het bezit is van de Vennootschap mag op geen enkel moment meer bedragen dan 20% van haar aandelenkapitaal. Krachtens een besluit van de BAV van 27 april 2011 werd de Raad van Bestuur gemachtigd om tot 10% van de Aandelen van de Vennootschap te verkrijgen tegeneen vergoeding die gelijk is aan de slotkoers op de dag die vooraf gaat aan de verwerving, vermeerderd of verminderd met 15% van deze slotkoers. Bovendien is de Raad van Bestuur krachtens het WvV en de Statuten gemachtigd om te beslissen de eigen Aandelen te vervreemden.

Op de JAV van 25 april 2012 zal aan de aandeelhouders verzocht worden om de intrekkingsoed te keuren van honderd tweeënnegentig miljoen honderd achtenzestig duizend eenennegentig (192.168.091) eigen Units als mede de Raad van Bestuur te bemachtigen om Ageas Units te verwerven.

#### **4.6 UITGIFTEDATUM VAN DE AANDELEN**

Zoals bepaald in Artikel 3, valt de Datum van Inwerkingtreding waarop de Transactie van kracht zal worden (onderworpen aan de vervulling van de Opschortende Voorwaarden) op de eerste handelsdag na de dag waarop de notaris, op verzoek van de Raad van Bestuur van de Vennootschap en van ageas N.V., de totstandkoming van de fusie bevestigen. Op die Datum van Inwerkingtreding zullen de Aandelen op Euronext Brussel worden genoteerd. Onderworpen aan de vervulling van de Opschortende Voorwaarden is op dit moment de Datum van Inwerkingtreding voorzien op 7 augustus 2012.

#### **4.7 REGELGEVING BETREFFENDE HET VERPLICHTE OVERNAME-BOD, DE GEDWONGEN VERKOOP (SQUEEZE-OUT) EN HET RECHT OP VERPLICHTE WEDERINKOOP (SELL-OUT)**

De Vennootschap is onderworpen aan de Belgische regulering met betrekking tot openbare overnamebiedingen, gedwongen overnamebiedingen en squeeze-outs.

##### **4.7.1 Publiek overnamebod**

Overeenkomstig de Belgische Regelgeving betreffende het openbaar overnamebod moet een openbaar overnamebod gedaan worden voor alle stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap en voor alle andere effecten die de houders ervan het recht verlenen \ op stemrechtverlenende effecten te nemen, deze te verwerven of er in om te zetten. De bieder moet voorafgaand aan het bod een door de FSMA goed te keuren prospectus uitgeven en verspreiden. De bieder moet ook de goedkeuring verkrijgen van de relevante mededingingsautoriteiten, indien zulke goedkeuring wettelijk vereist is voor het verwerven van de Vennootschap.

##### **4.7.2 Verplicht overnamebod**

De Belgische Regelgeving inzake het openbaar overnamebod bepaalt dat, behoudens bepaalde uitzonderingen (inclusief wanneer het overschrijden van de hieronder vermelde drempelwaarde van 30% het resultaat is van het nemen van aandelen in het kader van een kapitaalverhoging met preferent intekeningsrecht dat verbonden is aan elk Aandeel, zoals

besloten door de vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap), een verplicht bod zal moeten worden gedaan wanneer een persoon, als gevolg van zijn eigen verkrijging of de verkrijging door filialen, door personen handelend in onderling overleg met hem of door personen handelend voor rekening van laatstgenoemde, rechtstreeks of indirect meer dan 30% van de stemrechtverlenende effecten van een Vennootschap, die zijn maatschappelijke zetel in België heeft en waarvan minstens een deel van de stemrechtverlenende effecten worden verhandeld op een gereguleerde markt of op een multilaterale handelsfaciliteit zoals aangeduid door het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op openbare overnamebiedingen, in handen heeft. Het loutere feit dat de relevante drempelwaarde wordt overschreden, zal aanleiding geven tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs betaald in de relevante transactie de huidige marktprijs overtreft.

Verskillende bepalingen in het Belgisch Vennootschapsrecht en sommige bepalingen in het Belgisch Recht, zoals de verplichting om belangrijk aandelenbezit/deelnemingen (zie sectie 4.5.6.) en fusie controle openbaar te maken, zouden van toepassing kunnen zijn op de Vennootschap en zouden een vijandig overnamebod, fusie, verandering in beheer of verandering in controle kunnen bemoeilijken. Deze bepalingen zouden mogelijke overnamepogingen waarvan andere aandeelhouders menen dat ze daar belang bij hebben, kunnen ontmoedigen en zouden de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap ongunstig kunnen beïnvloeden. Deze bepalingen kunnen eveneens tot gevolg hebben dat de aandeelhouders de kans ontnomen wordt om hun aandelen met winst te verkopen.

In beginsel wordt de machtiging van de Raad van Bestuur om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen door middel van bijdragen in cash met opheffing of beperking van het preferent intekeningsrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort zodra de FSMA een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap bekendmaakt aan de Vennootschap. De algemene vergadering van aandeelhouders kan de Raad van Bestuur echter toestaan om het aandelenkapitaal te verhogen door aandelen uit te geven ten belope van een bedrag dat niet meer bedraagt dan 10% van de bestaande aandelen ten tijde van dat openbaar overnamebod. Dergelijke machtiging is aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap niet verleend.

#### **4.7.3 Gedwongen verkoop (Squeeze-out)**

Krachtens Artikel 513 van het WvV of de regelgeving die overeenkomstig dit artikel werd uitgevaardigd, kan een persoon of entiteit, of verschillende personen of entiteiten, alleen of in onderling overleg handelend, die samen met de vennootschap 95% van de stemrechtverlenende effecten in een openbare vennootschap bezitten, het geheel van effecten die (mogelijk) stemrecht verlenen in die vennootschap verwerven na een gedwongen verkoop bod. De aandelen die niet vrijwillig aangeboden worden ingevolge dergelijk voorstel worden geacht van rechtswege te zijn overgedragen aan de bieder aan het einde van de procedure. Na het aanbod wordt de vennootschap niet langer beschouwd als een openbare vennootschap, tenzij obligaties die door de Vennootschap worden uitgegeven nog onder het publiek verspreid zijn. De effecten moeten betaald worden in cash en het betaalde bedrag moet de reële waarde vertegenwoordigen teneinde de belangen van de overdragende aandeelhouders te vrijwaren.

#### **4.7.4 Recht op verplichte wederinkoop (Sell-out)**

Houders van stemrechtverlenende effecten of van effecten die stemrecht gevenmogen van de aanbieder, die alleen of in onderling overleg handelt en die 95% van het stemmenkapitaal en



95% van de stemrechtverlenende effecten in een openbare vennootschap bezit, eisen dat hij hun effecten tegen de prijs van het bod koopt, op voorwaarde dat dieieder, door het aanvaarden van het bod, effecten heeft verworven die minstens 90% van het stemrecht onderworpen aan het overnamebod vertegenwoordigen.

#### **4.8 OPENBARE OVERNAMEBIEDINGEN DOOR DERDE PARTIJEN**

Tijdens het laatste boekjaar werd er geen enkel openbaar overnamebod gedaan door een derde partij in verband met de Aandelen van de Vennootschap.

#### **4.9 TOELATING TOT VERHANDELING**

Dit Prospectus is opgesteld met het doel de toelating tot de handel van de Aandelen en VVPR-Strips op Euronext Brussel krachtens en overeenkomstig Artikel 20 en volgende van de Wet van 16 juni 2006 te verkrijgen. Er is een verzoek ingediend om dergelijke toelating tot verhandeling te verkrijgen. Verwacht wordt dat de toelating tot de handel van de Aandelen en VVPR-Strips op Euronext Brussel en de verhandeling van de Aandelen en VVPR-Strips op Euronext Brussel op 7 augustus 2012 zal aanvangen (zie sectie 3).

## **5. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP**

### **5.1 VENNOOTSCHAPSDOEL**

De vennootschap heeft als doel, zowel in België als in het buitenland:

- a. de verwerving, het bezit en de overdracht, door aankoop, inbreng, verkoop, omruiling, afstand, fusie, splitsing, inschrijving, uitoefening van rechten of op een andere wijze, van alle participaties in alle bedrijven, takken van werkzaamheid en in alle bestaande of nog op te richten publieke of private vennootschappen, verenigingen, ondernemingen, instellingen, stichtingen, die actief zijn in het bank-, verzekerings- of herverzekeringsbedrijf, of die financiële, industriële, handels- of burgerlijke, administratieve of technische activiteiten beoefenen;
- b. de aankoop, inschrijving, omruiling, afstand, verkoop, en andere gelijkaardige verrichtingen, van/op alle roerende waarden, aandelen, deelbewijzen, obligaties, warrants, staatsfondsen, en, over het algemeen, van/op alle roerende en onroerende rechten, alsook alle intellectuele rechten;
- c. het administratieve, commerciële en financiële beheer voor rekening, en het verrichten van alle studies ten voordele van derden en in het bijzonder van de vennootschappen, verenigingen, ondernemingen, instellingen, stichtingen waarin zij rechtstreeks of onrechtstreeks een participatie bezit ; het toekennen van leningen, voorschotten, waarborgen of borgtochten, onder welke vorm ook, en de technische, administratieve en financiële bijstand, onder welke vorm van tussenkomst ook ;
- d. de verwezenlijking van alle roerende, onroerende, financiële, industriële, handels- of burgerlijke verrichtingen, inclusief de verwerving, het beheer, de verhuur en de tegeldemaking van alle roerende en onroerende goederen, die dienstig zijn om het doel van de vennootschap te verwezenlijken ;
- e. de verwezenlijking van haar doel, alleen of in associatie, rechtstreeks of onrechtstreeks, in haar eigen naam of voor rekening van derden, door alle overeenkomsten af te sluiten en alle verrichtingen te doen die van aard zijn dat het voornoemde doel of dat van de vennootschappen, verenigingen, ondernemingen, instellingen, stichtingen waarin ze een participatie bezit, erdoor wordt bevorderd.

## 5.2 BEDRIJFSPROFIEL

### Bedrijfsdetails

De Vennootschap is een naamloze vennootschap opgericht naar Belgisch recht. Haar maatschappelijke zetel is gevestigd te 1000 Brussel, Markiesstraat 1 (België).

Telefoon +32 (0) 2 557 57 11

Fax +32 (0) 2 557 57 50

Het registratienummer is 0451.406.524 (Brussels Rechtspersonenregister).

De Vennootschap werd op 16 november 1993 in Brussel opgericht. De duur van de Vennootschap is onbepaald.

Het overzicht van de handelsactiviteiten van de Vennootschap wordt in Nota 14 van de geconsolideerde jaarrekening van 2011 beschreven. Verder ontwikkelt Ageas voortdurend nieuwe producten en diensten als een vast onderdeel van haar handelsmodel voor verzekeringen. Deze producten en diensten worden door middel van advertenties aan bekendgemaakt aan het publiek. Op individuele basis kunnen deze echter niet als betekenisvol worden beschouwd.

### Belangrijke gebeurtenissen in 2011

2011 werd gekenmerkt door moeilijke financiële markten. Onze resultaten werden zwaar aangetast door de bijzondere waardevermindering op Griekse overheidsleningen, op aandelen en op de goodwill van onze activiteiten in Hong Kong. Het premie-inkomen Leven daalde in Europa als gevolg van uitdagende marktomstandigheden en toenemende concurrentie. In het Verenigd Koninkrijk groeiden onze Niet-leven activiteiten aanzienlijk en onze operationele resultaten verbeterden behoorlijk, vooral in het Verenigd Koninkrijk. De combined ratios verbeterden in alle segmenten, wat het belang onderstreept van onze strategische keuze voor een gebalanceerde activiteitenportefeuille.

Onze vermogenspositie en eigen vermogen per aandeel toewijsbaar aan aandeelhouders bleven sterk, ondanks de volatiliteit in de markt.

In 2011 heeft Ageas zich in lijn met de geplande strategie gericht op het verder stroomlijnen en versterken van de verzekeringsactiviteiten. In februari nam Ageas Continentaal Europa een belangrijke stap richting de uitbreiding van de Niet-leven activiteiten door het verkrijgen van een belang van 31% in AKSigorta, de vierde grootste Niet-levenverzekeraar in Turkije. Eind maart nam Ageas Castle Cover Limited over, een Britse tussenpersoon, gespecialiseerd in verzekeringen voor 50-plussers. In juni maakte Ageas bekend dat Ageas Insurance International en BGL BNP Paribas, beide voor 50% aandeelhouder van Fortis Luxembourg Vie, een fusieovereenkomst hebben getekend met Cardif Lux International. Ageas heeft ook een overeenkomst met Swiss Re getekend om de run-off business van Intreenco N.V., de vroegere herverzekeringscaptive van de Fortis Groep over te dragen. Met deze transactie, die eind 2011 is afgerond, is de organisatiestructuur verder vereenvoudigd. Tot slot kondigde Ageas begin oktober een overeenkomst aan met Augur Capital over de verkoop van de Duitse Leven-activiteiten. De transactie wordt naar verwachting begin 2012 afgerond.

In het kader van het in augustus 2011 aangekondigde inkoopprogramma van eigen aandelen voor een totaalbedrag van EUR 250 miljoen, had Ageas per 31 december 175,2 miljoen aandelen teruggekocht voor een totaalbedrag van EUR 227,8 miljoen, ofwel 6,7% van het totaal aantal uitstaande aandelen. Op 25 januari 2012 maakte Ageas de afronding van het inkoopprogramma van eigen aandelen bekend. Ageas heeft in totaal 192.168.091 aandelen teruggekocht, ofwel 7,3% van het totaal aantal uitstaande aandelen. De Raad van Bestuur van Ageas zal de aandeelhouders tijdens de volgende vergaderingen van aandeelhouders op 25 en 26 april 2012 voorstellen deze aandelen in te trekken.

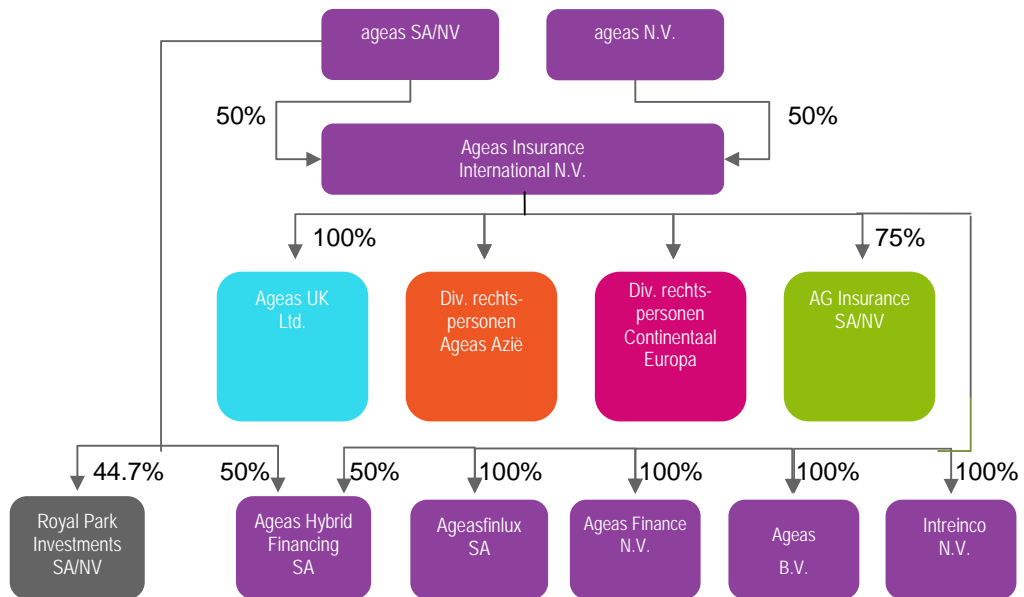
Zaken uit het verleden zijn nog steeds realiteit voor Ageas. Op 26 januari 2012 hebben Ageas en Fortis Bank een overeenkomst bereikt over de gedeeltelijke afwikkeling van de RPN/RPN(I) en de volledige inkoop van de Tier 1 Obligatielening, die door Fortis Bank is uitgegeven en voor 95% in handen is van Ageas. De afwikkeling en aflossing vonden plaats onder voorwaarde dat het door BNP Paribas uitgebrachte bod in contanten op de CASHES een minimale acceptatiegraad van 50% zou behalen. Op 31 januari 2012 kondigden BNP Paribas en Ageas aan dat dit bod succesvol was met een biedprijs van 62,9%. Op 6 februari 2012 wisselde BNP Paribas 7.553 van de getenderde aandelen in tegen 78.874.241 miljoen aandelen Ageas. Nadere informatie hierover en over andere lopende zaken kan worden gevonden in Nota 35 Voorzieningen, Nota 53 Voorwaardelijke verplichtingen en Nota 56 Gebeurtenissen na balansdatum.

Vanuit het perspectief van corporate governance, is de Raad van bestuur uitgebreid met de benoeming van Ronny Brückner, na goedkeuring door de Aandeelhoudersvergaderingen.

Voor belangrijke gebeurtenissen in 2010 en 2009 verwijzen wij u naar de geconsolideerde jaarrekening 2010 en de jaarrekening van Fortis SA/NV 2009.

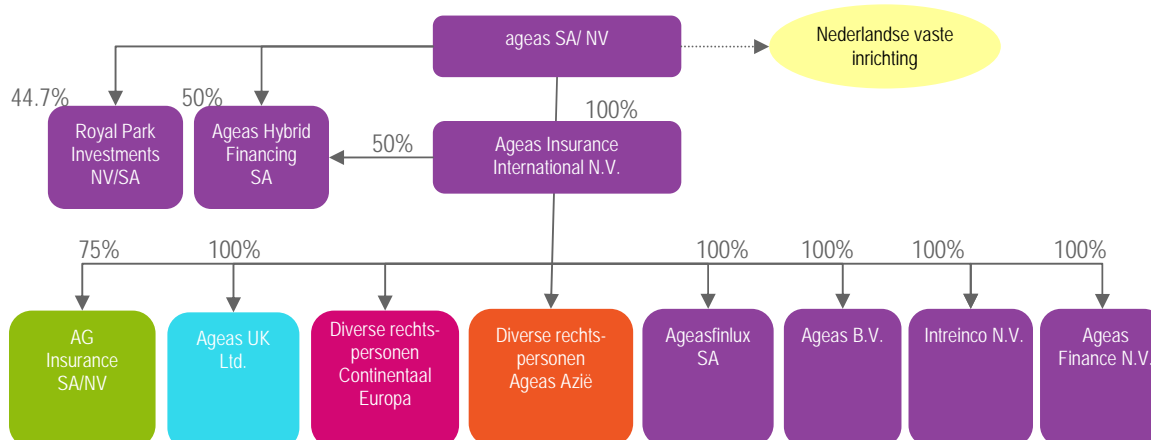
### 5.3 JURIDISCHE STRUCTUUR

Op dit moment ziet de juridische structuur van Ageas er als volgt uit:



Een lijst van alle vennootschappen en andere deelnemingen van de Groep Ageas is terug te vinden in Bijlage 7.

Ten gevolge van de Fusie wordt de Vennootschap de enige topholding van de Groep Ageas. De structuur van de Groep Ageas ziet er dan als volgt uit:



\* Het herpositioneren van de rechtspersonen in Ageas werd begin 2011 afgerond. De naamsverandering van Ageas Reinsurance N.V. naar Intreincó N.V. vond begin maart 2011 plaats.

## 5.4 GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

Onderstaande tabel toont geselecteerde historische financiële informatie over de Vennootschap (op geconsolideerd niveau\*):

Financiële kerncijfers (geconsolideerd)	2011	2010	2009
<b>Resultatenrekening (€miljoen)</b>			
Bruto premie-inkomen	11.237	12.184	12.018
Totale baten	12.005	13.647	16.749
Netto resultaat toewijsbaar aan aandeelhouders	(578)	223	1.210
<b>Balans (€miljoen)</b>			
Totaal activa	90.602	99.167	93.324
Beheerd vermogen	70.600	78.132	72.970
Eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	7.760	8.422	8.646
Minderheidsbelangen	607	744	701
Totaal eigen vermogen	8.368	9.166	9.347
<b>Aandeleninformatie (€)</b>			
Winst per aandeel	(0,23)	0,09	0,49
Dividend per aandeel	0,08	0,08	0,08
Koers van het aandeel op 31 december	1,20	1,74	2,59
Rendement eigen vermogen	(7,2%)	2,5%	18,7%
<b>Ratio's (%)</b>			
Solvabiliteitsratio groep	236,9%	281,9%	316,9%
Solvabiliteitsratio verzekering	207,0%	232,0%	233,9%
Combined ratio	101,1%	107,3%	103,8%
Kosten-levenratio	0,5%	0,5%	0,6%

\* De cijfers van 2010 en 2009 zijn aangepast met het oog op de vergelijking

## 5.5 MATERIËLE VASTE ACTIVA

De onderstaande tabel toont de boekwaarde voor elke categorie materiële vaste activa per 31 december.

Materiële vaste activa zijn geregistreerd voor hun kosten minus afschrijvingen en voorzieningen en minus bijzondere waardeverminderingen (raadpleeg nota 2.7.2 van de geconsolideerde jaarrekening van Ageas voor 2011).

(€miljoen)	31 december 2011	31 december 2010
Terreinen en gebouwen aangehouden voor eigen gebruik	1.000,7	974,4
Verbeteringen aan gehuurde gebouwen	20,3	18,5
Machines	77,3	72,1
<b>Totaal</b>	<b>1.098,3</b>	<b>1.065,0</b>

### Veranderingen aan materiële vaste activa:

Onderstaande tabel toont de veranderingen aan materiële vaste activa.

2010 (€miljoen)	Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	Verbeteringen gehuurde gebouwen	Bedrijfsmiddelen	Totaal
<b>Kostprijs per 1 januari</b>	<b>1.484,9</b>	<b>47,2</b>	<b>184,0</b>	<b>1.716,1</b>
Aan-en verkoop van dochterondernemingen	12,6	(0,4)	10,3	22,5
Toevoegingen	32,6	4,6	29,1	66,3
Terugname door desinvesteringen	(32,5)	(0,1)	(5,7)	(38,3)
Omrekeningsverschillen	2,9	0,7	1,0	4,6
Overige	(81,6)	(6,1)	1,3	(86,4)
<b>Kostprijs per 31 december</b>	<b>1.418,9</b>	<b>45,9</b>	<b>220,1</b>	<b>1.684,9</b>
<b>Cumulatieve afschrijvingen per 1 januari</b>	<b>(442,2)</b>	<b>(30,5)</b>	<b>(127,7)</b>	<b>(600,4)</b>
Aan- en verkoop van dochterondernemingen		0,8	0,7	1,5
Toevoegingen			(0,1)	(0,1)
Afschrijvingen	(34,1)	(5,2)	(23,3)	(62,6)
Terugname afschrijvingen door desinvesteringen	0,8		5,3	6,1
Omrekeningsverschillen	(0,1)	(0,4)	(0,9)	(1,4)
Overige	39,2	8,8	(2,1)	45,9
<b>Cumulatieve afschrijvingen per 31 december</b>	<b>(436,4)</b>	<b>(26,6)</b>	<b>(148,0)</b>	<b>(611,0)</b>
<b>Bijzondere waardeverminderingen per 1 januari</b>	<b>(7,6)</b>			<b>(7,6)</b>
Toename bijzondere waardeverminderingen verantwoord in de resultatenrekening	(0,5)			(0,5)
Overige		(0,8)		(0,8)
<b>Bijzondere waardeverminderingen per 31 december</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(0,8)</b>		<b>(8,9)</b>
<b>Onroerend goed, machines en installaties per 31 december</b>	<b>974,4</b>	<b>18,5</b>	<b>72,1</b>	<b>1.065,0</b>

2011 (€ miljoen)	Terreinen en gebouwen aangehouden voor eigen gebruik	Verbeteringen gehuurde gebouwen	Bedrijfsmiddelen	Totaal
<b>Kostprijs per 1 januari</b>	<b>1.418,9</b>	<b>45,9</b>	<b>220,1</b>	<b>1.684,9</b>
Aan-en verkoop van dochterondernemingen	29,4	0,6	(3,3)	26,7
Toevoegingen	35,2	5,0	34,0	74,2
Terugname door desinvesteringen	(8,7)	(1,3)	(10,9)	(20,9)
Omrekeningsverschillen	1,0	0,5	2,3	3,8
Overige	(2,2)	(0,8)	(3,3)	(4,7)
<b>Kostprijs per 31 december</b>	<b>1.473,6</b>	<b>51,5</b>	<b>238,9</b>	<b>1.764,0</b>
<b>Cumulatieve afschrijvingen per 1 januari</b>	<b>(436,4)</b>	<b>(26,6)</b>	<b>(148,0)</b>	<b>(611,0)</b>
Aan- en verkoop van dochterondernemingen			3,5	3,5
Toevoegingen		0,1		0,1
Afschrijvingen	(31,8)	(4,3)	(30,3)	(66,4)
Terugname afschrijvingen door desinvesteringen		1,2	10,4	11,6
Omrekeningsverschillen	(0,1)	(0,4)	(1,5)	(2,0)
Overige	1,4	(0,7)	4,3	5,0
<b>Cumulatieve afschrijvingen per 31 december</b>	<b>(466,9)</b>	<b>(30,7)</b>	<b>(161,6)</b>	<b>(659,2)</b>
<b>Bijzondere waardeverminderingen per 1 januari</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(0,8)</b>		<b>(8,9)</b>
Toename bijzondere waardeverminderingen verantwoord in de resultatenrekening	(2,1)	0,3		(2,4)
Overige	(6,0)	(0,5)		(6,5)
<b>Bijzondere waardeverminderingen per 31 december</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(0,5)</b>		<b>(6,5)</b>
<b>Onroerend goed, machines en installaties per 31 december</b>	<b>1.000,7</b>	<b>20,3</b>	<b>77,3</b>	<b>1.098,3</b>

De bedragen in de lijn 'Overig' onder 'Terreinen en gebouwen aangehouden voor eigen gebruik' hadden voor 2010 betrekking op de overdracht van immateriële activa naar materiële activa in overeenstemming met het IFRIC 12 (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Een bedrag van EUR 259,5 miljoen aan materiële vaste activa is als onderpand gebruikt (31 december 2010: EUR 213,1 miljoen).

#### **Reële waarde van de terreinen en gebouwen die voor eigen gebruik worden aangehouden**

De reële waarde van vastgoed voor eigen gebruik wordt in onderstaande tabel vermeld.



(€ miljoen)	31 december 2011	31 december 2010
<b>Totaal reële waarde van terreinen en gebouwen aangehouden voor eigen gebruik</b>	<b>1.472,4</b>	<b>1.385,2</b>
Total boekwaarde	1.000,7	974,4
<b>Bruto ongerealiseerde winsten en verliezen</b>	<b>471,1</b>	<b>410,8</b>
Belasting	(153,7)	(132,9)
<b>Netto ongerealiseerde winst/verlies</b>	<b>318,0</b>	<b>277,9</b>

De Bestuursleden van de Vennootschap zijn zich naar hun bestvermogen niet bewust van enige wezenlijke milieuproblemen die van invloed zouden kunnen zijn op het gebruik van de materiële vaste activa.

## 5.6 AANDELENKAPITAAL

Op 31 december 2011 bedroeg het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 1.101.819.943,14 en werd het vertegenwoordigd door 2.623.380.817 aandelen zonder vermelding van nominale waarde

Alle aandelen zijn gewone aandelen die een gelijk deel in het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en die volledig volgestort zijn.

Het totale aantal uitstaande aandelen bedroeg 2.623.380.817 per 31 december 2011. In dit aantal zijn 125.313.238 aandelen begrepen die verband houden met de CASHES en 39.682.540 aandelen die verband houden met de FRESH, waarvan de dividend- en stemrechten geschorst zijn zolang zij aan deze instrumenten gekoppeld zijn.

Daarnaast zijn er ook 24.547.266 aandelen die kunnen uitgegeven worden binnen het kader van optieplannen en andere verbintenissen.

De Vennootschap heeft het inkoopprogramma afgerond dat werd aangekondigd op 24 augustus 2011 (en dat was gebaseerd op de goedkeuring van de aandeelhouders op 27 april 2011). In totaal werden 192.168.091 aandelen ingekocht. De Raad van Bestuur heeft besloten de aandeelhouders tijdens de volgende vergaderingen van aandeelhouders (in Brussel op 25 april 2012 en in Utrecht op 26 april 2012) voor te stellen om deze teruggekochte aandelen in te trekken. Tijdens dezelfde vergaderingen van aandeelhouders zal de Raad van Bestuur zoals gewoonlijk de aandeelhouders weer toestemming vragen voor de inkoop van maximaal 10% van de resterende uitstaande aandelen.

Voor meer gedetailleerde informatie verwijzen wij u naar Nota 4 "Eigen vermogen" van de geconsolideerde jaarrekening 2011 van Ageas.

Aandelenterugkoopprogramma	192.168.091
FRESH	39.682.540
Overige ingekochte eigen aandelen	2.244.740
<b>Totaal aantal ingekochte eigen aandelen</b>	<b>234.095.371</b>

## 5.7 GROOTAANDEELHOUDERS

Op 10 februari 2012, de laatste datum van aangifte, waren de belangrijkste gekende aandeelhouders (boven de wettelijke drempelwaarde van 3%):

- Ageas 8.92%\*
- Norges Bank 4.82%
- Ping An 4.81%
- BNP Paribas 4.79%\*\*

\* Per 28 februari 2012 en met inbegrip van de 1.618.017 aandelen die zijn aangehouden voor het dekken van de verbintenis voortvloeiend uit het voorwaardelijke aandelenprogramma.

De stem- en dividendrechten verbonden aan de aandelen die door Ageas worden gehouden, zijn geschorst. Wat betreft de aandelen die BNP Paribas in de Vennootschap houdt, verwijzen wij naar Nota 4, Nota 53 en Nota 56 van de geconsolideerde jaarrekening van Ageas voor 2011. De aandelen gehouden door Norges Bank en Ping An hebben geen andere stem- en dividendrechten dan de andere aandeelhouders.

\*\* De aandelen gehouden door BNP Paribas hebben betrekking op de aandelen gehouden voor de CASHES (zie boven). Op grond van een overeenkomst tussen Ageas en Fortis Bank NV/SA hebben deze aandelen geen stem- of dividendrechten zolang deze verpand zijn met betrekking tot de CASHES. Op 6 februari 2012 heeft BNP Paribas de tijdens het openbaar bod gekochte CASHES omgezet in ongeveer 79 miljoen Units. Vanaf dat moment hebben deze aandelen stem- en dividendrechten.

## 5.8 BEHEER EN BESTUUR

### 5.8.1 Algemeen

Deze sectie biedt een overzicht van de regels en beginsels volgens dewelke het deugdelijk bestuur (corporate governance) van de Vennootschap georganiseerd wordt overeenkomstig het Belgisch vennootschapsrecht en de Statuten van de Vennootschap. Dit overzicht is gebaseerd op de Statuten van de Vennootschap en het Corporate Governance Charter ("**CGC**") van de Vennootschap. De CGC beschrijft de organisatie van het deugdelijk bestuur van de Vennootschap en haar beleid en procedures op het gebied van bestuur in detail. De CGC kan geraadpleegd worden op de website van de Vennootschap: [www.ageas.com](http://www.ageas.com)

De Vennootschap houdt zich aan de beginselen van deugdelijk bestuur zoals deze te vinden zijn in de Belgische Corporate Governance Code die op 12 maart 2009 gepubliceerd werd (hierna de "**Code 2009**") en beschikbaar is op de volgende website: [www.guberna.be](http://www.guberna.be).

De Vennootschap beschouwt haar CGC als een weerspiegeling van zowel de geest als de regels van de Belgische CGC.

## 5.8.2 Raad van Bestuur

### Rol, verantwoordelijkheden en bevoegdheden

#### *Rol*

De Raad van Bestuur is het hoogste besluitorgaan van Ageas, behalve voor aangelegenheden die door het vennootschapsrecht of de Statuten voorbehouden zijn aan aandeelhouders. De basisdoelstelling die aan de besluiten van de Raad van Bestuur van Ageas ten grondslag ligt, is het bestendigen van een succesvolle verzekeringsonderneming.

De Raad van Bestuur is de mening toegedaan dat dit in eerste instantie nadruk op het financiële langetermijn rendement vereist, met tegelijkertijd oog voor de belangen van stakeholders die essentieel zijn voor een succesvolle onderneming: de klanten van Ageas, de aandeelhouders, de werknemers en de gemeenschappen waarin Ageas opereert.

#### *Verantwoordelijkheden*

De belangrijkste verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur zijn het geven van strategische richting aan Ageas, het toezien op de gang van zaken binnen Ageas, het nemen van beslissingen over de structuur van het Executive Management en het vastleggen van de bevoegdheden van het Executive Management. In deze context zijn de sleuteltaken van de Raad van Bestuur ondermeer:

- het bepalen van de strategie en risicoappetijt van Ageas op basis van een goed begrip van de strategische uitdagingen en bijhorende risico's voor Ageas en zijn businesses. De strategische focus van de Raad van Bestuur is in de eerste plaats gericht op :
  - de ontwikkeling van de zakelijke activiteiten, financieel beheer, beheer van de activa en passiva en risicobeheer; en
  - het waarborgen dat Ageas beschikt over het leiderschap dat het meest geschikt is om de strategische doelstellingen te verwezenlijken. In het kader van dit laatste, besteedt de Raad van Bestuur de nodige aandacht aan het bezoldigingsbeleid en de manier waarop zij het vermijden van buitensporige risico's zullen bevorderen.
- het bepalen van de waarden, beleidslijnen en normen van Ageas die bepalen op welke wijze de strategische doelstellingen dienen te worden gerealiseerd, zoals relevante aspecten van maatschappelijk ondernemen;
- het goedkeuren van de geschikte systemen voor risicobeheer en -controle, met inbegrip van de geschikte processen voor een bedrijfsvoering in overeenstemming met wetgeving, regelgeving en interne door het Group Executive Committee ("ExCo") opgestelde gedragslijnen en het beoordelen van de uitvoering ervan;
- het houden van toezicht op de prestaties van de Externe Accountant en de interne controle;
- het bewaken en evalueren van de prestaties van Ageas ten opzichte van de strategische doelstellingen, plannen, risicoprofiel en budgetten;
- het nagaan dat alle nodige maatregelen genomen worden om de integriteit en tijdige bekendmaking te garanderen van de Jaarrekeningen en andere belangrijke financiële en nietfinanciële informatie van de Vennootschap;

- het onderhouden van een voortdurende interactie en dialoog, alsmede het creëren van een klimaat van respect en vertrouwen met het Executive Management;

Tenminste één maal per jaar bespreekt de Raad van Bestuur de strategie van de Vennootschap en de belangrijkste risico's verbonden aan de activiteit, de resultaten van de evaluatie van het Group Executive Committee en het ontwerp en de operationele efficiëntie van het interne risico- en controlesysteem, evenals belangrijke wijzigingen hieraan.

- het besluiten over aangelegenheden die zijn voorbehouden aan de Raad van Bestuur. Zulke aangelegenheden zijn onder meer:
  - alle besluiten over voorstellen die dienen te worden voorgelegd aan de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders;
  - alle besluiten die betrekking hebben op de inhoud van het Ageas Corporate Governance Charter;
  - besluiten die betrekking hebben op het ondernemingsbestuur van Ageas. Deze omvatten: de benoeming van de Voorzitter en de Vicevoorzitter, de CEO en andere Leden van het Executive Management, de samenstelling en de vaststelling van de taken van de Bestuurscomités, de samenstelling van het Group Executive Committee en het Group Management Committee en de bepaling van de verantwoordingen van de CEO, het Group Executive Committee en de Group Management Committee alsook de controle op hun prestaties;
  - belangrijke business-gerelateerde besluiten.

Deze omvatten:

- de goedkeuring van businessplannen en budgetten van de Business Units en van Ageas in zijn geheel;
- de goedkeuring van de Ageas-boekhoudprincipes en het vaststellen van alle financiële informatie die openbaar wordt gemaakt;
- het aangaan, herzien of beëindigen van enig samenwerkingsverband, (af)splitsing of fusie, dan wel enige investering, overname of desinvestering die een verplichting van de moedermaatschappijen impliceert en/of een bedrag van EUR 25 miljoen overschrijdt.

#### *Bevoegdheid*

De Raad van Bestuur heeft de bevoegdheid en de plicht om effectieve, noodzakelijke en evenredige middelen aan te wenden om zijn taken te vervullen. De voltallige Raad van Bestuur is collectief verantwoordelijk verschuldigd aan de Vennootschap over het juiste gebruik van bevoegdheden, rechten en plichten. Individuele Bestuursleden hebben, na overleg met de Voorzitter, toegang tot onafhankelijk professioneel advies op kosten van de Vennootschap, indien zij dat noodzakelijk achten voor de vervulling van hun taken als Bestuurslid.

De Vennootschap wordt rechtsgeldig vertegenwoordigd door (a) twee willekeurige Leden van de Raad van Bestuur die samen tekenen en (b) de CEO voor alle aangelegenheden die verband houden met het dagelijks bestuur en, daarenboven, voor specifieke aangelegenheden op aangeven van en binnen de grenzen bepaald door de Raad van Bestuur. De CEO heeft het recht om deze bevoegdheden verder te delegeren.

Om de kennis en wetenschap met betrekking tot de kwesties in de belangrijkste werkmaatschappijen in de Raad van Bestuur te vergroten, kunnen Niet-Uitvoerende Leden worden toegevoegd aan de Raden van Bestuur van de dochterondernemingen van Ageas.

### *Vergaderingen van de Raad van Bestuur*

In principe heeft de Raad van Bestuur acht geplande vergaderingen per jaar. Bijkomende vergaderingen ter bespreking van specifieke behoeftes van de onderneming, kunnen, met passende aankondiging, op ieder tijdstip worden belegd. Er wordt van de Leden van de Raad van Bestuur verwacht dat zij de vergaderingen regelmatig bijwonen, en dat zij de vereiste tijd besteden om aan hun taken te kunnen voldoen. Uitgangspunt is dat zij de vergaderingen persoonlijk bijwonen. De Voorzitter kan een Bestuurslid of Bestuursleden toestemming geven aan de vergadering deel te nemen via telefoon of videoconferencing.

Minstens de helft van de Leden van de Raad van Bestuur dient aanwezig of vertegenwoordigd te zijn voor een rechtsgeldige vergadering van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur handelt als college en zijn besluiten worden gewoonlijk genomen bij eenparigheid van stemmen. Indien gewenst kan de Voorzitter of een ander Bestuurslid een besproken kwestie aan een stemming onderwerpen. Een beslissing wordt dan genomen bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen door de tegenwoordige of vertegenwoordigde Bestuursleden. Indien en voor zover de wet dit toelaat, kan de Raad van Bestuur besluiten nemen met de unanieme schriftelijke toestemming van alle Bestuursleden en dus zonder dat een vergadering wordt gehouden. Deze procedure mag alleen worden toegepast in uitzonderlijke omstandigheden en indien de dringende noodzakelijkheid en het belang van de Vennootschap dit vereisen. Tenminste één maal per jaar vindt een niet-uitvoerende bijeenkomst van de Raad van Bestuur plaats. Van iedere vergadering van de Raad van Bestuur worden notulen gemaakt. De notulen bevatten de besprekingen, verduidelijken alle genomen beslissingen en geven elk voorbehoud van een lid van de Raad van Bestuur weer.

### **Samenstelling**

#### *Omvang*

De Raad van Bestuur bestaat uit maximaal uit 11 Leden. Het werkelijke aantal Leden kan variëren al naar gelang de behoeftes van Ageas. De Raad van Bestuur kent een meerderheid van Niet-Uitvoerende en Onafhankelijke Leden.

#### *Toelatingscriteria*

De Raad van Bestuur past bij het voorstellen van een nieuw Bestuurslid aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de volgende principes toe:

- ieder Bestuurslid wordt voorgedragen op basis van zijn specifieke kennis en/of ervaring, zodat de Raad van Bestuur als geheel over de noodzakelijke bekwaamheden en kwalificaties beschikt om zijn taken te vervullen.
- er wordt voor gezorgd dat een aanzienlijke meerderheid van de Bestuursleden onafhankelijk is, waarbij de onafhankelijkheidscriteria worden gehanteerd;
- er wordt geverifieerd dat ieder Bestuurslid beschikbaar is om zijn verplichtingen als Bestuurslid van Ageas te vervullen.

In het licht van het bovenstaande moeten bestaande en kandidaat-Bestuursleden alle informatie aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur verstrekken die nodig is om te beoordelen of ze beantwoorden aan de criteria gesteld aan de Bestuursleden, zowel op het tijdstip van hun benoeming als voorafgaand aan elke verwachte belangrijke verandering die van invloed zou kunnen zijn op het voldoen aan deze criteria.

Onafhankelijkheids-, bekwaamheids- en kwalificatievereisten worden op geregelde tijdstippen geformuleerd en geëvalueerd door de Raad van Bestuur, op basis van een voorstel van de Voorzitter en met een aanbeveling van het Corporate Governance Committee. Het is Niet-Uitvoerende Bestuursleden toegestaan om zitting te hebben in de Raden van Bestuur van andere beursgenoteerde bedrijven en andere verbintenissen en verplichtingen aan te gaan, op voorwaarde dat deze verplichtingen geen actuele of potentiële materiële belangenconflicten creëren, geen belemmering vormen voor een Bestuurslid om zijn plichten als Bestuurslid van Ageas te vervullen en dat het aantal mandaten in raden van bestuur van beursgenoteerde bedrijven niet meer dan vijf bedraagt. Het is Uitvoerende Bestuursleden niet toegestaan om een betrekking als Bestuurslid te aanvaarden, hetzij uitvoerend, hetzij niet-uitvoerend, in andere beursgenoteerde vennootschappen dan de moedermaatschappijen. De Raad van Bestuur kan hierop uitzonderingen toestaan maar het aantal mandaten in andere beursgenoteerde vennootschappen mag nooit meer zijn dan twee.

#### *Benoemingen*

De Raad van Bestuur beheert het proces van benoemingen en herbenoemingen als onderdeel van een globaal opvolgingsplan, zodat een gepast evenwicht van bekwaamheden en ervaringen in de Vennootschap en de Raad van Bestuur wordt gehandhaafd.

Hij legt zijn voorstellen voor benoemingen en herbenoemingen van Bestuursleden voor aan de aandeelhouders, hierin gesteund door een aanbeveling van het Corporate Governance Committee.

De Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders benoemen de Bestuursleden van hun keuze met een meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Op dezelfde manier kunnen de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders Bestuursleden ontslaan vóór de normale afloop van hun bestuurstermijn, met een meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Indien een Bestuurslid vertrekt vóór het einde van zijn mandaat, voorziet de Belgische wetgeving de mogelijkheid dat de resterende Leden van de Raad van Bestuur een nieuw Bestuurslid benoemen, waarbij die benoeming door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ageas SA/NV in hun volgende vergadering wordt bevestigd. Aangezien een soortgelijke procedure onder Nederlands recht niet bestaat, is er altijd een Algemene Aandeelhoudersvergadering van ageas N.V. nodig om een Lid van de Raad van Bestuur te benoemen.

#### *Prestatiebeoordeling*

De Raad van Bestuur onderzoekt en evalueert jaarlijks zijn eigen prestaties, evenals de doeltreffendheid van de bestuursstructuur van Ageas, met inbegrip van het aantal Bestuurscomités en hun respectieve taken en verantwoordelijkheden. De prestaties van individuele Bestuursleden worden regelmatig beoordeeld als onderdeel van de herbenoemingsprocedure en voor Uitvoerende Bestuursleden ook als onderdeel van de procedure waarbij het performantie-gerelateerde deel van hun bezoldiging wordt vastgesteld.

#### *De benoemingstermijn*

Benoemingen vinden gewoonlijk plaats voor een termijn van drie jaar, met een maximum van vier jaar. Bestuursleden kunnen maximaal 12 jaar zitting hebben. Indien dit in het belang van de Vennootschap is, kan de Raad van Bestuur uitzonderingen toestaan op deze regel, op voorwaarde dat de redenen voor de uitzondering worden toegelicht aan de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders.

#### *Leeftijdsgrens*

Niet-Uitvoerende Bestuursleden treden af op de datum van de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders gehouden in het jaar waarin ze de leeftijd van 70 jaar bereiken. De Raad van Bestuur kan echter in uitzonderlijke omstandigheden van deze regel afwijken en voorstellen dat een Bestuurslid dat de leeftijd van 70 jaar bereikt, herverkozen wordt voor een maximale termijn van drie jaar. De Raad van Bestuur zal de redenen voor dergelijke uitzondering toelichten aan de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders. Uitvoerende Bestuursleden treden af op de datum van de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders gehouden in het jaar waarin ze de leeftijd van 60 jaar bereiken.

De Raad van Bestuur kan uitzonderingen op deze regel toestaan, maar de leeftijdsgrens voor Uitvoerende Bestuursleden mag niet verder worden uitgesteld dan tot het eind van de kalendermaand waarin de leeftijd van 65 jaar wordt bereikt.

#### *Voorzitterschap van de Raad van Bestuur*

De Raad van Bestuur kiest een Voorzitter en een Vicevoorzitter uit de Niet-Uitvoerende Bestuursleden. De Voorzitter neemt het voortouw in alle initiatieven die de effectieve werking van de Raad van Bestuur in lijn met dit Reglement verzekeren. Hij wordt daarin waar nodig bijgestaan door de Bestuurscomités.

De Vicevoorzitter is onder de Niet-Uitvoerende Bestuursleden het eerste klankbord van de Voorzitter voor alle verantwoordelijkheidsgebieden die hierboven zijn vermeld. De Voorzitter consulteert de Vicevoorzitter telkens wanneer dit nodig is om zijn taken efficiënt en doeltreffend uit te voeren. Daarnaast vervangt de Vicevoorzitter de Voorzitter bij zijn afwezigheid. De Vicevoorzitter is tevens de contactpersoon voor individuele leden van de Raad van Bestuur voor de prestatiebeoordeling van de Voorzitter.

#### *Huidige samenstelling*

De huidige leden van de Raad van Bestuur zijn:

##### ***Jozef De Mey***

**(1943 - Belgische nationaliteit – Niet-uitvoerend bestuurder - Man)**

Op 31 december 2011 Voorzitter van de Raad van Bestuur en Voorzitter van het Corporate Governance Committee.

Eerste benoeming: 2009 Zittingstermijn loopt tot: de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van 2015.

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2011: Voorzitter van de Raad van Bestuur van Ageas Insurance International, AG Insurance en AICA (Hong Kong), Voorzitter van het Remuneration & Nominations Committee van AG Insurance, niet-uitvoerend bestuurslid van Taiping Life (China), Muang Thai Group Holding Co., Ltd. (Thailand) en Muang Thai Life Insurance Co. Ltd (Thailand).

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen: Geen.

Andere functies : Voorzitter van Credimo NV, lid van de Raad van Bestuur van de Vlaams-Chinese Kamer van Koophandel, Credimo Holding NV, De Eik NV, en het Festival van Vlaanderen Gent.

*Curruculum Vitae*

Jozef De Mey is geboren in 1943 en heeft de Belgische nationaliteit. Hij heeft een graad in de Wiskunde aan de universiteit van Gent en in het Actuarium aan de universiteit Leuven. Hij begon zijn loopbaan in 1967 bij de Controledienst voor de Verzekeringen, die toen tot het Ministerie van Economische Zaken behoorde. Van 1969 tot 1971 was hij werkzaam bij de Kredietbank België. In 1971 trad hij in dienst bij John Hancock – een financiële dienstverlener – waar hij diverse functies bekleedde totdat hij in 1990 overstapte naar Fortis. Bij Fortis was hij achtereenvolgens General Manager van Fortis International, CEO van Fortis AG en werd hij in september 2000 benoemd tot lid van het Executive Committee met in zijn portefeuille de Belgische en Internationale verzekeringsactiviteiten. In 2007 werd hij in het Executive Committee benoemd tot Chief Investment Officer. Jozef De Mey verliet Fortis in december 2007. Hij bleef een reeks niet-uitvoerende bestuursmandaten bekleden in operationele bedrijven van de groep Fortis. In februari 2009 werd hij benoemd tot niet-uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur van Fortis.

***Guy de Selliers de Moranville***

**(1952 – Belgische nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Man)**

Op 31 december 2011 Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur en lid van het Corporate Governance Committee en Voorzitter van het Risk and Capital Committee.

Eerste benoeming: 2009. Zittingstermijn loopt tot: de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van 2015.

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2011: Voorzitter van de Raad van Bestuur van Ageas UK, Ltd, niet-uitvoerend bestuurslid Ageas Insurance International.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen: Lid van de Raad van Bestuur van Solvay, Advanced Metal Group and Ivanhoe Nickel and Platinum.

Andere functies: Lid adviesraad Pamplona. Voorzitter Board of Trustees van Partners in Hope en Voorzitter Board of Trustees van Renewable Energy Foundation.

*Curriculum Vitae*

Hij is in 1977 bij de Wereldbank begonnen, waar hij verantwoordelijk was voor metaal- en mijnbouwprojecten. Van 1982 tot 1990 was hij Senior Vice President International Investment Banking bij Lehman Brothers. In de periode 1990- 1997 was hij vicevoorzitter van het Credit Committee en lid van het Executive Committee van de Europese Bank voor Wederopbouw en Ontwikkeling (EBRD). Hierna werd Guy de Selliers de Moranville Chief Executive van MCBBL Eastern Holdings, lid van de Raad van Bestuur en Executive Chairman voor Oost-Europa bij Robert Fleming & Co. Ltd., adviseur van de Europese Commissie en medevoorzitter van een werkgroep die de opdracht kreeg een strategie te ontwikkelen ter bevordering van de implementatie van strategische energieprojecten in het kader van de energiedialoog tussen de Europese Unie en Rusland. Sinds 2003 is Guy de Selliers de Moranville Executive Chairman van Hatch Corporate Finance, opgericht in samenwerking met de Hatch Group.



**Bart De Smet**

**(1957 – Belgische nationaliteit – Uitvoerend bestuurder - Man)**

Chief Executive Officer.

Eerste benoeming: 2009. Zittingstermijn loopt tot: de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van 2013.

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2011: Uitvoerend bestuurslid Ageas Insurance International, voorzitter Millenium BCP (Portugal), vicevoorzitter AG Insurance, F&B Insurance Holding, Etiqa Insurance BH, Mayban Ageas Holding BH (Maleisië), IDBI Federal (India) en AICA (Hong Kong). Lid van de Raad van Bestuur van AKSigorta en Ageas UK, Ltd.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen: Geen.

Andere functies: Bestuurder Credimo NV, voorzitter Assuralia.

*Curriculum Vitae*

Bart De Smet heeft de Belgische nationaliteit en is geboren in 1957. Hij behaalde het diploma in de wiskunde aan de Universiteit van Leuven (KUL), alsook het diploma in de actuariële wetenschappen en bedrijfskunde.

Hij begon zijn carrière in 1982 bij Argenta. Van 1985 tot 1993 werkte hij voor de Nationale Suisse als uitvoerend vicevoorzitter Leven.

In 1994 gaat hij naar ING Insurance Belgium waar hij lid is van het uitvoerend Comité, belast met individuele en groepslevensverzekeringen, verzekeringen gezondheidszorgen & bankactiviteiten, vóór hij bij Fortis komt in 1998. Bart De Smet was lid van het directiecomité van Fortis AG en verantwoordelijk voor Fortis Employee Benefits.

In 2005 wordt hij verantwoordelijk voor Broker Channel van Fortis Insurance Belgium en in 2007 CEO van Fortis Insurance Belgium. In juni 2009 wordt hij CEO van Fortis, omgedoopt tot Ageas na de algemene vergaderingen van april 2010. Hij heeft als specifieke verantwoordelijkheden Strategy & Development, Audit, Investor Relations, Communications en Corporate Secretariat.

**Frank Arts**

**(1943 – Belgische nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Man)**

Op 31 december 2011 Lid Raad van Bestuur en van het Remuneration Committee.

Eerste benoeming: 2009 Zittingstermijn loopt tot: de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van 2013.

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2011: Niet-uitvoerend bestuurslid AG Insurance en Ageas Insurance International.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen: Geen.

Andere functies: Voorzitter Immoring Antwerpen nv.

#### *Curriculum Vitae*

Frank Arts is geboren in 1943 en heeft de Belgische nationaliteit. Hij heeft een Licentiaatsdiploma in Handelswetenschappen en Financiële Wetenschappen van de Sint-Ignatiushogeschool in Antwerpen.

Hij kan terugblikken op een lange carrière in de bankwereld, die van start ging in 1967 bij Bank Financia in Antwerpen. In 1982 zette hij zijn carrière verder in de farmaceutische industrie toen hij Investment Manager werd bij Janssen Pharmaceutica in Beerse (België). Sinds 2000 is de heer Arts Investment Manager bij QRS NV in België. Van 1989 tot 1999 was de heer Arts rechter in handelszaken bij de Rechtbank van Koophandel in Antwerpen.

Frank Arts was bestuurslid van Fortis van 1988 tot 2000 en van Gevaert Photo-Producten NV van 1984 tot 1999. Hij was van 1984 tot 1999 ook bestuurslid van de 'Compagnie des Participations Internationales' Group Paribas. Hij was lid van de Raad van Bestuur van Immoring Antwerpen N.V., Fortales, Asphales en Lessius N.V.

#### ***Ronny Brückner***

***(1957 – Belgische nationaliteit – Niet-uitvoerend bestuurder - Man)***

Op 31 december 2011 Lid Raad van Bestuur en van het Risk and Capital Committee.

Eerste benoeming: 2011. Zittingstermijn loopt tot: de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van 2014.

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2011: Niet-uitvoerend bestuurder Ageas Insurance International.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen: Geen.

Andere functies: Lid van het Beleggings Committee van: Eastbridge Sarl, Flime Investment Sarl, Westbridge Sarl, Centrum Development and Investment Sarl, Celio International NV en lid Raad van Bestuur van Association PlaNet Finance en The Hyper Company Sarl.

Ronny Brückner werd in 1957 geboren en heeft de Belgische nationaliteit. Hij studeerde Economie aan de ULB (Université Libre de Bruxelles) en zetelt in de raden van bestuur van een aantal Europese ondernemingen.

#### *Curriculum Vitae*

De loopbaan van Ronny Brückner startte als directielid bij Zidav in Brussel. Vandaar ging het in 1981 naar het nieuw opgerichte Eastbridge, een privéonderneming met belangen in sectoren zoals vastgoed, vrije tijd, media, mode en privéonderwijs via een 40-tal operationele dochterbedrijven in Europa en de Verenigde Staten.

Als CEO van Eastbridge (van 1981 tot 2003) stichtte en ontwikkelde Ronny Brückner een reeks joint ventures met hoog profiel in samenwerking met bedrijven in diverse markten, zoals LVMH, Sephora, Canal+, Nestlé, L'Oréal en Kodak.

Ronny Brückner leidde grensverleggende transacties en bekroonde ontwikkelingen in de vastgoedsector, via significante portefeuilles met basis in de VS en in Centraal- & Oost-Europa. Zijn ervaring binnen de retailsector vormde de basis voor ontwikkeling van distributieakkoorden

met enkele hooggeprofileerde mode- en luxemerken zoals Zara, Esprit, Mango, Hugo Boss, Bausch & Lomb, Chanel en andere luxemerken.

Ronny Brückner richtte ook diverse non-profitorganisaties op, zoals PlaNet, een organisatie die in 2000 werd opgericht om armoede te helpen verlichten via ontwikkeling van microfinance, of ook Poland for Europe, een vereniging die de toetreding van Polen tot de Europese Unie hielp voorbereiden.

***Shaoliang Jin***

***(1960 – Chinese nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Man)***

Op 31 december 2011 Lid Raad van Bestuur en van het Audit Committee.

Eerste benoeming: 2009. Zittingstermijn loopt tot: de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van 2013.

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2011: Niet-uitvoerend bestuurder Ageas Insurance International.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen: Geen.

Andere functies: Hoofd van het secretariaat van de Raad van Bestuur van Ping An Groep.

***Curriculum Vitae***

Shaoliang Jin is geboren in 1960 en heeft de Chinese nationaliteit. Hij heeft een Master of Science in Naval Architecture and Marine Construction van het Norwegian Institute of Technology en een Master of Science in Industrial Economy.

Shaoliang Jin begon zijn carrière in 1985 als projectingenieur bij STATOIL. In 1988 werd hij manager bij Nanhai Oil Services Company, die hij in 1989 verliet om bij ESSO China limited aan de slag te gaan als Administrative Services Supervisor. In 1992 ging hij bij Ping An Insurance Company werken waar hij verschillende functies bekleedde in herverzekering, accounting, actuaariaat, strategische planning en ontwikkeling en Investor Relations.

***Bridget McIntyre***

***(1961 – Britse nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Vrouw)***

Op 31 december 2011 Lid Raad van Bestuur en van het Audit Committee.

Eerste benoeming: 2010 Zittingstermijn loopt tot: de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van 2013.

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2011: Niet-uitvoerend bestuurder Ageas UK, Ltd. en Ageas Insurance International, lid van het Audit Committee van Ageas UK.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen: Geen.

Andere functies: Bestuurder Health Foundation en niet-uitvoerend bestuurder NHBC.

*Curriculum Vitae*

Bridget McIntyre heeft een diploma Administration van Aston University in het Verenigd Koninkrijk. Zij is een Chartered Management Accountant en een ervaren verzekeringspecialist. Nadat ze afstudeerde als accountant en ervaring opdeed in een aantal sectoren, begon ze aan haar loopbaan in verzekeringen bij Norwich Union waar ze van 1994 tot 1998 financieel directeur was voor General Insurance en Direct Operations. Daarna werd ze managing director voor Londen en Edinburgh en directeur Finance, Long-term Savings en was niet-uitvoerend voorzitter van Norwich Healthcare van 1999 tot 2000. Ze speelde een belangrijke rol in de fusie van CGU en Norwich Union in 2000 wat uiteindelijk heeft geleid tot de oprichting van Aviva plc.

Daarna werd Bridget McIntyre directeur Marketing & Underwriting voor de pas gefuseerde afdeling General Insurance en was er verantwoordelijk voor product- en acceptatiestrategieën, brand development, communicatie & public affairs. Van 2003 tot 2008 was ze als directeur Sales en Marketing verantwoordelijk voor Corporate Partnerships en Retail Business met een omzet van 3 miljard GBP. Haar rol bestond ondermeer uit de ontwikkeling en implementatie van de retailstrategie voor Norwich Union en de uitbouw van de partnership business.

In 2005 kwam ze bij de RSA Insurance Group als algemeen directeur voor het VK en lid van de raad van bestuur. Ze stond aan de leiding van de onderneming in het Verenigd Koninkrijk en heeft er nieuwe IT-systemen geïmplementeerd, de efficiëntie en dienstverlening verbeterd waardoor de winstgevendheid van de onderneming toenam. Zij was een van de leidinggevende personen van de groep die keer op keer de verwachtingen van de analisten overtrof. Haar meest recente functie is die van consultant in de verzekeringssector zowel in het Verenigd Koninkrijk als in Australië.

**Roel Nieuwdorp**

**(1943 – Nederlandse nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Man)**

Op 31 december 2011 lid Raad van Bestuur, Voorzitter van het Remuneration Committee en lid van het Corporate Governance Committee.

Eerste benoeming: 2009. Zittingstermijn loopt tot: de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van 2014.

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2011: Niet-uitvoerend bestuurder van Ageas Insurance International.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen: Geen.

Andere functies: Hoogleraar vennootschapsrecht Universiteit van Antwerpen, bestuurslid Groep T en Borgerhoff & Lamerigts, praktiserend advocaat.

*Curriculum Vitae*

Roel Nieuwdorp is geboren in 1943 en heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij studeerde Rechten aan de Katholieke Universiteit Leuven en behaalde een Master of Laws van de University of Pennsylvania.

Roel Nieuwdorp begon zijn carrière in 1966 als assistent op de Faculteit Rechten. Van 1972 tot 2001 werkte hij bij De Bandt, van Hecke & Lagae, eerst als Associé en later als Managing Partner. Van 2001 tot 2008 was de heer Nieuwdorp hoofd van Corporate and M&A Group bij Loyens & Loeff. Roel Nieuwdorp was Voorzitter van de Kamer van Koophandel van België en Luxemburg.

***Lionel Perl***

***(1948 – Belgische nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Man)***

Op 31 december 2011 Lid Raad van Bestuur, van het Audit Committee en van het Risk and Capital Committee.

Eerste benoeming: 2009. Zittingstermijn loopt tot: de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van 2015.

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2011: Niet-uitvoerend bestuurslid AG Insurance en Ageas Insurance International, lid van het Remuneration & Nominations Committee AG Insurance, lid van het Audit Committee AG Insurance.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen: Geen.

Andere functies: Bestuurder Fenway Group en Urbina.

***Curriculum Vitae***

Lionel Perl is geboren in 1948 en heeft de Belgische nationaliteit. Hij heeft een Masterdiploma in Toegepaste Economie van de Solvay Business School en een diploma in computerbeheer van de Ecole d'Ergologie, beide van de Université Libre de Bruxelles in België.

Lionel Perl begon zijn carrière in 1971 bij de vroegere Banque Lambert en werkte als Investment Banker bij verschillende instellingen en in verschillende functies tot hij in 1988 lid van het Executive Committee van Bank Degroof werd. Later deed Lionel Perl industriële en commerciële ervaring op. De laatste 15 jaar werkte hij als Managing Director mee aan de ontwikkeling van Fenway Group, een Private Equity-firma die actief is in diverse landen en industriële activiteiten.

***Belén Romana***

***(1965 – Spaanse nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Vrouw)***

Op 31 december 2011 Lid Raad van Bestuur en van het Remuneration Committee.

Eerste benoeming: 2010. Zittingstermijn loopt tot: de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van 2013.

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2011: Niet-uitvoerend bestuurder Ageas Insurance International.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen: Niet-uitvoerend bestuurslid van Banco Español de Crédito (Banesto) en Acerinox.

Andere functies: Algemeen secretaris Círculo de Empresarios

#### *Curriculum Vitae*

Belén Romana heeft een diploma economie van de Universidad Autónoma van Madrid. Tijdens haar loopbaan heeft ze verscheidene hogere functies bekleed als belangrijk economisch en strategisch adviseur zowel in de private als in de publieke sector. Van 1994 tot 2000 was ze econoom aan het Spaanse ministerie van Economie en Financiën waar ze later directeur-generaal werd voor economisch beleid. Ze was er verantwoordelijk voor de coördinatie van het macro-economisch beleid en prognose alsook voor het Spaanse stabiliteitsprogramma, waardoor ze in aanraking kwam met verschillende industriële sectoren. Van juli 2003 tot 2005 was Belén Romana directeur-generaal van de Schatkist waar ze verantwoordelijk was voor de uitgifte en beheer van staatsobligaties, financiële wetgeving en beheer van het reservefonds van de sociale zekerheid. Tezelfdertijd was ze ook lid van de raad van governance van de Centrale Bank van Spanje en van het Spaanse beursagentschap.

Van 2005 tot 2008 was ze hoofdeconoom van de 'Circulo de Empresarios', een private instelling die topzakenlieden in Spanje vertegenwoordigt. Haar meest recente functie is die van directeur voor strategische en bedrijfsontwikkeling bij ONO, het tweedegrootste Spaanse telecomebedrijf waar ze aan het hoofd stond van de interne audit, risicomanagement en investor relations.

#### ***Jan Zegeering Hadders***

***(1946 – Nederlandse nationaliteit – Onafhankelijk bestuurder - Man)***

Op 31 december 2011 lid Raad van Bestuur, Voorzitter van het Audit Committee en lid van het Corporate Governance Committee.

Eerste benoeming: 2009. Zittingstermijn loopt tot: de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van 2015.

Andere posities binnen Ageas per jaareinde 2011: Niet-uitvoerend bestuurslid Ageas UK, Ltd. en Ageas Insurance International NV, lid Audit Committee Ageas UK, Ltd.

Posities bij andere beursgenoteerde ondernemingen: Voorzitter Raad van Commissarissen Grontmij N.V., lid Raad van Commissarissen GE Artesia Bank en Voorzitter van het Audit Committee van GE Artesia Bank.

Andere functies: Geen.

#### *Curriculum Vitae*

Jan Zegeering Hadders is geboren in 1946 en heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij heeft een graad in de bedrijfseconomie aan de Universiteit van Groningen en een postdoctoraat bedrijfskunde van de Erasmus universiteit in Rotterdam. Tevens volgde hij een advanced executive education programma aan de Wharton Business School.

Jan Zegeering Hadders begon zijn loopbaan bij AMRO Bank in 1972 waar hij verschillende functies bekleedde op het gebied van marketing, strategie, planning & control. In 1986 stapte hij over naar Postbank waar hij General Manager Wholesale banking werd, dezelfde functie bekleedde hij na de fusie met NMB bij NMB Postbank. Na de fusie van NMB Postbank met Nationale Nederlanden en de totstandkoming van ING Groep bekleedde hij daar diverse functies. Jan Zegeering Hadders was General Manager Organisation, General Manager Corporate Communications & Strategy en lid van de Raad van Bestuur van ING

Nederland/CEO WUH (hypotheek- en securities bank). Van 2004 tot 2008 was hij voorzitter van de Raad van Bestuur van ING Nederland/ hoofd Wholesale banking clients van ING Group.

Er bestaan geen familiebanden tussen deze Bestuurders.

Tussen de Raad van Bestuur en de Vennootschap of haar dochterondernemingen bestaan geen dienstcontracten die voorzien in uitkeringen bij het beëindigen van de tewerkstelling.

### **Verklaring aangaande betrokkenheid bij bepaalde gerechtelijke procedures**

Op de datum van dit Prospectus, is geen van de Bestuurders gedurende de voorbije vijf jaar:

- veroordeeld geweest in verband met fraudemisdrijven;
- betrokken geweest, als lid van een bestuurs-, leidinggevend of toezichhoudend orgaan of vennoot van een vennootschap ten tijde van, of voorafgaand aan, eventuele faillissementen, surséances of liquidaties<sup>3 4</sup>;
- officieel en openbaar beschuldigd geweest en/of gesanctioneerd door wettelijke of toezichhoudende autoriteiten (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties) of door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

## **5.9 DE BESTUURSCOMITÉS**

Om zijn taken en verantwoordelijkheden efficiënt te kunnen vervullen, heeft de Raad van Bestuur de volgende comités opgericht: het Remuneratiecomité, het Corporate Governance Comité, het Auditcomité en het Risk and Capital Comité.

Het bestaan van deze Bestuurscomités heeft geen invloed op het vermogen van de Raad van Bestuur om andere ad hoc comités op te richten indien dat noodzakelijk zou zijn.

### **Algemene bepalingen voor alle Bestuurscomités**

#### *Rol, verantwoordelijkheden en bevoegdheden*

In principe hebben de Bestuurscomités een adviserende functie ten aanzien van de Raad van Bestuur. Zij assisteren de Raad van Bestuur in specifieke gebieden die zij in voldoende detail bestrijken en waarover zij aanbevelingen doen aan de Raad van Bestuur. Alleen de Raad van Bestuur heeft echter beslissingsbevoegdheid. De rol en verantwoordelijkheden van ieder Bestuurscomité worden bepaald door de Raad van Bestuur en vastgelegd in het in dit Corporate Governance Charter vastgelegde Reglement. De Reglementen worden ieder jaar door de Bestuurscomités zelf of op initiatief van de Raad van Bestuur herzien. De aanbevelingen voor wijzigingen worden zo nodig voorgelegd aan de Raad van Bestuur. Ieder Bestuurscomité heeft de bevoegdheid en de plicht om effectieve, noodzakelijke en

---

<sup>3</sup> Behalve de vereffening van Fortis Brussel SA/NV in 2010, waartoe is beslist om de structuur van de Groep te vereenvoudigen.

<sup>4</sup> Behalve Bart De Smet, die deel uitmaakte van de Raad van Bestuur ten tijde van de vereffening van Fortis Foundation VZW in vereffening (gesloten op 24 mei 2011) en op dit ogenblik deel uitmaakt van de Raad van Bestuur van Fintrimo NV in vereffening (deze procedure is hangende).

proportionele middelen te gebruiken om zijn missie te vervullen (met inbegrip van de bevoegdheid om externe adviseurs te selecteren, in te huren en hun mandaat te beëindigen), en is verantwoording verschuldigd aan de Raad van Bestuur voor de correcte uitoefening van deze bevoegdheden en plichten. De Bestuurscomités rapporteren na elke vergadering over hun activiteiten, conclusies en aanbevelingen aan de Raad van Bestuur.

#### *Samenstelling*

Ieder Bestuurscomité is samengesteld uit Niet-Uitvoerende Bestuursleden en heeft een minimum van drie en een maximum van vijf leden. De meerderheid van de leden van de Bestuurscomités voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria die in Bijlage 3 van dit Corporate Governance Charter zijn vastgelegd, tenzij anders vereist door de toepasselijke wetgeving. De Comitévoorzitters en Leden van de Bestuurscomités worden aangewezen door de Raad van Bestuur. In de regel wordt de samenstelling van ieder Bestuurscomité jaarlijks herzien. Ook kan de samenstelling worden herzien als een Lid van een Bestuurscomité het eind van zijn mandaat als Lid van de Raad van Bestuur bereikt, ook al wordt zijn herbenoeming beoogd.

De aanwijzing van de Leden van Bestuurscomités wordt gebaseerd op:

- hun specifieke bekwaamheden en ervaring boven op de algemene bekwaamheidsvereisten voor leden van de Raad van Bestuur van Ageas; en
- de voorwaarde dat ieder Bestuurscomité als groep de competentie en ervaring bezit die nodig zijn om zijn taken uit te voeren.

De Voorzitter van de Raad van Bestuur is geen Lid van de Bestuurscomités, met uitzondering van het Corporate Governance Committee, dat hij voorziet. De Voorzitter van de Raad van Bestuur heeft een permanente uitnodiging om de vergaderingen van het Audit and Risk Committee bij te wonen.

Het is de vaste gewoonte, maar geen verplichting, dat de Voorzitters van de Bestuurscomités de CEO (o.a. als woordvoerder van het Group Executive Committee en/of het Group Management Committee) uitnodigen om vergaderingen van Bestuurscomités bij te wonen. Elk Bestuurscomité evalueert minstens één keer per jaar zijn performantie en brengt hierover verslag uit aan de Raad van Bestuur. Bij deze gelegenheid overweegt elk Bestuurscomité eveneens de vereiste competenties, mogelijke tekortkomingen en te ondernemen acties. Bovendien evalueert het de behoefte om formeel specifieke bekwaamheidsvereisten te definiëren voor zijn Leden en doet het aanbevelingen in die zin aan de Raad van Bestuur.

#### *Vergaderingen*

De regels die van toepassing zijn op de vergaderingen van de Raad van Bestuur zijn ook van toepassing op vergaderingen van de Bestuurscomités, met dien verstande dat:

- een vergadering van een Bestuurscomité pas rechtsgeldig is als ten minste de helft van de Leden fysiek aanwezig is. Uitgangspunt is dat zij de vergaderingen persoonlijk bijwonen. In uitzonderlijke omstandigheden kan de Voorzitter van het Comité een Lid of Leden van het Comité de toestemming geven aan de vergadering deel te nemen via telefoon of videoconferencing;
- een Lid van het Bestuurscomité vertegenwoordigd kan worden door een ander Lid van de Bestuurscomité door middel van een per post of fax gestuurde getekende volmacht. Een Lid van een Bestuurscomité kan niet meer dan één volmacht houden;



- besluiten van een Bestuurscomité worden gewoonlijk genomen bij eenparigheid van stemmen. Indien gewenst kan de Comitévoorzitter of een ander Lid van het Comité een besproken kwestie aan een stemming onderwerpen. Een beslissing wordt dan genomen bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen door de tegenwoordige of vertegenwoordigde Leden van het Comité. Bij staking van stemmen is de stem van de Comitévoorzitter doorslaggevend;
- van iedere vergadering van het Comité worden notulen gemaakt.

### **Het Remuneratiecomité**

#### *Rol*

Het is de rol van het RC om de Raad van Bestuur bij te staan in alle kwesties verbonden aan de bezoldiging van Leden van de Raad van Bestuur en het Group Executive Committee en/of Group Management Committee.

Om coherentie binnen de groep te waarborgen, doet het RC de Raad van Bestuur aanbevelingen over het toepassen van de groep-bezoldigingsregels op de managementstructuren van de verschillende entiteiten.

#### *Verantwoordelijkheden*

Het RC doet de Raad van Bestuur aanbevelingen over:

- het bezoldigingsbeleid voor Niet-Uitvoerende Bestuursleden enerzijds, en voor de Executive Managers anderzijds. De regelmatige herziening van het bezoldigingsbeleid voor Executive Managers gebeurt met inachtneming van de aanbevelingen van een toonaangevend internationaal consultancybedrijf op het gebied van bezoldigingen en voordelen; zij geven echter geen advies aan het Executive Management of aan een andere afdeling van de Ageasorganisatie;
- de bezoldiging voor Executive Managers en de overeenstemming ervan met het bezoldigingsbeleid en doet daarover aanbevelingen aan de Raad van Bestuur;
- de contractuele voorwaarden over beëindiging van en betalingen gedaan aan Executive Managers, of deze in overeenstemming zijn met het bezoldigingsbeleid en eerlijk zijn tegenover het individu en de Vennootschap en doet hierover aanbevelingen aan de Raad van Bestuur;
- de belangrijkste kenmerken van de aandelenprogramma's voor managers en/of andere werknemers die door het Executive Management worden voorgesteld

Het RC doet de Raad van Bestuur aanbevelingen over, met inbegrip van de de grenzen waarbinnen het Executive Management aandelenprogramma's kan formuleren, introduceren en beheren. In principe mag het maximale aantal aandelen dat op deze manier per jaar wordt geïntroduceerd niet meer zijn dan 1% van de geplaatste aandelen.

Samen met het Corporate Governance Committee doet het RC de Raad van Bestuur ook aanbevelingen over:

- de prestaties van de CEO;
- de prestaties van de andere leden van het Executive Management.

### *Samenstelling*

Het RC is samengesteld uit ten minste drie Niet-Uitvoerende Bestuursleden, die allen onafhankelijk zijn en waarvan tenminste één lid ervaring heeft opgedaan op het gebied van personeelszaken. Niet meer dan één lid van het RC mag tevens lid zijn van het uitvoerend management van een andere beursgenoteerde onderneming. De Leden en de Comitévoorzitter worden aangewezen door de Raad van Bestuur op voorstel van de Voorzitter, na raadpleging van het Corporate Governance Committee.

Het Remuneratiecomité bestaat momenteel uit Roel Nieuwdorp (Voorzitter), Frank Arts en Belén Romana.

### **Het Corporate Governance Committee**

#### *Rol*

De rol van het CGC is de Raad van Bestuur aanbevelingen te doen (i) over alle kwesties die te maken hebben met de benoeming van de Bestuursleden en de Executive Managers, (ii) bij het ontwikkelen van een meer pro-actieve en transparante dialoog met de aandeelhouders (iii) om te waarborgen dat de corporate governance practices volledig in overeenstemming zijn met de relevante wet- en regelgeving en het belang weerspiegelen dat de Raad van Bestuur hecht aan de behoorlijke uitvoering van hun fiduciaire taken (iv) in de beoordeling van de efficiëntie van de corporate governance-structuur, (v) over alle juridische aspecten van de erfenissen uit het verleden van de vroegere Fortis groep en (vi) over alle juridische kwesties waarvoor het Executive Management, gezien hun strategische belang, een beroep doet op het CGC.

#### *Verantwoordelijkheden*

Met betrekking tot benoemingen en herbenoemingen van de Raad van Bestuur en het Executive Management, doet het CGC de Raad van Bestuur ondermeer aanbevelingen over:

- de principes en criteria (onafhankelijkheidsvereisten, competenties en kwalificaties) die de selectie en benoeming van Leden van de Raad van Bestuur regelen, met inbegrip van een eventuele wijziging van de samenstelling als dat nodig blijkt;
- de (her)benoeming van Leden van de Raad van Bestuur en de aanstelling of het ontslag van Executive Managers.

Met betrekking tot het vooropstellen van doelstellingen en prestatiewaardering, doet het CGC de Raad van Bestuur elk jaar aanbevelingen over de evaluatie van de prestaties van de Niet-Uitvoerende Bestuursleden in het licht van hun herbenoeming.

Met betrekking tot de dialoog met de aandeelhouders doet het CGC aanbevelingen aan de Raad van Bestuur over het beleid dat de communicatie tussen de Vennootschap en haar aandeelhouders regelt in lijn met best practices en zij suggereert mogelijke verbeteringen.

Met betrekking tot Ageas' corporate governance doet het CGC aanbevelingen aan de Raad van Bestuur aangaande de naleving van de corporate governance practices op niveau van de Raad van Bestuur en evalueert zij Ageas' corporate governance structuur en neemt zij mogelijke CGC verbeteringen in overweging.

In verband met juridische aspecten van de erfenissen uit het verleden van de vroegere Fortis groep en over alle juridische kwesties waarvoor het Executive een beroep doet op het CGC, faciliteert het CGC een volledig geïnformeerde en betrokken dialoog tussen het management enerzijds, wiens verantwoordelijkheid het is om oplossingen te identificeren en te

implementeren om de juridische aspecten van de erfenissen uit het verleden aan te pakken en andere juridische aangelegenheden die van strategisch belang worden geacht, en de Raad van Bestuur anderzijds, die het beleidskader vaststelt en de eindverantwoordelijkheid heeft voor de beslissingen die binnen haar bevoegdheden vallen.

#### *Samenstelling*

Het CGC wordt voorgezeten door de Voorzitter van de Raad van Bestuur en bestaat verder uit ten minste twee onafhankelijke Niet-Uitvoerende Bestuursleden. Deze Leden worden benoemd door de Raad van Bestuur op basis van een voorstel van de Voorzitter van de Raad van Bestuur, na overleg met de door hem geschikt geachte personen.

Het Corporate Governance Committee is op dit ogenblik samengesteld uit Jozef De Mey (Voorzitter), Guy de Selliers de Moranville, Roel Nieuwdorp en Jan Zegeering Hadders.

#### **Het Audit Committee**

##### *Rol*

De rol van het Audit Committee (AC) is de Raad van Bestuur bij te staan bij het toezicht en de controle op de verantwoordelijkheden met betrekking tot interne controle in de ruimste zin binnen Ageas, inclusief interne controle over financiële verslaggeving.

##### *Verantwoordelijkheden*

Op gebied van audit controleert het AC:

- de integriteit van de jaarrekeningen en van alle geschreven, officiële externe communicatie met betrekking tot de financiële prestaties van Ageas.
- de werking van het externe accountingproces;
- de werking van het proces van interne audit;
- het ontwerp en de werking van het interne controlesysteem in zijn geheel, en in het bijzonder het risk management system;
- de processen die de naleving van wet- en regelgeving en het beleid van Ageas controleren, evenals de efficiëntie van haar beleid.
- het beleid van de Vennootschap met betrekking tot belastingplanning en de ICT-toepassingen;
- de financiering van de Vennootschap;
- het voldoen aan de aanbevelingen en bemerkingen van interne en externe accountants;
- de efficiëntie van haar eigen bestuur.

Daarnaast doet het AC de Raad van Bestuur aanbevelingen over:

- andere onderwerpen in verband met audit en risico die het AC op enig moment opportuun acht;
- de aan interne controle, interne of externe audit- of risicobeheer gerelateerde taken die de Raad van Bestuur of de Voorzitter verlangt;
- de verslaggeving over ondernemingsrisico's, risicobeheer en interne controle en de activiteiten van het AC in het jaarverslag.

### *Samenstelling*

Het AC is samengesteld uit ten minste drie Niet-Uitvoerende Leden van de Raad van Bestuur, die allen onafhankelijk zijn. Tenminste één van de leden van het AC heeft voldoende ervaring in finance of accountancy.

De Comitévoorzitter en de Leden worden aangewezen door de Raad van Bestuur op voorstel van de Voorzitter van de Raad van Bestuur, na raadpleging van het CGC. Het AC mag niet voorgezeten worden door de Voorzitter van de Raad van Bestuur, noch door een voormalige Ageas executive.

Het AC is op dit ogenblik samengesteld uit Jan Zegeering Hadders (Voorzitter), Shaoling Jin, Bridget McIntyre en Lionel Perl.

### **Het Risk & Capital Committee**

#### *Rol*

De rol van het RCC is de Raad van Bestuur bij te staan bij het begrijpen van alle risico- en kapitaalgerelateerde onderwerpen en de Raad aanbevelingen te doen, meer bepaald over de definitie en controle van en het toezicht op het risicoprofiel van Ageas in vergelijking met het beoogde niveau van risicoappetijt dat door de Raad van Bestuur werd vastgesteld; de gepaste kapitaalallocatie en alle financiële aspecten van de erfenissen uit het verleden met betrekking tot de voormalige Fortis groep.

#### *Verantwoordelijkheden*

De rol van het RCC is de Raad van Bestuur bij te staan bij het begrijpen van alle risico- en kapitaalgerelateerde onderwerpen en de Raad aanbevelingen te doen, meer bepaald over de definitie en controle van en het toezicht op het risicoprofiel van Ageas in vergelijking met het beoogde niveau van risicoappetijt dat door de Raad van Bestuur werd vastgesteld; de gepaste kapitaalallocatie en alle financiële aspecten van de erfenissen uit het verleden met betrekking tot de voormalige Fortis groep.

Aangaande Risico heeft het RCC een grondig inzicht in de risico's waaraan Ageas is blootgesteld, zowel op strategisch niveau als op het vlak van beleggingsrisico, verzekeringsrisico en operationeel risico, zoals vastgelegd in de risicotaxonomie van Ageas, en de manier waarop deze risico's binnen de onderneming worden gemeten en beheerd. Het RCC doet hoofdzakelijk aanbevelingen over:

- de procedures voor risicoinschatting en -beheer;
- het kader voor risicobeheer binnen Ageas, met inbegrip van de organisatiestructuur en belangrijkste procedures van de dienst die ervoor instaat;
- de toewijzing van strategische activa. Het RCC ziet er daarbij op toe dat alle noodzakelijke controlemechanismen aanwezig zijn;
- de jaarlijkse eigen inschatting van risico en solvabiliteit (ORSA-rapport).

Aangaande kapitaal informeert het RCC de Raad van Bestuur en doet hen aanbevelingen over het kapitaalniveau van Ageas als geheel en van zijn afzonderlijke businesses en de solvabiliteit van Ageas, evenals over de impact van grote strategische initiatieven (o.a. fusies, partnership, overnames en desinvesteringen) op de solvabiliteits- en kapitaalpositie van Ageas.

Wat betreft de financiële aspecten van de erfenissen uit het verleden met betrekking tot de voormalige Fortis groep, informeert het RCC en doet zij aanbevelingen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot voornamelijk oplossingen om de financiële aangelegenheden uit het verleden aan te pakken.

Daarnaast doet het RCC aanbevelingen aan de Raad van Bestuur over:

- andere risico- en kapitaalgerelateerde onderwerpen, indien het RCC dit noodzakelijk acht;
- andere risico- en kapitaalgerelateerde onderwerpen, op vraag van de Raad van Bestuur of de Voorzitter;
- officiële mededelingen over ondernemingsrisico's, risicobeheer en kapitaalbeheer en over de activiteiten van het RCC zoals opgenomen in het jaarverslag.

#### *Samenstelling*

Het RCC is samengesteld uit ten minste drie Niet-Uitvoerende Leden van de Raad van Bestuur, die allen onafhankelijk zijn. De Comitévoorzitter en de Leden worden aangewezen door de Raad van Bestuur op voorstel van de Voorzitter van de Raad van Bestuur, na raadpleging van het CGC.

Het Risk & Capital Comité bestaat momenteel uit Guy de Selliers de Moranville (Voorzitter), Lionel Perl en Ronny Brückner.

#### **Het Management**

##### *Rol*

De rol van het Executive Management van Ageas bestaat eruit Ageas te leiden in overeenstemming met de waarden, de strategieën, de beleidslijnen, de planningen en de budgetten die door de Raad van Bestuur zijn goedgekeurd.

Het Executive Management is in het kader van de uitoefening van zijn rol, samen met de Raad van Bestuur en het Executive Management van de respectieve entiteiten van Ageas en elk binnen zijn respectieve hoedanigheid, verantwoordelijk voor de naleving van alle relevante wet- en regelgeving, in het bijzonder het juridische en toezichthoudende kader dat op iedere Ageas-onderneming van toepassing is.

Het Executive Management van Ageas bestaat uit de CEO en het Group Executive Committee en het Group Management Committee.

Het Group Executive Committee en het Group Management Committee zijn organen sui generis en kunnen niet worden beschouwd als een Directiecomité in overeenstemming met artikel 524bis van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en als een "managing board" volgens de Nederlandse wetgeving.

## Group Executive Committee

### a) Verantwoordelijkheden en bevoegdheden

In overeenstemming met de bepalingen van de Statuten en op basis van een voorstel van de CEO, heeft de Raad van Bestuur de hiernavolgende verantwoordelijkheden en bevoegdheden aan het Group Executive Committee toegekend.

Het Group Executive Committee is verantwoordelijk voor de volgende activiteiten en verslaggeving met betrekking tot deze aan de Raad van Bestuur.

- Het ontwikkelen van voorstellen die ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur dienen te worden voorgelegd, met betrekking tot strategie en de ontwikkeling van de zakelijke activiteiten van Ageas.
- Het opstellen en uitwerken van beleidsvoorstellen voor geheel Ageas die ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur dienen te worden voorgelegd.
- Binnen de strategische richtlijnen en door de Raad van Bestuur vastgestelde beleidssystemen, zorg dragen voor de leiding van Ageas en zijn algemeen management.
- Het organiseren van de maatregelen voor interne controle en de beheersing van de risico's.
- Het verzekeren van behoorlijke communicatie met alle relevante externe stakeholders.
- Het verzekeren van behoorlijke controle en beheer van de zaken uit het verleden.

Het Group Executive Committee oefent ook andere bevoegdheden en taken uit die werden toegewezen door de Raad van Bestuur in bijzondere aangelegenheden zoals bepaald door de Raad van Bestuur.

### b) Bevoegdheid

Behoudens zijn eigen bevoegdheden en taken geeft de Raad van Bestuur het Group Executive Committee de bevoegdheid die gepast en nodig is voor de behoorlijke uitoefening van zijn taken en verantwoordelijkheden binnen het ruimere kader van de algemene strategie en het algemene beleid dat door de Raad van Bestuur werd uitgestippeld. Daar waar de Leden van het Group Executive Committee individueel rapporteren aan de CEO voor hun eigen verantwoordelijkheden, is het Group Executive Committee als geheel rekenschap verschuldigd aan de Raad voor alle zaken die door de Raad aan hen werden toevertrouwd.

### c) Samenstelling, Structuur en Organisatie

Het Group Executive Committee bestaat uit de CEO, andere Uitvoerende Bestuursleden indien die er zijn en Leden met een uitvoerende managementfunctie binnen Ageas. De Raad van Bestuur benoemt, op basis van een voorstel van de CEO in samenspraak met de Voorzitter en met ondersteuning van het Corporate Governance Committee, de Leden van het Group Executive Committee.

Het Group ExCo bestaat op dit ogenblik uit Bart De Smet (CEO), Christophe Boizard (CFO) en Kurt De Schepper (CRO).

Het Group Executive Committee fungeert als college, met dien verstande dat het is samengesteld uit Leden die verschillende managementfuncties uitoefenen.

De CEO zit het Group Executive Committee voor en draagt zorg voor de organisatie en het behoorlijk functioneren.

Voor de geldigheid van een vergadering van het Group Executive Committee moet ten minste de helft van de Leden aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Beslissingen van het Group Executive Committee worden genomen met eenparigheid van stemmen. Indien nodig onderwerpt de CEO, op eigen initiatief of op verzoek van een ander Lid van het Group Executive Committee, een besproken kwestie aan stemming. Een beslissing wordt dan genomen bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen door de tegenwoordige of vertegenwoordigde Leden. Bij staking van stemmen is de stem van de CEO doorslaggevend. In de praktijk worden alle beslissingen van het Group Executive Committee echter genomen met eenparigheid van stemmen, zodat dat de stemmingsprocedure zelden gebruikt wordt. Het Group Executive Committee neemt een collegiale aansprakelijkheid op zich tegenover derden voor zijn beslissingen, met inbegrip van leden die zich tegen de uiteindelijke beslissing hebben uitgesproken.

### **Group Management Committee**

#### **a) Verantwoordelijkheden**

De Raad van Bestuur heeft een Group Management Committee in het leven geroepen dat het Group Executive Committee adviseert. Het Group Executive Committee zal de volgende onderwerpen uitgebreid bespreken en voorafgaand advies inwinnen van het Group Management Committee:

- Het opstellen en uitwerken van beleidsvoorstellen aangaande de strategie en de ontwikkeling van de zakelijke activiteiten van Ageas.
- Het opstellen en uitwerken van beleidsvoorstellen voor geheel Ageas die ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur dienen te worden voorgelegd.
- Het opstellen en uitwerken van voorstellen, binnen de strategische richtlijnen en door de Raad van Bestuur vastgestelde beleidssystemen, aangaande de leiding van Ageas en zijn algemeen management.

Het Group Management Committee verzekert dat:

- de besluiten en voorstellen van het Group Executive Committee degelijk rekening houden met de noden van de Business Units;
- alle Leden van het Group Management Committee zich ertoe verbinden de besluiten van de Raad van Bestuur en het Group Executive Committee te implementeren.

#### **b) Bevoegdheid**

De Leden van het Group Management Committee zijn verantwoording verschuldigd aan het Group Executive Committee en zullen hun plichten uitvoeren binnen het algemene door de Raad uitgestippelde beleid en in de richting eraan gegeven door het Group Executive Committee.

De bevoegdheden en rechten van het Group Management Committee worden gedeeld onder zijn Leden.

c) **Samenstelling, structuur en organisatie**

Het Group Management Committee bestaat uit de CEO, de andere Leden van het Group Executive Committee en andere senior managers die de Raad van Bestuur zou benoemen, op basis van een voorstel van de CEO in samenspraak met de Voorzitter en met steun van het Corporate Governance Committee.

Op dit ogenblik is het Group Management Committee samengesteld uit de CEO, de andere Leden van het Group Executive Committee, de CEO's van de vier Business Units, en de Group Risk Officer.

Het Group Management Committee werkt als college. De CEO is de Voorzitter van het Group Management Committee.

De CEO leidt het Group Management Committee en draagt zorg voor de organisatie en behoorlijke werking.

**Chief Executive Officer (CEO)**

a) **Verantwoordelijkheden**

Het Group Executive Committee en het Group Management Committee worden voorgezeten door de CEO, aan wie de Raad van Bestuur het dagelijks bestuur van de Vennootschap heeft toevertrouwd.

De CEO is de woordvoerder van het Group Executive Committee en het Group Management Committee in de Raad van Bestuur (of in zijn contacten met de Voorzitter van de Raad) met betrekking tot de zaken die zijn toegewezen aan het Group Executive Committee en/of Group Management Committee.

Hij legt voorstellen van het Group Executive Committee voor aan de Raad van Bestuur (of de Bestuurscomités) en rapporteert op regelmatige basis aan de Raad over de activiteiten en/of de beslissingen van het Group Executive Committee en het Group Management Committee.

Het is de bedoeling een voortdurende interactie en dialoog te onderhouden tussen het Group Executive Committee en het Group Management Committee en tussen het Executive Management en de Raad van Bestuur en deze van alle informatie te voorzien die van belang is voor de uitoefening van zijn bevoegdheden en verplichtingen.

Als de CEO deelneemt aan de besprekingen in de Raad van Bestuur (of Bestuurscomités) met betrekking tot zaken die werden toegewezen aan het Executive Management, dan stelt hij binnen de Raad de besproken standpunten voor die op voorhand door het Group Executive Committee en/of het Group Management Committee werden besproken en steunt ze.

De CEO, als topmanager van Ageas, is de belangrijkste woordvoerder van Ageas naar de buitenwereld. Hij communiceert en belichaamt de Ageas-waarden duidelijk waardoor hij 'de toon aan de top' zet en een bron van inspiratie is voor het gedrag van het management en de medewerkers van Ageas.



Tot slot verzorgt de CEO het dagelijks bestuur van de moedermaatschappijen en oefent andere bevoegdheden en taken uit die de Raad van Bestuur in specifieke gevallen aan hem toevertrouwt.

b) **Bevoegdheid**

Onverminderd zijn eigen bevoegdheden en verplichtingen, kent de Raad van Bestuur de CEO de bevoegdheden toe die passend en noodzakelijk zijn voor de juiste uitoefening van diens taken en verantwoordelijkheden. De CEO is over de uitoefening van de aan hem toevertrouwde taken en verantwoordelijkheden verantwoording verschuldigd aan de Raad van Bestuur.

De Vennootschap wordt rechtsgeldig vertegenwoordigd door de CEO, alleenhandelend, voor alle aangelegenheden die verband houden met het dagelijks bestuur, dan wel als gevolg van een specifiek mandaat dat door de Raad van Bestuur is verleend. Het is de CEO toegestaan de hem toegekende mandaten te (sub)delegeren.

c) **Benoeming en benoemingstermijn**

De Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders benoemen de persoon die door de Raad van Bestuur zal worden aangewezen als CEO tot Lid van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur doet zijn voordracht op basis van een aanbeveling van het Corporate Governance Committee.

De gebruikelijke leeftijdsgrens voor een Uitvoerend Bestuurslid is 60 jaar. De Raad van Bestuur kan van deze regel afwijken, maar de leeftijdsgrens mag niet verder worden uitgesteld dan tot het eind van de kalendermaand waarin het Bestuurslid de leeftijd van 65 bereikt.

Er bestaan geen familiebanden tussen de leden van het Management.

De curriculum vitae van de leden van het ExCo en van het MC kunnen als volgt worden samengevat:

***Christophe Boizard (1959 - Frankrijk - man)***

Christophe Boizard werd geboren in 1959 en draagt de Franse nationaliteit. Hij is in 1981 afgestudeerd aan de Ecole Centrale Paris. Hij behaalde eveneens een Master of Sciences aan de universiteit van Stanford (Verenigde Staten) en studeerde af aan de Centre des Hautes Études d'Assurances.

Christophe Boizard beschikt over een ruime ervaring binnen de financiële wereld en de verzekeringssector. Zo werd hij vijf jaar geleden benoemd tot Financieel Directeur bij PARIS RE en trad hij onlangs toe tot het Uitvoerend Comité van Partner Re Global. De afgelopen 17 jaar werkte hij voor de AXA groep, ondermeer als directeur van het departement Finance and Control bij AXA Courtage en AXA France en als Chief Financial Officer bij AXA Assicurazioni. In die laatste functie was hij aanvankelijk verantwoordelijk voor Italië en later voor het volledige Middellandse Zeegebied.

Momenteel is Christophe Boizard CFO bij Ageas.

***Steven Braekeveldt (1960 - Belgische nationaliteit - man)***

Steven Braekeveldt is geboren in 1960 en heeft de Belgische nationaliteit. Hij heeft een aantal titels in de Rechten en een Master in Economie.

Hij heeft een lange internationale loopbaan in de financiële dienstverlening, in zowel bankieren als verzekeren. Hij heeft diverse managementfuncties binnen ING bekleed, onder andere als directeur van BBL Hong Kong en van Commercial & Merchant Banking bij BBL/ING Singapore. In 2001 werd hij lid van het Executive Committee van ING Commercial America, een van de grootste verzekeringsmaatschappijen in Latijns Amerika. Hij maakte in 2006 de overstap naar Fortis Insurance International, waar hij verantwoordelijk werd voor Europa (9 landen).

Steven Braekeveldt is tegenwoordig CEO voor "Continental Europe".

***Antonio Cano (1963 - Nederlandse nationaliteit - man)***

Antonio Cano is geboren in 1963 en heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij is econoom.

Hij is in 1989 zijn loopbaan in verzekeringen begonnen bij AMEV Nederland. Hij kwam in 1991 bij Fortis Insurance International en maakte in 1994 de overstap naar Caifor, de Spaanse bankverzekering-joint venture van Fortis en "La Caixa". Daar was hij in eerste instantie verantwoordelijk voor ALM; zijn laatste functie was plaatsvervangend Managing Director. In 2001 werd hij hoofd Risk & Business Planning bij AG Insurance en hij is sinds 2006 Managing Director Bank channel & Life Insurance Development.

Antonio Cano is tegenwoordig CEO voor "Belgium".

***Gary Crist (1957 - Amerikaan - man)***

Gary Crist werd in 1957 geboren en is Amerikaan. Dhr. Crist behaalde de graad van Master aan de American Graduate School of International Management in Phoenix (Arizona, VS) en de graad van bachelor aan Wittenberg University in Springfield (Ohio, VS).

Hij woont in Hongkong en werkt sinds januari 2002 voor Ageas. Hij staat in voor de strategische ontwikkeling van onze verzekeringsactiviteiten in die regio. Dhr. Crist heeft vanaf 1981 een waaier van professionele en managementfuncties uitgeoefend in de Aziatische verzekeringsbusiness. Vóór hij Ageas kwam versterken, had hij een rijke loopbaan van senior managementposities uitgebouwd in Singapore, Indonesië, Thailand, Hongkong en de Filippijnen. Dhr. Crist werd in augustus 2011 benoemd tot Chief Executive Officer voor Azië.

Dhr. Crist maakt deel uit van het Management Committee van Ageas, en werd ook aangesteld als Non-Executive Director van Ageas Insurance Company (Asia) Limited. Hij bekleedt voorts niet-uitvoerende bestuursfuncties bij Muang Thai Insurance Public Company Limited, Etiqa Takaful Berhad, Mayban Investment Management, Etiqa Offshore (Labuan) Ltd, Ageas Asia Holdings Limited en Muang Thai Holding Company Ltd., allemaal werk- of holdingmaatschappijen die verbonden zijn met Ageas in Azië.

Gary Crist is nu CEO voor Azië.

***Kurt De Schepper (1956 - Belgische nationaliteit - man)***

Kurt De Schepper is geboren in 1956 en heeft de Belgische nationaliteit. Hij is actuaaris.

Hij startte zijn loopbaan meer dan 30 jaar geleden bij AG Insurance waar hij in 1990 lid werd van het managementteam voor Employee Benefits. In de periode 1995-2004 was hij General Manager Europe bij Fortis Insurance International, waar hij ondermeer de eindverantwoordelijke was voor de joint venture "CaiFor" en Fortis Insurance UK. In 2004 werd hij Chief Pension Officer bij Fortis holding. Medio 2005 bekleedde hij de functie van Business Operating Officer bij AG Insurance, waar hij sinds september 2008 verantwoordelijk was voor de financiële activa.

Sinds september 2009, is Kurt De Schepper CRO – Chief Risk Officer – van Ageas, specifiek verantwoordelijk voor de departementen Risk, Legal, Compliance en Support Functions (Human Resources, IT en Facility).

***Bart De Smet (1957 - Belgische nationaliteit - man)***

Zie hierboven.

***Barry Smith (1954 - Britse nationaliteit - man)***

Barry Smith is geboren in 1954 en heeft de Britse nationaliteit.

Hij heeft in de sector financiële dienstverlening diverse functies bekleed. In 2001 werd hij CEO Fortis UK. In die rol heeft hij het bedrijf tot winstgevend maker en wederverkoper van verzekeringsoplossingen in het Verenigd Koninkrijk weten uit te bouwen, met op de klant toegesneden producten die hun weerga in de markt niet kennen en die vele prijzen in de wacht hebben gesleept. Hij is recent president van het Chartered Insurance Institute (CII) geworden, dat zich inzet voor verbetering van de professionaliteit van de verzekeringssector. De heer Smith was al jaren intensief betrokken bij de CII. Hij is voorzitter van de ABI Motor Committee en lid van de ABI GIC Management Committee.

Barry Smith is tegenwoordig CEO voor "UK".

***Emmanuel Van Grimbergen (1968 - Belgische nationaliteit - man)***

Emmanuel Van Grimbergen werd in 1968 geboren en is Belg. Hij behaalde de graad van master in zowel wiskunde als actuariële wetenschappen.

Vóór hij bij Ageas aan de slag ging, werkte hij 18 jaar voor ING, altijd in de afdelingen Risico/Actuarieel. Binnen de Belgische entiteit van ING Insurance bekleedde hij diverse senior managementfuncties. Begin 2000 werd hij Chief Actuary voor ING Zuidwest-Europa. In 2004 werd hij benoemd tot Chief Insurance Risk Officer voor ING Insurance Retail Banking. In 2007 verhuisde hij als Chief Risk Officer voor ING Centraal- en overig Europa naar Amsterdam.

Emmanuel Van Grimbergen begon op 1 januari 2011 bij Ageas als Group Risk Officer.

### **Verklaring aangaande betrokkenheid bij bepaalde gerechtelijke procedures**

Op de datum van dit Prospectus is geen van de leden van het Exco, gedurende de voorbije vijf jaar:

- veroordeeld geweest in verband met fraudemisdrijven;
- betrokken geweest, als lid van een bestuurs-, leidinggevend of toezichhoudend orgaan of vennoot van een vennootschap ten tijde van, of voorafgaand aan, eventuele faillissementen, surséances of liquidaties<sup>5</sup> <sup>6</sup>;
- officieel en openbaar beschuldigd geweest en/of gesanctioneerd door wettelijke of toezichhoudende autoriteiten (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties) of door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

### **Secretaris van de Vennootschap**

De Raad van Bestuur benoemt een Secretaris van de Vennootschap, die de Raad van Bestuur, de Voorzitter, de Comitévoorzitters en alle Bestuursleden bijstaat en adviseert bij de uitoefening van hun algemene en specifieke taken en verplichtingen. De kerntaken van de Secretaris van de Vennootschap zijn:

- het verzekeren dat de vennootschappelijke organen van Ageas de wet, de Statuten en de interne regels en procedures naleven, met inbegrip van de regels in dit Ageas Corporate Governance Charter;
- het verzekeren dat het ondernemingsbestuur van Ageas zich continu verder ontwikkelt in lijn met de best practices op de markt en de behoeftes van Ageas;
- het organiseren van de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders; en
- het optreden als Secretaris van de Raad van Bestuur van Ageas en zijn Bestuurscomités. Dit houdt onder meer in ervoor te zorgen dat er een goede informatiedoorstroming is tussen de Raad van Bestuur en zijn Comités en tussen het Executive Management en de Niet-Uitvoerende Bestuursleden, alsook het vergemakkelijken van de inwerking en het bijstaan bij professionele ontwikkeling indien vereist.

De Secretaris van de Vennootschap legt via de Voorzitter verantwoording af aan de Raad van Bestuur over alle onderwerpen die behoren tot zijn kerntaken. Hij heeft de bevoegdheid en de plicht om effectieve, noodzakelijke en evenredige middelen aan te wenden om zijn taken te vervullen.

---

<sup>5</sup> Behalve Bart De Smet (zie hoger) en Kurt De Schepper die deel uitmaakten van de Raad van Bestuur ten tijde van de vereffening van Fortis Foundation VZW in vereffening (gesloten op 24 mei 2011).

<sup>6</sup> Behalve Bart De Smet, die deel uitmaakte van de Raad van Bestuur ten tijde van de vereffening van Fortis Foundation VZW in vereffening (gesloten op 24 mei 2011) en op dit ogenblik deel uitmaakt van de Raad van Bestuur van Fintrimo NV in vereffening (deze procedure is hangende).

## **5.10 AANDELEN EN OPTIES GEHOUDEN DOOR BESTUURDERS EN LEDEN VAN HET EXCO**

Het aantal aandelen en/of opties gehouden door Bestuurders en/of ExCo-leden wordt vermeld in paragrafen 5.11.1 and 5.11.2.

### *Levering van diensten*

Het is Niet-Uitvoerende Bestuursleden niet toegestaan om, direct of indirect, overeenkomsten te sluiten met Ageas gericht op de levering van betaalde diensten (bijvoorbeeld accounting, consultancy, juridisch advies, enz.) tenzij met uitdrukkelijke toestemming van de Raad van Bestuur. Van Niet-Uitvoerende Bestuursleden wordt verlangd dat zij overleggen met de Voorzitter, die vervolgens beslist of een verzoek voor vrijstelling al dan niet wordt voorgelegd aan de Raad van Bestuur. Alle verzekeringsdiensten die door Ageas aan Bestuursleden worden aangeboden, worden uitsluitend verleend onder commerciële en tegen marktconforme voorwaarden. De Voorzitter wordt vooraf op de hoogte gebracht van de verstrekking van diensten waarover ingevolge toepasselijke wet- of regelgeving informatie dient te worden gepubliceerd.

### *Belangenconflicten*

Van alle Leden van de Raad van Bestuur wordt verwacht dat zij alle handelingen, standpunten of belangen vermijden die strijdig zijn met, of de indruk kunnen wekken strijdig te zijn met de belangen van Ageas. Wanneer zij geconfronteerd worden met een mogelijk belangenconflict dienen bestuursleden de Voorzitter hier zo snel mogelijk over te informeren. Bestuursleden dienen zich, met inachtneming van de toepasselijke wetgeving, te onthouden van iedere discussie of beslissing van de Raad van Bestuur die hun persoonlijke, zakelijke of professionele belangen raakt. Leden van de Raad van Bestuur dienen de Gedragsregels betreffende Belangenconflicten, die op elk moment kunnen gewijzigd worden, na te leven.

## **5.11 BEZOLDIGING EN VOORDELEN**

De bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Group Executive Committee is vastgesteld in overeenstemming met het bezoldigingsbeleid dat in 2010 is goedgekeurd door de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van ageas SA/NV en ageas N.V. op respectievelijk 28 en 29 april 2010 en zoals dat wordt beschreven in de Ageas Corporate Governance Charter zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

### **5.11.1 Bezoldiging van de Raad van Bestuur**

De totale bezoldiging van niet-uitvoerende bestuurders bedroeg in het boekjaar 2011 EUR 1,19 miljoen (2010: EUR 1,12 miljoen). De vergoeding is inclusief de basisvergoeding voor het bestuurslidmaatschap en een vergoeding voor de aanwezigheid op de vergaderingen van het bestuur op het niveau van Ageas-groep en de dochterondernemingen van Ageas. Ondanks de benoeming van een extra bestuurslid in 2011 en het feit dat de twee in 2010 benoemde bestuursleden voor een volledig jaar worden meegerekend, bleef de totale bezoldiging stabiel ten opzichte van het voorgaande jaar. Dit komt voornamelijk vanwege een minder frequent aantal bestuursvergaderingen en vergaderingen van het Executive Committee.

	Bezoldiging in 2011 (in EUR) als bestuurslid van Ageas A (1)	Totaal bezoldiging in 2011 (in EUR) as lid van het bestuur van dochters van Ageas (B)	Totaal bezoldiging (4) in 2011 (in EUR) (A+B)	Bezit Ageas aandelen op 31 december 2011 van huidige leden van de Raad van Bestuur
Jozef De Mey	110.000	100.732	210.732	94.276
Guy de Selliers de Moranville	91.500	49.544	141.044	
Frank Arts	76.000	49.004	125.004	8.334
Shaoliang Jin	59.500		59.500	
Ronny Brückner	50.000		50.000	31.000.000
Bridget McIntyre	73.000	47.852	120.852	
Roel Nieuwdorp (3)	100.500		100.500	2.600
Lionel Perl	92.500	68.791	161.291	70.000
Belén Romana	76.000		76.000	
Jan Zegering Hadders	94.500	50.752	145.252	
Bart De Smet	Zie infra (2)	Zie infra (2)	Zie infra (2)	36.616 (5)
<b>Total</b>	<b>823.500</b>	<b>366.675</b>	<b>1.190.175</b>	<b>31.211.826</b>

- 1) Bestuursleden ontvangen tevens een vergoeding voor het bijwonen van een commissievergadering op uitnodiging.
- 2) Bart De Smet wordt niet als bestuurslid beloond maar als CEO (zie onder).
- 3) De totale bezoldiging wordt betaald aan een onderneming waarin het bestuurslid een positie bekleedt.
- 4) Exclusief onkostenvergoeding.
- 5) Inclusief respectievelijk 29.758 en 2.770 voorwaardelijke aandelen van voorgaande jaren en de toegekende aandelen over 2011.

### 5.11.2 Bezoldiging van Ageas ExCo leden

In 2011 hebben de leden van het Executive Committee van Ageas samen het volgende verdiend:

- een basissalaris van EUR 1.357.197 (in vergelijking met EUR 1.325.000 in 2010);
- een kortetermijnbonus (STI) van EUR 335.257 in vergelijking met EUR 610.375 in 2010. Conform het goedgekeurde bezoldigingsbeleid, is slechts 50% van de in 2010 verdiende kortetermijnbonus in 2011 uitgekeerd. Het resterende bedrag wordt in 2012 en 2013 aangepast en uitbetaald. De STI over het boekjaar 2011 wordt gedeeltelijk uitbetaald in 2012, 2013 en 2014;
- een langetermijnbonus (LTI) van 69.886 aandelen voor een bedrag van EUR 116.825 (in vergelijking met vorig jaar waarin geen LTI over 2010 is verdiend of uitbetaald);
- pensioenkosten van EUR 491.893 (in vergelijking met EUR 331.249 in 2010);
- een bedrag van EUR 152.819 voor overige gebruikelijke vergoedingen (vergeleken met EUR 155.313 in 2010);
- Er zijn in 2011 geen beëindigingsvergoedingen betaald.

#### 5.11.2.1 Bezoldiging van de ExCo leden in 2011

##### CEO

De bezoldiging van de CEO, die tevens lid is van de Raad van Bestuur, houdt enkel en alleen verband met diens functie als CEO.

De bezoldiging van Bart De Smet is behalve in overeenstemming met het bezoldigingsbeleid en op aanbeveling van het Remuneration Committee mede bepaald na raadpleging van externe deskundigen die gespecialiseerd zijn in de bezoldiging van bestuurders.

De bezoldiging van Bart De Smet bestond in 2011 uit:

- een basissalaris van EUR 500.000, dit is gelijk aan 2010;
- een kortetermijnbonus (STI) van EUR 142.704 waarvan:
  - EUR 84.125 over het boekjaar 2011. In overeenstemming met het bezoldigingsbeleid zal slechts 50% van EUR 168.250 van de STI over het boekjaar 2011 in 2012 worden uitgekeerd. Het resterende deel van de STI over 2011 wordt over de komende twee jaar uitgekeerd, met inachtneming van de eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling waarin is voorzien in het bezoldigingsbeleid dat in 2010 door de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders is goedgekeurd;
  - Het oorspronkelijke bedrag betrof 25% van de STI over het boekjaar 2010 en bedroeg EUR 71.437. Dit bedrag is naar beneden bijgesteld naar EUR 58.579 op grond van de resultaten over 2011. Het resterende deel van de STI over 2010 wordt over de komende twee jaar uitgekeerd, met inachtneming van een eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling.
- een langetermijnbonus (LTI) van 33.649 aandelen (met een tegenwaarde van EUR 56.250 op basis van de VWAP (Volume Weighted Average Price) van februari 2012). In lijn met het bezoldigingsbeleid zoals goedgekeurd door de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders, zullen de aandelen met betrekking tot deze langetermijnbonus tot 2016 worden geblokkeerd en verder worden bijgesteld met inachtneming van de ontwikkeling over de jaren 2012, 2013 en 2014;
- het onvoorwaardelijk worden van 2.770 aandelen uit hoofde van de 'restricted shares' regeling van 2008. Dit houdt verband met de eerdere functie van Bart De Smet als CEO van AG Insurance en relateert niet aan zijn huidige functie als CEO van Ageas;
- een bedrag van EUR 196.437 voor de kosten van de toegezegd-pensioenregeling;
- een bedrag van EUR 64.234 voor overige gebruikelijke vergoedingen zoals ziektekostenverzekering, overlijdensrisicoverzekering en arbeidsongeschiktheidsverzekering, alsmede de kosten met betrekking tot het ter beschikkingstellen van een bedrijfswagen.

**Bruno Colmant**

De bezoldiging van Bruno Colmant, Deputy CEO, bestond over de eerste negen maanden tot 1 oktober 2011 uit:

- een basissalaris van EUR 318.750;
- een kortetermijnbonus (STI) van: EUR 70.591 over het boekjaar 2011 waarvan:
  - EUR 35.222 betrekking heeft op het boekjaar 2011. In overeenstemming met het bezoldigingsbeleid, zal slechts 50% van EUR 70.444 van de STI over het boekjaar 2011 in 2012 worden uitgekeerd. Het resterende deel van de STI over 2011 wordt over de komende twee jaar uitgekeerd, met inachtneming van de eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling waarin is voorzien in het bezoldigingsbeleid zoals in 2010 door de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders goedgekeurd; en
  - Het oorspronkelijke bedrag betrof 25% van de STI over het boekjaar 2010 en bedroeg EUR 46.537. Dit bedrag is naar beneden bijgesteld naar EUR 35.369 op grond van de resultaten over 2011. Het resterende deel van de STI over 2010 wordt over de komende twee jaar uitgekeerd, met inachtneming van een eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling.
- vanwege het vertrek van de deputy CEO heeft hij geen langetermijnbonus over het boekjaar 2011 meer ontvangen;
- een bedrag van EUR 118.469 voor de kosten van de toegezegd-pensioenregeling;
- een bedrag van EUR 36.549 voor overige gebruikelijke vergoedingen zoals ziektekostenverzekering, overlijdensrisicoverzekering en arbeidsongeschiktheidsverzekering, alsmede de kosten met betrekking tot het ter beschikkingstellen van een bedrijfswagen.

**Christophe Boizard**

De bezoldiging van Christophe Boizard, CFO, bestond in 2011 voor de periode van 4 maanden van 5 september tot en met 31 december 2011 uit:

- een basissalaris van EUR 138.447;
- een kortetermijnbonus (STI) van:
  - EUR 20.282, ofwel 50% van EUR 40.564 van de STI over het boekjaar 2011. Dit bedrag zal in 2012 worden uitgekeerd. Het resterende deel van de STI over 2011 wordt over de komende twee jaar uitgekeerd, met inachtneming van de eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling waarin is voorzien in het bezoldigingsbeleid zoals in 2010 door de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders goedgekeurd;
- een langetermijnbonus (LTI) van 9.318 aandelen (met een tegenwaarde van EUR 15.575) op basis van de VWAP (Volume Weighted Average Price) van februari 2012). In lijn met het bezoldigingsbeleid zoals goedgekeurd door de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders in 2010, zullen de aandelen met betrekking tot deze langetermijnbonus tot 2016 worden geblokkeerd en verder worden bijgesteld met inachtneming van de ontwikkeling over de jaren 2012, 2013 en 2014.
- een bedrag van EUR 34.612 voor de kosten van de toegezegdpensioenregeling;



- een bedrag van EUR 2.287 voor overige gebruikelijke vergoedingen zoals ziektekostenverzekering, overlijdensrisicoverzekering en arbeidsongeschiktheidsverzekering, alsmede de kosten met betrekking tot het ter beschikkingstellen van een bedrijfswagen.

***Kurt De Schepper***

De bezoldiging van Kurt De Schepper, CRO, bestond in 2011 uit:

- een basissalaris van EUR 400.000, dit is gelijk aan 2010;
- een kortetermijnbonus (STI) van EUR 101.680, waarvan EUR 61.000 over het boekjaar 2011.
  - In overeenstemming met het bezoldigingsbeleid zal slechts 50% van EUR 122.000 van de STI over het boekjaar 2011 in 2012 worden uitgekeerd. Het resterende deel van de STI over 2011 wordt over de komende twee jaar uitgekeerd, met inachtneming van de eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling waarin is voorzien in het bezoldigingsbeleid zoals in 2010 door de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders goedgekeurd; en
  - Het oorspronkelijke bedrag betrof 25% van de STI over het boekjaar 2010 en bedroeg EUR 50.850. Dit bedrag is naar beneden bijgesteld naar EUR 40.680 op grond van de resultaten over 2011. Het resterende deel van de STI over 2010 wordt over de komende twee jaar uitgekeerd, met inachtneming van een eventuele opwaartse of neerwaartse bijstelling.
- een langetermijnbonus (LTI) van 26.919 aandelen (met een tegenwaarde van EUR 45.000 op basis van de VWAP (Volume Weighted Average Price) van februari 2012. In lijn met het bezoldigingsbeleid zoals goedgekeurd door de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders, zullen de aandelen met betrekking tot deze langetermijnbonus tot 2016 worden geblokkeerd en verder worden bijgesteld met inachtneming van de ontwikkeling over de jaren 2012, 2013 en 2014.
- het onvoorwaardelijk worden van 2.240 aandelen uit hoofde van de 'restricted shares' regeling van 2008. Dit houdt verband met zijn eerdere functie bij AG Insurance en heeft geen betrekking op zijn huidige functie als CRO van Ageas;
- een bedrag van EUR 142.375 voor de kosten van de toegezegd-pensioenregeling;
- een bedrag van EUR 49.749 voor overige gebruikelijke vergoedingen zoals ziektekostenverzekering, overlijdensrisicoverzekering en arbeidsongeschiktheidsverzekering, alsmede de kosten met betrekking tot het ter beschikkingstellen van een bedrijfswagen.

### 5.11.2.2 Voor benoeming

In de onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van in het verleden (toegekende) aandelenopties uit hoofde van de functies die Bart De Smet en Kurt De Schepper vóór hun benoeming als respectievelijk CEO en CRO binnen de groep vervulden.

	Totaal aantal toegekende			Opties uitstaand per 31 december 2011	
	Jaar	opties	Uitoefenprijs	Expiratie-datum	
Bart De Smet	1999	5.913	26,58	31/12/2012	5.913
	2005	17.476	18,65	10/04/2011	0
	2006	14.227	24,68	2/04/2012	14.227
	2007	12.339	28,62	1/04/2013	12.339
Kurt De Schepper	2008	2.530	16,46	2/04/2014	2.530
	1999	5.913	26,58	31/12/2012	5.913
	2002	8.959	21,08	28/07/2012	8.959
	2003	8.959	12,17	27/04/2013	8.959
	2004	8.959	14,78	13/04/2014	8.959
	2005	8.959	18,41	11/04/2015	8.959
	2006	10.452	24,68	2/04/2012	10.452
	2007	9.771	28,62	1/04/2013	9.771
	2008	2.040	16,46	2/04/2014	2.040

### 5.11.2.3 Restricted shares worden drie jaar na toekenning onvoorwaardelijk

Conform de regels van het Restricted Shares Plan 2008 en het op dat moment geldende bezoldigingsbeleid zijn in 2008 'restricted shares' aan Bart De Smet en Kurt De Schepper toegekend in hun toenmalige functie als executive manager van AG Insurance. Deze aandelen zijn op 7 september 2011 onvoorwaardelijk geworden. Na aanvaarding hadden Bart De Smet en Kurt De Schepper een periode van tien dagen, ingaande op de genoemde datum, de mogelijkheid om maximaal 50% van de aandelen te verkopen om de verschuldigde belasting op de uitoefening van de 'restricted shares' te betalen. Beiden hebben de 'restricted shares' aanvaard. Nadere informatie over de in 2011 toegekende restricted shares wordt hieronder gegeven. De reële waarde van de toegekende 'restricted shares' bedroeg EUR 1,26 per aandeel (2010: EUR 2,05 per aandeel).

	Totaal aandelen onder voorwaarden – toegekend in 2008		Aantal aandelen onder voorwaarden – niet verkocht in 2011	
	Aantal aandelen onder voorwaarden – niet verkocht in 2011	Aantal aandelen onder voorwaarden – niet verkocht in 2011	Aantal aandelen onder voorwaarden – niet verkocht in 2011	Aantal aandelen onder voorwaarden – niet verkocht in eerdere toekenning
Bart De Smet	2.770	2.770	2.770	29.758
Kurt De Schepper	2.240	2.240	2.240	15.385

### 5.11.3 Aandelenoptieplannen

Ageas maakt gebruik van de mogelijkheid om haar werknemers en leden van het Executive Committee in aandelen en aan aandelen gerelateerde instrumenten te belonen. Het kan hierbij gaan om de volgende instrumenten:

- personeelsopties;
- aanbod van aandelen met korting;
- toekennen van aandelen onder voorwaarden ('restricted shares').

#### 5.11.3.1 Personeelsopties

Ageas beslist jaarlijks of zij het personeel opties aanbiedt. De kenmerken van de optieregelingen kunnen per land variëren en houden verband met de specifieke fiscale regelgeving per land. Onder meer wordt onderscheid gemaakt in voorwaardelijk en onvoorwaardelijk toegekende opties. Onvoorwaardelijke opties worden toegekend aan werknemers die werkzaam zijn in landen waar de toekenning van opties direct leidt tot een fiscale heffing. Voorwaardelijke opties worden toegekend aan werknemers in landen waar een fiscale heffing eerst na uitoefening van de opties plaatsvindt. Voorwaardelijke opties worden onvoorwaardelijk indien de werknemer na een periode van vijf jaar na de toekenning nog in dienst is van Ageas. In het algemeen geldt dat opties vijf jaar na de toekenningsdatum uitoefenbaar worden, ongeacht of ze voorwaardelijk of onvoorwaardelijk zijn toegekend. Net als in 2010 zijn in 2011 geen nieuwe opties aan het personeel toegekend.

Ageas zet zich ervoor in de bestaande optieverplichtingen jegens werknemers van beëindigde bedrijfsactiviteiten na te komen. Het aantal opties heeft betrekking op huidige en voormalige werknemers van Ageas die werkzaam waren bij de beëindigde bedrijfsactiviteiten Fortis Bank, Fortis Insurance Netherlands en Fortis Corporate Insurance.

Per 31 december 2011 lopen de volgende optieregelingen (de uitoefenprijzen in de onderstaande tabellen zijn in EUR):

2011	Uitstaande opties	Gewogen gemiddelde		
	(in '000)	uitoefenprijs	Hoogste uitoefenprijs	Laagste uitoefenprijs
<i>Vervaljaar</i>				
2012	1.588	20,48	26,58	18,65
2013	3.467	14,24	27,23	12,17
2014	3.257	14,88	16,46	14,18
2015	3.265	18,55	18,65	18,41
2016	4.347	24,61	24,68	24,49
2017	4.944	28,03	28,62	27,23
2018	4.828	15,44	16,46	15,06
<b>Totaal</b>	<b>25.696</b>	<b>19,89</b>		

In verband met de optieregelingen is in 2011 een bedrag van EUR 2,5 miljoen aan Salariskosten verantwoord (2010: EUR 4,3 miljoen). Zolang opties niet worden uitgeoefend, hebben deze geen invloed op het Eigen vermogen van Ageas aangezien de salariskosten zoals verantwoord in de resultatenrekening gecompenseerd worden door een overeenkomstige toename van het Eigen vermogen. Op het moment van uitoefening van de opties wordt het

Eigen vermogen verhoogd met de uitoefenprijzen. In 2011 en 2010 zijn geen opties uitgeoefend.

De door Ageas toegekende opties betreffen 10-jarige Amerikaanse 'at-the-money' callopties met een 5-jarige wachtperiode die worden gewaardeerd op basis van het Simple Cox model. De volatiliteit is gebaseerd op marktinformatie van externe partijen.

Alle optieregelingen en regelingen voor voorwaardelijke aandelen (zie hierna) worden afgewikkeld door het leveren van aandelen Ageas. Voor een aantal optieregelingen en regelingen voor voorwaardelijke aandelen is specifiek aangegeven dat bij uitoefening bestaande aandelen moeten worden geleverd. Voor de overige regelingen kunnen nieuwe aandelen worden uitgegeven.

#### 5.11.3.2 Toekenning van aandelen onder voorwaarden ("restricted shares")

In 2011 heeft Ageas een 'restricted share' programma voor het senior management opgezet. Afhankelijk van de prestatie van het aandeel Ageas ten opzichte van vergelijkbare ondernemingen over de komende drie jaar en een aantal andere voorwaarden, zullen de senior managers beloofd worden met in totaal tussen nul en 1,6 miljoen bestaande aandelen Ageas op 1 april 2014.

Voor verdere informatieve hierover verwijzen we u naar Nota 11 van de geconsolideerde jaarrekening van Ageas.

### 5.12 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.

Groepsmaatschappijen van Ageas kunnen in het kader van de normale bedrijfsuitoefening kredieten, leningen of bankgaranties verstrekken aan executive managers, naaste familieleden van leden van de Raad van Bestuur dan wel aan naaste familieleden van de uitvoerende managers.

Per 31 december 2011 waren er geen uitstaande leningen, kredieten of bankgaranties verstrekt aan leden van de Raad van Bestuur en executive managers, aan naaste familieleden van leden van de Raad van Bestuur dan wel aan naaste familieleden van uitvoerende managers.

Bruno Colmant (Deputy CEO) heeft het bedrijf op 30 september 2011 verlaten. Ageas en Bruno Colmant Academic SPRL (vertegenwoordigd door Bruno Colmant) hebben een overeenkomst getekend waarin is vastgelegd dat laatstgenoemde als onafhankelijk adviseur Ageas zal blijven adviseren over financiële en economische zaken, evenals over lopende zaken met betrekking

tot het verleden. Deze overeenkomst is van kracht sinds oktober 2011 voor een periode van twee jaar met een maandelijkse vergoeding van EUR 27.500.

In december 2011 verschaft AG Insurance de Amerikaanse vastgoedbeleggingsmaatschappijen DTH Partners LLC en NB 70 Pine LLC (gezamenlijke en hoofdelijke lening), een converteerbare overbruggingslening van USD 70 miljoen (EUR 54,1 miljoen) voor de financiering van de aankoop van een historisch gebouw in Manhattan, New York (70, Pine Street). De lening heeft een looptijd van 1 jaar tegen een rente van 12% en wordt beschermd door: (i) onderpand voor de aandelen van de SPV die het gebouw in bezit heeft, (ii) garantieovereenkomsten, (iii) onderpand voor vorderingen en (iv) daarnaast kent de lening AG Insurance opties toe die kunnen worden geconverteerd in entiteiten die huurwoningen in downtown Manhattan bezitten. Doordat DTH Partners LLC in relatie staat tot een lid van de Raad van Bestuur van Ageas, Ronny Brückner, wordt de hierboven genoemde transactie beschouwd als een transactie met verbonden partijen volgens IFRS richtlijnen en om die reden als zodanig hier genoemd. Het bedrag is opgenomen in de volgende tabel in de lijn Vorderingen op klanten in de kolom Overige. Hoewel dit een unieke transactie is, beschouwt het management deze transactie als marktconform.

De volgende tabel geeft een overzicht van de transacties die gedurende het jaar eindigend per 31 december zijn aangegaan met geassocieerde deelnemingen en overige verbonden partijen zoals pensioenfondsen.

	Geassocieerde		2011 Totaal	Geassocieerde		2010 Totaal
	deelnemingen	Overige		deelnemingen	Overige	
<b>Baten en lasten – verbonden partijen</b>						
Rentebaten	2,3	0,2	2,5	0,9		0,9
Verzekeringspremies, netto na herverzekering (verdiend)	0,1		0,1			
Commissiebaten	5,7		5,7	2,7		2,7
Overige baten	0,5		0,5	0,1		0,1
Operationele, administratieve en overige kosten	( 18,5 )		( 18,5 )	( 18,4 )		( 18,4 )

	Geassocieerde		2011 Totaal	Geassocieerde		2010 Totaal
	deelnemingen	Overige		deelnemingen	Overige	
<b>Balans – verbonden partijen</b>						
Financiële beleggingen	8,0		8,0			
Vorderingen op klanten	33,4	54,1	87,5	24,0		24,0
Overige activa	7,9	0,1	8,0	1,8		1,8
Verplichtingen inzake verzekerings- en beleggingscontracten				0,4		0,4
Schuldbewijzen, achtergestelde schulden en overige financieringen	4,6		4,6	5,6		5,6
Overige verplichtingen	15,9		15,9	2,7		2,7

Voor verdere informatie hierover, verwijzen wij u naar Nota 13 van de geconsolideerde jaarrekening van Ageas.

## 5.13 VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

### 5.13.1 Voorwaardelijke verplichtingen gerelateerd aan gerechtelijke procedures

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

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. kapitaalverhoging en acquisitie van delen van ABN AMRO in oktober 2007, aankondiging van het versnelde solvabiliteitsplan in juni 2008, desinvestering van de bankactiviteiten en de Nederlandse verzekeringsactiviteiten in september/oktober 2008) is Ageas betrokken of kan Ageas worden betrokken bij een aantal juridische procedures, evenals administratieve en strafrechtelijke onderzoeken in België en Nederland, waarvan sommige kunnen leiden tot een aanzienlijke, maar onder de huidige omstandigheden niet kwantificeerbare toekomstige verplichting voor Ageas.

De lopende onderzoeken leiden niet tot een onmiddellijk (materieel) financieel risico voor Ageas, maar op termijn kan dergelijk risico niet worden uitgesloten. Dit is het geval voor (i) het onderzoek ingesteld door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) en (ii) het strafonderzoek in België. Negatieve bevindingen in deze onderzoeken kunnen een impact hebben op bestaande juridische procedures en kunnen leiden tot nieuwe procedures tegen Ageas, met inbegrip van aanspraken op schadevergoeding op termijn.

Op 5 februari 2010 heeft de AFM ageas SA/NV en ageas N.V. elk een boete opgelegd van EUR 288.000 voor overtredingen van de Wet op het financieel toezicht. Volgens de AFM zijn er op 5 juni 2008 bepaalde onjuiste of misleidende verklaringen afgelegd over de solvabiliteitspositie van Fortis en had Fortis op 14 juni 2008 bekend moeten maken dat de door de Europese Commissie opgelegde voorwaarden (de 'EC Remedies') met zich meebrachten dat de financiële doelstellingen voor 2008 en daarna niet zonder extra maatregelen konden worden gerealiseerd. Dit betekent dat beleggers zouden kunnen beweren in de periode tussen 5 en 25 juni 2008 te hebben gehandeld zonder over volledig correcte informatie te beschikken. Ageas betwist de beweerde overtredingen. Nadat het administratief beroep werd verworpen, tekende Ageas beroep aan tegen de beslissing van de AFM bij de rechtbank te Rotterdam. Op 4 mei 2011 heeft deze rechtbank de beslissing van de AFM bevestigd. Ageas heeft tegen dit vonnis beroep aangetekend bij de bevoegde gerechtelijke instantie in Nederland.

Op 16 juni 2010 is het onderzoeksverslag, opgedragen door de Ondernemingskamer in Amsterdam, voor het publiek ter inzage gelegd. Een kopie van het rapport kan gedownload worden van de Ageas website. De onderzoekers laten zich ondermeer kritisch uit ten aanzien van de manier waarop Fortis haar beleggers indertijd heeft geïnformeerd en concluderen dat de informatie die door Fortis is verstrekt aan de beleggers op een aantal gebieden niet juist was of op zijn minst niet volledig. Zij verwijzen in het bijzonder naar (i) de informatie over de positie en de blootstelling van Fortis in relatie tot de 'subprime' situatie in de trading update van 21 september 2007 en in het prospectus voor de kapitaalverhoging (waarin die trading update was opgenomen) die plaats vond op 9 oktober 2007 (maar de experts tekenen daarbij wel aan dat de informatie niet is gemanipuleerd of moedwillig verkeerd is gepresenteerd), (ii) informatie over de verkoop van bepaalde onderdelen van ABN AMRO die vereist was door de Europese mededingingsautoriteiten en over de solvabiliteitspositie van Fortis in de periode 21 mei 2008

tot 26 juni 2008, en (iii) de communicatie over bepaalde feiten aan beleggers in de periode daarna en specifiek op 26 september 2008.

Op 16 augustus 2010 hebben de VEB en bepaalde andere partijen een verzoek ingediend bij de Ondernemingskamer (i) om een juridische procedure te starten met als doel te laten vaststellen dat bepaalde feiten die vermeld worden in het onderzoeksverslag als wanbeleid van Fortis moeten worden beschouwd en (ii) om de kwijting verleend aan Fortis bestuurders op 29 april 2008 te laten nietigverklaren. De bevindingen van de Nederlandse onderzoekers hebben geleid en kunnen nog leiden tot nieuwe vorderingen en procedures tegen Ageas, inclusief vorderingen tot schadevergoeding.

De bevindingen van de experts kunnen ook invloed hebben op bestaande juridische procedures. Hoewel Ageas alle beweerde overtredingen zal betwisten, kunnen zulke acties, indien succesvol, uiteindelijk een grote materiële impact hebben op Ageas. Op dit moment is het evenwel niet mogelijk te beoordelen wat de kans van slagen is van die acties, noch de schadevergoeding te kwantificeren die betaald zou moeten worden als deze acties succesvol zouden zijn.

Op 19 augustus 2010 heeft de AFM ageas SA/NV en ageas N.V. een additionele boete opgelegd van EUR 144.000 voor elke partij voor inbreuk op de Wet op het financieel toezicht. Volgens de AFM heeft Fortis de beleggers niet op tijd geïnformeerd over haar 'subprime'-positie en had zij informatie moeten publiceren over haar 'subprime'-positie en blootstelling (zowel in algemene zin als in de Verenigde Staten, alsmede een uitsplitsing) in de trading update die op 21 september 2007 werd gepubliceerd in verband met de kapitaalverhoging die plaatsvond op 9 oktober 2007. Dit betekent dat beleggers zouden kunnen beweren in de periode vanaf 21 september 2007 te hebben gehandeld op basis van onvolledige informatie. Ageas betwist de beweerde overtredingen. Na afwijzing van het administratief beroep, heeft Ageas beroep aangetekend tegen het besluit van de AFM bij de rechtbank van Rotterdam. Op 9 februari 2012 heeft de rechtbank van Rotterdam het besluit van de AFM bevestigd. Ageas zal beroep aantekenen tegen dit besluit bij de bevoegde gerechtelijke instantie in Nederland.

Ageas is eveneens betrokken, of kan nog betrokken worden, bij rechtszaken die al dan niet rechtstreeks voortvloeien uit gebeurtenissen en ontwikkelingen met betrekking tot de vroegere Fortis groep die zich voordeden tussen mei 2007 en oktober 2008:

- een aantal juridische procedures werd ingeleid in België en Nederland die (in)direct verband houden met (i) de transacties in september/oktober 2008 of (ii) de betaling van een schadevergoeding wegens vermeende misleidende communicatie en/of het marktmisbruik waaraan Fortis zich schuldig zou hebben gemaakt tussen mei 2007 en oktober 2008. Dit betreft:
  - de procedures voor de Rechtbank van Koophandel te Brussel:
    - ingeleid door een aantal personen vertegenwoordigd door Mr. Modrikamen, die initieel 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 eisten; op 8 december 2009 besliste de rechtbank ondermeer dat zij zich niet bevoegd acht een vonnis uit te spreken over acties tegen de Nederlandse verweerders; op 26 april 2011 heeft Mr. Modrikamen (i) beroep aangetekend tegen het eerdergenoemde vonnis inzake de bevoegdheid, en (ii) conclusies neergelegd ten gronde inzake de verkoop van de Belgische bank. De vordering is nu vooral gericht op schadevergoeding

die wordt gevraagd van de Nederlandse staat, de Nederlandsche Bank, FPIM en BNP Paribas.

- ingeleid door een aantal personen rond Deminor International, die schadevergoeding nastreven op grond van beweerde onvolledige of misleidende informatieverstrekking door Fortis in de periode mei 2007 tot oktober 2008; deze procedures zijn hangende;
  - De deskundigen die op verzoek van Deminor in november 2008 door de voorzitter van de rechtbank werden benoemd om onderzoek uit te voeren naar de omstandigheden van de liquidatie van de Fortis groep hebben hun eindrapport op 18 november 2011 ter inzage gelegd.
- de procedures voor de rechtbank van Amsterdam:
    - ingeleid door de VEB die verzoekt om vast te stellen dat diverse mededelingen door Fortis tussen september 2007 en 3 oktober 2008 een schending van het recht vormen in hoofde van Fortis en sommige vroegere bestuurders en topmanagers, dat elk van deze inbreuken kwalificeert als een onrechtmatige daad in hoofde van alle of sommige verweerders en dat deze verweerders bijgevolg aansprakelijk zijn voor de schade geleden door een ieder die aandelen kocht gedurende de relevante periode. Ondermeer beweert VEB (ten aanzien van Fortis, sommige vroegere bestuurders en topmanagers en ten aanzien van de financiële instellingen die tijdens de kapitaalverhoging zijn opgetreden als zgn. global coördinatoren en lead managers) dat de informatie over de positie en de blootstelling van Fortis in relatie tot de 'subprime' situatie in het prospectus van 24 september 2007 voor de kapitaalverhoging die plaatsvond op 9 oktober 2007 onjuist en onvolledig was;
    - Door de Nederlandse overheid die een bedrag van EUR 210 miljoen eist van de moedermaatschappijen van Ageas en EUR 674 miljoen van Ageas Insurance International N.V. De Nederlandse Staat steunt deze beweerde aanspraken op de toepassing van een aantal bepalingen overeengekomen door Fortis Insurance N.V., Fortis Insurance International N.V. en Fortis FBN(H) Preferred Investments B.V. tegen de achtergrond van de verkoop van de Nederlandse bank- en verzekeringsactiviteiten op 3 oktober 2008.
  - De procedures voor de rechtbank van Amsterdam:
    - ingeleid door de Stichting FortisEffect en een aantal personen vertegenwoordigd door Mr. De Gier, die beroep aantekenden tegen het vonnis van de rechtbank van Amsterdam van 18 mei 2011 ten gunste van Ageas. Dit vonnis wees de eis tot het ongeldig verklaren van de besluiten van de Raad van Bestuur van Fortis in oktober 2008 en de terugdraaiing van de transacties of de betaling van schadevergoeding als alternatief af.
  - De procedure voor de rechtbank van Utrecht:
    - ingeleid door een aantal personen vertegenwoordigd door Mr. Bos, die schadevergoeding eisen op grond van beweerde communicatiefouten in 2008. Op 15 februari 2012 oordeelde de rechtbank dat Fortis en twee medegegdaagden, (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 vonnistte verder dat in een afzonderlijke procedure moet worden beoordeeld of de betrokken aandeelhouders schade hebben geleden en, in voorkomend geval, de hoogte ervan. Ageas zal beroep aantekenen tegen dit vonnis. 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, op grond van in 2008 aangegane beëindigingsovereenkomsten en/of het Nederlandse burgerlijk recht. Ageas betwist de rechtsgeldigheid van deze wettelijke en contractuele vrijwaringverplichtingen.

- Door een Nederlandse Stichting, 'Investor Claims Against Fortis,' op grond van beweerde communicatiefouten door Fortis gedurende de periode 2007-2008. Onder meer beweert de Stichting (ten aanzien van Fortis en twee financiële adviseurs van Fortis) dat de informatie over de positie en de blootstelling van Fortis in relatie tot de 'subprime' situatie in het prospectus van 24 september 2007 voor de kapitaalverhoging die plaatsvond op 9 oktober 2007, onjuist en onvolledig was.

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

In het geval dat één van de juridische procedures zou leiden tot de nietigverklaring (of gedeeltelijke nietigverklaring) van de beslissingen van de Raad van Bestuur van Fortis in september/oktober 2008 en de daaruit voortvloeiende overeenkomsten en transacties (wat op dit ogenblik zeer onwaarschijnlijk is, ondermeer omdat geen van de door het Brusselse hof van beroep aangewezen experts deze transacties hebben bekritiseerd en omdat de rechtbank van Amsterdam de eisen van VEB/Deminor en Stichting FortisEffect met betrekking tot deze transacties in twee vonnissen d.d. 18 mei 2011 afwees), dan zou dat gevolgen hebben voor de financiële positie van Ageas die op dit moment niet kwantificeerbaar zijn. Als een rechter Ageas zou veroordelen tot het betalen van een schadevergoeding, dan kan dat een ernstig negatief effect hebben op de financiële positie van Ageas.

- Ook met betrekking tot een hybride instrument genaamd Mandatory Convertible Securities (MCS), waarvoor ageas SA/NV en ageas N.V. de hoedanigheid van mededebiteur hadden, werden juridische procedures ingeleid.

De MCS uitgegeven in 2007 door Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. (nu ABN AMRO Bank N.V.), samen met Fortis Bank SA/NV, ageas SA/NV en ageas N.V., werden verplicht geconverteerd op 7 december 2010 in 106.723.569 aandelen Ageas. Vóór 7 december 2010 beslisten een aantal MCS houders eenzijdig op een algemene MCS houdersvergadering 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 hebben de voormelde MCS houders de geldigheid van de conversie van de MCS aangevochten. Zij eisen voor de rechtbank de vernietiging van de conversie dan wel een schadevergoeding voor een bedrag van EUR 1,75 miljard. De rechtbank van koophandel van Brussel heeft Ageas op 23 maart 2012 in het gelijk gesteld in deze zaak. De rechtbank heeft alle vorderingen van deze MCS houders afgewezen. Bijgevolg blijft de conversie van de MCS in door Ageas uitgegeven aandelen op 7 december 2010 rechtsgeldig en is geen schadevergoeding verschuldigd.

Na de conversie van de MCS heeft Ageas een verhaal ingesteld tegen ABN AMRO Bank en ABN AMRO Group op grond van het feit dat ABN AMRO bank geen aandelen heeft uitgegeven ten behoeve van Ageas voor een bedrag van EUR 2 miljard, zoals was bepaald in een overeenkomst tussen de vier MCS emittenten.

De Nederlandse Staat heeft besloten deel te nemen aan deze procedure. De Nederlandse Staat beweert dat Ageas door het instellen van een vordering tegen ABN AMRO Bank de bepalingen schendt van de 'Term Sheet' die op 3 oktober 2008 werd ondertekend bij de verkoop van Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. aan de Nederlandse Staat. De Nederlandse Staat stelt dat Ageas afstand heeft gedaan van haar recht op verhaal en dat in de mate dat Ageas gelijk zou halen in haar vordering op ABN AMRO Bank, deze vordering dan zou moeten worden overgedragen aan de Nederlandse staat als schadevergoeding of op grond van de bepalingen van de 'Term Sheet'. Vooraleer de juridische procedure te starten, heeft de Nederlandse Staat bewarend beslag gelegd op de vordering van Ageas tegen ABN AMRO Bank.

Voor alle juridische procedures en onderzoeken waarvan het management kennis heeft, zal Ageas voorzieningen boeken op het ogenblik dat het naar de mening van het management, in overleg met de juridische adviseurs, waarschijnlijk is dat Ageas een betaling zal moeten doen en het bedrag ervan redelijkerwijze kan worden geschat.

Zonder afbreuk te doen aan specifieke commentaren die hierboven werden gegeven, is het management op het moment niet in staat, gezien de verschillende fases en het continu veranderende karakter alsook de inherente onzekerheden en complexiteit van de lopende procedures en onderzoeken, om 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 geen voorzieningen aangehouden, behalve een voorziening van EUR 2,4 miljard in verband met de betwistingen met de Nederlandse Staat.

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

### **5.13.2 Voorwaardelijke verplichtingen inzake hybride instrumenten van voormalige dochterondernemingen**

De voormalige werkmaatschappijen van Ageas hebben een aantal hybride instrumenten uitgegeven die leiden tot voorwaardelijke verbintenissen voor ageas N.V. en ageas SA/NV, omdat deze voormalige moedermaatschappijen optraden als garant, mededebiteur of een andere ondersteunende overeenkomst tekenden. In de volgende paragrafen worden de voorwaardelijke verplichtingen beschreven die aan deze instrumenten zijn verbonden.

#### **1. CASHES**

De CASHES (Convertible And Subordinated Hybrid Equity-linked Securities) vertegenwoordigden 12.000 obligaties voor een total nominaalbedrag van EUR 3 miljard, uitgegeven door Fortis Bank SA/NV, met ageas SA/NV en ageas N.V. als medeschuldenaren. Fortis Bank SA/NV betaalt de coupon per kwartaal tegen een variabele rente van driemaands Euribor + 2,0% tot de wissel van de CASHES in aandelen Ageas.

De obligaties hebben geen vervaldatum en kunnen niet in contanten worden uitbetaald, maar kunnen alleen worden ingewisseld tegen aandelen Ageas. De CASHES worden automatisch omgezet in aandelen Ageas als de koers van het aandeel Ageas gedurende twintig achtereenvolgende beurswerkdagen gelijk is aan of hoger is dan EUR 35,91 (de slotkoers van het aandeel bedroeg eind 2011 EUR 1,20). De obligaties kunnen naar keuze van de obligatiehouder worden omgezet in aandelen Ageas tegen een koers van EUR 23,94 per aandeel. Op 31 december 2011 had Fortis Bank 125.313.283 aandelen Ageas zonder dividend- of stemrecht in bezit met het oog op een mogelijke wissel.

In januari 2012 lanceerde BNP Paribas een bod op de CASHES tegen een prijs van 47,5% en wisselde vervolgens 7.553 van de getenderde CASHES in tegen 78.874.241 onderliggende aandelen Ageas. Dit bod en de wissel maakten deel uit van een bredere overeenkomst tussen Ageas en Fortis Bank SA/NV en BNP Paribas (zie gebeurtenissen na balansdatum in Nota 56 van de Geconsolideerde Jaarrekening). Ageas betaalde EUR 287 miljoen schadevergoeding aan BNP Paribas voor de 63% wissel. De gewisselde aandelen zijn dividend- en stemgerechtigd.

Als gevolg van deze transacties is het nominale bedrag van de uitstaande CASHES verlaagd naar EUR 1.112 miljoen waarvoor Fortis Bank SA/NV 46.439.042 aandelen aanhoudt.

Ageas zal BNP Paribas binnen twee jaar een vergoeding betalen tegen dezelfde voorwaarden zoals bepaald in de overeenkomst als BNP Paribas van de 37% uitstaande CASHES additionele CASHES verkrijgt en inwisselt. Ageas zal Fortis Bank SA/NV een jaarlijkse vergoeding betalen die overeenkomt met het brutodividend van de aandelen die Fortis Bank SA/NV nog aanhoudt.

De enige verhaalmogelijkheid van de houders van de CASHES tegen elk van de mededebiteuren met betrekking tot de hoofdsom zijn de Ageas aandelen die Fortis Bank SA/NV ten gunste van die houders heeft verpand.

In het geval dat er geen dividend over aandelen Ageas wordt uitgekeerd of dat het vastgestelde dividend in enig boekjaar beneden de drempel valt (dividendrendement < 0,5%), of in bepaalde andere omstandigheden, zal de betaling van coupons verplicht plaatsvinden door ageas SA/NV en ageas N.V. in overeenstemming met de zogenaamde Alternative Coupon Settlement Method (ACSM), terwijl Fortis Bank 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 en ageas N.V. Als de ACSM in werking treedt en het beschikbare toegestane maatschappelijke kapitaal ontoereikend is om ageas SA/NV en ageas N.V. in staat te stellen de ACSM-verplichting na te komen, wordt de couponbetaling opgeschort tot het moment dat de uitgifte van nieuwe aandelen weer mogelijk is.

## *2. Fortis Bank Tier 1 obligatielening 2004*

Fortis Bank SA/NV heeft in 2004 een eeuwigdurende lening ter waarde van EUR 1.000 miljoen uitgegeven, met een Support Agreement aangegaan door de vroegere Fortis moedermaatschappijen, nu ageas SA/NV en ageas N.V., tegen een coupon van 4,625% tot 27 oktober 2014 en 3-maands Euribor + 1,70% daarna.

De Support Agreement van de moedermaatschappijen houdt in dat, indien de solvabiliteit van Fortis Bank beneden een bepaalde drempelwaarde komt of indien Fortis Bank daarvoor kiest, de coupon wordt voldaan volgens de zogenaamde Alternative Coupon Settlement Method (ACSM). Fortis Bank zou in dat geval ageas SA/NV en ageas N.V. moeten compenseren door uitgifte van nieuwe aandelen.

### **5.13.3 Overige voorwaardelijke verplichtingen**

Samen met BGL BNP Paribas, heeft Ageas Insurance International 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..

## 6. FISCALITEIT

De commentaren betreffende Nederlandse belasting opgenomen in deze sectie werden verstrekt door KPMG Meijburg & Co in Nederland en de commentaren betreffende Belgische belasting werden verstrekt door Linklaters in België.

Deze sectie heeft niet tot doel om alle Nederlandse, Belgische en andere fiscale gevolgen te bespreken die relevant kunnen zijn voor de Transactie, de uitoefening van het Uittreedrecht, de Reverse Stock Split of het aanhouden van Aandelen in de Vennootschap na de Transactie. Dit overzicht houdt evenmin rekening met de specifieke omstandigheden van afzonderlijke beleggers, waarvan sommige onderworpen kunnen zijn aan speciale regels, zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, instellingen voor collectieve belegging, effecten- of valutahandelaren, personen die Ageas Units of Aandelen bezitten als een positie in een *straddle* (combinatie van verkoop- en kooptie), aandelenrukooptransactie, omzettingstransactie, samengevoegd aandeel of andere geïntegreerde financiële transactie.

Bovendien worden alleen de fiscale gevolgen op beknopte wijze beschreven voor bepaalde aandeelhouders die fiscaal ingezet zijn in respectievelijk Nederland<sup>7</sup>, België, China, Luxemburg, Noorwegen, Zwitserland, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten, en die Units of, na de Fusie, Aandelen in de Vennootschap bezitten.

Een deel van de Units of, na de Transactie, de Aandelen, zijn inbegrepen in het ADR-Programma. Deze sectie bespreekt alleen de beknopte fiscale gevolgen voor houders van ADRs, mits zij worden beschouwd als fiscaal ingezetenen van de V.S.

Aangenomen wordt dat de Aandelen of ADRs niet kunnen worden toegewezen aan een **VI** die de aandeelhouder of ADR-houder buiten zijn staat van verblijf kan hebben.

Dividenden die voorafgaand aan de Fusie door ageas N.V. worden uitgekeerd, zijn in principe onderworpen aan de Nederlandse dividendbelasting van 15% en dividenden die door de Vennootschap worden uitgekeerd, zijn onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing van 25% of 21%.

Op grond van de Belgische en Nederlandse interne belastingwetgeving en/of verdragen ter voorkoming van dubbele belasting, kunnen voor bepaalde aandeelhouders terugbetalingen, verminderingen, heffingskortingen en/of vrijstellingen van toepassing zijn voor de dividenden die zij van de Vennootschap of ageas N.V. hebben ontvangen.

Na de totstandbrenging van de Transactie zullen alle door de Vennootschap uitgekeerde dividenden onderworpen worden aan de Belgische roerende voorheffing en zullen alle verminderingen, terugbetalingen en/of vrijstellingen slechts kunnen aangewend worden overeenkomstig de interne Belgische wetgeving of de verdragen ter voorkoming van dubbele belasting waarin België een partij is. Bijgevolg kunnen aandeelhouders van de Vennootschap

---

<sup>7</sup> In dit hoofdstuk verwijst de term "Nederlandse aandeelhouder" of "Nederlandse ingezetene" naar: (i) Nederlandse ingezetene natuurlijke personen (inclusief niet-ingezetene natuurlijke personen die hebben geopteerd voor de toepassing van de regels van de Nederlandse wet inkomstenbelasting 2001 ("IB 2001") zoals deze geldt voor Nederlandse ingezetenen); en (ii) entiteiten die onderworpen zijn aan de Nederlandse wet op de vennootschapsbelasting 1969 ("N. Wet vpb 1969") en die beschouwd worden als fiscaal ingezetenen van Nederland volgens toepasselijke belastingverdragen ter voorkoming van dubbele belasting.

die voorheen geopteerd hebben voor het ontvangen van dividenden van ageas N.V., voornamelijk omdat verminderingen, terugbetalingen of vrijstellingen voorzien in de interne Nederlandse wetgeving en/of de verdragen ter voorkoming van dubbele belasting waarin Nederland een partij is, niet langer kunnen toegepast worden, na de Transactie in een minder gunstige positie terecht komen.

Alle aandeelhouders wordt sterk aangeraden bij hun eigen belastingadviseur om advies te vragen over de fiscale gevolgen van de Transactie en het bezit van Aandelen in de Vennootschap na de Transactie in het licht van hun specifieke gegevens en omstandigheden. De onderstaande bespreking is uitsluitend voor algemene informatiedoeleinden toegevoegd.

Deze sectie houdt rekening met de belastingwetgeving, belastingverdragen, voorschriften en juridische interpretaties daarvan die gelden op de datum van dit document en zoals geïnterpreteerd in gepubliceerde rechtspraak op de datum van dit document, en is onderworpen aan wijzigingen na deze datum, wijzigingen met terugwerkende kracht inbegrepen.

## **6.1 FISCAL OVERWEGINGEN MET BETREKKING TOT DE FUSIE**

### **6.1.1 ageas N.V.**

#### **6.1.1.1 Nederlandse wet op de Vennootschapsbelasting**

De Fusie tussen ageas N.V. en de Vennootschap kan in principe worden beschouwd als een belastbaar feit volgens artikel 14b van de N. Wet vpb 1969. Dit zou een fictieve overdracht van de activa en passiva van ageas N.V. aan de Vennootschap tegen marktwaarde voor Nederlandse fiscale doeleinden impliceren. De winst die of het verlies dat bij deze overdracht zou worden gerealiseerd, zou worden opgenomen in de belastbare winst van ageas N.V. en zou worden geacht onmiddellijk vóór de Fusie te zijn gerealiseerd. De winst of het verlies wordt berekend als het verschil tussen (i) de reële marktwaarde van de activa en passiva en (ii) hun boekwaarde voor Nederlandse fiscale doeleinden. Artikel 14(2) van de N. Wet vpb 1969 voorziet echter in een geruisloze fusiefaciliteit (roll-over). Op grond van deze geruisloze fusiefaciliteit zou ageas N.V. bij de Fusie geen winst of verlies voor Nederlandse fiscale doeleinden hoeven te erkennen. De toepassing van deze geruisloze fusiefaciliteit is onderworpen aan diverse vereisten, zoals hieronder in detail wordt uiteengezet. Een fusie die in aanmerking komt voor de geruisloze fusiefaciliteit wordt hierna aangeduid als een gefacilieerde fusie.

#### **a) Vereisten voor een gefacilieerde fusie**

Over het algemeen is de toepassing van de gefacilieerde fusie onderworpen aan de volgende voorwaarden: de berekening van de winst van ageas N.V. en die van de Vennootschap is gebaseerd op dezelfde methode;

- noch ageas N.V., noch de Vennootschap heeft een aanspraak op voorwaartse verrekening van verliezen en/of heeft recht op vermindering ter voorkoming van dubbele belasting ter zake van buitenlandse resultaten, op toepassing van de innovatiebox, op toepassing van de objectvrijstelling voor buitenlandse ondernemingswinsten, op toepassing van de deelnemingsverrekening of op toepassing van de verrekening bij buitenlandse ondernemingswinsten;
- de latere heffing (na de Fusie) is verzekerd; en

- de Fusie vindt plaats om zakelijke redenen (rationalisatie van de juridische structuur), dit houdt in dat de Fusie niet in overwegende mate is gericht op vermijding of uitstel van belasting (anti-misbruiktest).

Verder is de gefacilieerde fusie, aangezien de Vennootschap een niet-Nederlandse ingezetene is, alleen van toepassing voor zover de handelsactiviteiten van ageas N.V. zoals die vóór de Fusie bestonden zullen worden voortgezet via een Nederlandse VI van de Vennootschap (waaraan activa en passiva van ageas N.V. worden toegerekend).

De Fusie beantwoordt niet aan alle vereisten die hierboven worden vermeld. ageas N.V. heeft bijvoorbeeld aanspraak op voorwaartse verrekening van verliezen, de methode voor de berekening van de winst van ageas N.V. is niet dezelfde als de methode voor de berekening van de winst van de Vennootschap en de heffing na de Fusie is niet noodzakelijkerwijs verzekerd, aangezien ageas N.V. daarna geen Nederlandse belastingbetaler meer zal zijn.

Op grond van artikel 14b van de N. Wet vpb 1969 is een gefacilieerde fusie mogelijk nog steeds van toepassing, mits er vóór de Fusie tijdig een formeel verzoek wordt ingediend bij de Nederlandse belastingdienst. ageas N.V. heeft een goedkeuring/bevestiging van de Nederlandse belastingdienst ontvangen betreffende de volgende zaken:

- de geruisloze fusiefaciliteit kan worden toegepast, d.w.z. de Fusie wordt in Nederland als een gefacilieerde fusie beschouwd en leidt voor de Nederlandse vennootschapsbelasting niet tot de erkenning van belastbare winst op het niveau van ageas N.V. De geruisloze fusiefaciliteit is echter niet van toepassing op de door ageas N.V. gehouden aandelen in All, aangezien deze aandelen zullen worden toegerekend aan het hoofdkantoor van de Vennootschap;
- de aanspraak op voorwaartse verrekening van verliezen van ageas N.V. gaat over op de Nederlandse VI van de Vennootschap na de Fusie; en
- welk van de activa en passiva van ageas N.V. kunnen worden toegewezen aan de Nederlandse VI van de Vennootschap na de Fusie; en er is geen motief van belastingvermijding of -uitstel.

#### b) [Besprekingen met de Nederlandse belastingdienst](#)

Ageas heeft een bevestiging van de Nederlandse belastingdienst ontvangen betreffende de toepassing van een gefacilieerde fusie, de erkenning van een Nederlandse VI van de Vennootschap in Nederland, de beschikbaarheid van de aanspraak op voorwaartse verrekening van verliezen van ageas N.V. voor de Nederlandse VI na de Fusie en de toewijzing van activa en passiva aan deze VI (zoals hierboven opgemerkt zullen de aandelen die ageas N.V. vóór de Fusie in All houdt, op het moment van de Fusie worden toegewezen aan het hoofdhuis van de Vennootschap in België).

#### 6.1.1.2 [Nederlandse BTW](#)

De Fusie zou in principe niet tot verschuldigheid van Nederlandse BTW moeten leiden. ageas N.V. zou geacht moeten worden door de Vennootschap te zijn vervangen, aangezien ageas

N.V. ophoudt te bestaan wat betreft zijn BTW-positie<sup>8</sup>. Na de Fusie moet worden bepaald of de activiteiten die in Nederland overblijven, voor de Nederlandse BTW als een VI worden beschouwd.

#### 6.1.1.3 Nederlandse dividendbelasting

##### *Gevolgen van de Fusie*

In algemene zin zou, uitsluitend als gevolg van een juridische fusie waarbij één of meerdere Nederlandse entiteiten betrokken zijn die ophouden te bestaan, geen Nederlandse dividendbelasting verschuldigd moeten zijn.

##### *Uitkering van dividend of soortgelijke uitkeringen door ageas N.V.*

Over het algemeen is 15% Nederlandse dividendbelasting verschuldigd op dividenduitkeringen door ageas N.V. aan haar aandeelhouders. De term 'dividenduitkeringen' verwijst niet alleen naar jaarlijkse dividenduitkeringen, maar ook naar andere soorten dividenduitkeringen, inclusief maar niet beperkt tot het terugkopen van aandelen door ageas N.V. (zoals de betalingen wegens een uittrederecht), die geheel of gedeeltelijk kunnen worden beschouwd als een 'dividenduitkering' volgens de Nederlandse Wet op de dividendbelasting 1965<sup>9</sup>.

Er kunnen verminderingen, terugbetalingen of vrijstellingen van de Nederlandse dividendbelasting van toepassing zijn op grond van de Nederlandse interne wetgeving of op grond van verdragen ter voorkoming van dubbele belasting waarin Nederland een partij is. Dit is afhankelijk van de positie van de betreffende aandeelhouder.

#### 6.1.1.4 Overige Nederlandse belastingen en heffingen

##### a) Nederlandse Overdrachtsbelasting ("NOVB")

Voor zover ageas N.V. rechtstreeks enig Nederlands onroerend goed bezit of aandelen bezit in een onderneming die volgens de Nederlandse fiscale wetgeving als een vastgoedlichaam wordt beschouwd<sup>10</sup>, kan de Fusie leiden tot de toepassing van NOVB. Er is geen sprake van rechtstreeks bezit van Nederlands onroerend goed door ageas N.V. Bovendien houdt ageas N.V. vóór de Fusie slechts een aandelenbelang van 50% in All. All zou niet als een vastgoedlichaam moeten worden beschouwd, aanzien de waarde van het Nederlandse vastgoed van All aanzienlijk minder dan 30% van de waarde van haar geconsolideerde activa bedraagt<sup>11</sup>, zowel in het huidige jaar 2012 als in het vorige kalenderjaar. Daarom zou in verband met de Fusie geen NOVB verschuldigd moeten worden.

---

<sup>8</sup> Kosten in verband met de Fusie, bijv. advieskosten, kunnen leiden tot niet-terugvorderbare BTW voor ageas N.V.

<sup>9</sup> Voor een gedetailleerde definitie van 'dividenduitkering' verwijzen we naar artikel 3 van de Nederlandse Wet op de dividendbelasting 1965.

<sup>10</sup> Zoals bepaald in artikel 4 van de Wet op belastingen van rechtsverkeer.

<sup>11</sup> In dit kader moeten o.a. de activa van dochterondernemingen waarvan All direct of indirect minstens een derde van de aandelen bezit, in aanmerking worden genomen. We verwijzen naar artikel 4(4) van de Wet op belastingen van rechtsverkeer.



b) **Nederlandse zegelbelasting, kapitaalsbelasting en registratierecht**

Er is geen Nederlandse zegelbelasting, kapitaalsbelasting of andere belasting van documentaire aard verschuldigd in verband met de Fusie, aangezien deze belastingen in Nederland niet worden geheven.

**6.1.2 De Vennootschap**

De Fusie zou geen aanleiding moeten geven tot substantiële negatieve Belgische fiscale gevolgen in hoofde van de Vennootschap.

De Vennootschap zal onderworpen zijn aan het stelsel van de vennootschapsbelasting van toepassing op Belgische ingezeten vennootschappen. Na de Fusie zullen alle belangrijke activa en (voorwaardelijke) passiva van ageas N.V. echter worden overgedragen aan en aangehouden binnen een VI van de Vennootschap in Nederland, met uitzondering van de aandelen in All gehouden door ageas N.V., die zullen worden overgedragen aan en aangehouden door het hoofdkantoor van de Vennootschap in België. Zolang deze activa en (voorwaardelijke) passiva effectief zijn verbonden aan deze VI, zullen alle winsten die voortvloeien uit deze activa en (voorwaardelijke) passiva onderworpen zijn aan de inkomstenbelasting in Nederland (zie sectie 6.1.1.1.b hierboven) en in België zijn vrijgesteld van belasting.

Het bedrag van de overgedragen fiscale verliezen op het moment van de Fusie, zal niet uitsluitend ten gevolge van de Fusie worden verminderd.

**6.1.3 Belgische aandeelhouders**

In het kader van dit Prospectus is een Belgische ingezetene een natuurlijke persoon die is onderworpen aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een natuurlijke persoon die in België woonachtig is, zijn zetel van fortuin in België heeft of een persoon die wordt gelijkgesteld aan een ingezetene), een vennootschap die is onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een rechtspersoon die haar statutaire zetel, hoofdvestiging, administratieve zetel of beheerszetel in België heeft), een OFP dat is onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een Belgisch pensioenfonds dat is opgericht in de vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen), of een rechtspersoon die is onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. elke rechtspersoon anders dan een vennootschap die is onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting, die haar statutaire zetel, hoofdvestiging, administratieve zetel of beheerszetel in België heeft). Een Belgische niet-ingezetene is elke persoon die geen Belgische ingezetene is.

Deze sectie geeft geen beschrijving van de fiscale overwegingen voor aandeelhouders die indirect of direct (alsook samen met hun familieleden) een deelneming van 10% of meer in Ageas bezitten.

### 6.1.3.1 Belgische inkomstenbelasting

Het ruilen van een aandeel van ageas N.V. voor een aandeel van de Vennootschap bij de Fusie zal niet leiden tot de toepassing van een Belgische roerende voorheffing.

De uitoefening van een Uittreedrecht wordt behandeld als een terugkoop van eigen aandelen door ageas N.V. voorafgaand aan de Fusie. Het positieve verschil tussen de vergoeding die de uittredende aandeelhouder ontvangt voor zijn aandelen van ageas N.V. en het gedeelte van het fiscale kapitaal dat deze aandelen van ageas N.V. vertegenwoordigen, wordt beschouwd als een inkoopbonus. Deze inkoopbonus zal (na aftrek van enige niet-Belgische roerende voorheffing) onderworpen zijn aan een Belgische roerende voorheffing van 21% indien een Belgische agent tussenkomt in het betalingsproces.

#### a) Belgische ingezeten natuurlijke personen

Meerwaarden die zijn gerealiseerd of vastgesteld bij de ruil van een aandeel van ageas N.V. voor een aandeel van de Vennootschap door Belgische ingezeten natuurlijke personen die hun Ageas Unit als een privébelegging aanhouden, zijn in principe niet belastbaar, en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die zijn gerealiseerd of vastgesteld bij de ruil van een aandeel van ageas N.V. voor een aandeel van de Vennootschap door Belgische ingezeten natuurlijke personen die hun aandelen aanhouden in het kader van een professionele activiteit, zijn in principe vrijgesteld van belasting op het moment van de ruil (artikel 45 van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992), en minderwaarden die op dergelijke aandelen zijn geleden zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

#### *Belgisch belastingstelsel voor Belgische ingezeten natuurlijke personen die hun Uittreedrecht uitoefenen*

Belgische particulieren die de Ageas Units als een privébelegging aanhouden, hoeven de inkoopbonus (zoals hierboven omschreven) niet aan te geven in hun aangifte in de personenbelasting, mits de roerende voorheffing van 21% en de bijkomende heffing op roerende inkomsten van 4% door de betalingsagent zijn ingehouden. In alle andere omstandigheden moet de inkoopbonus (na aftrek van enige niet-Belgische roerende voorheffing) worden aangegeven in de aangifte in de personenbelasting en zal deze onderworpen zijn aan de personenbelasting en mogelijk aan de bijkomende heffing op roerende inkomsten conform de principes bepaald in sectie 6.2.1.1a) ten aanzien van dividenden die onder het verminderde belastingtarief van 21% vallen. Nederlandse bronbelasting kan niet worden verrekend noch worden terugbetaald door de Belgische schatkist.

#### b) Belgische ingezeten vennootschappen

Meerwaarden die door een Belgische ingezeten vennootschap zijn gerealiseerd of vastgesteld bij de ruil van een aandeel van ageas N.V. voor een aandeel van de Vennootschap zijn in principe vrijgesteld van belasting (artikel 45 en 190 van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992) en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Deze meerwaarden of minderwaarden worden gewoonlijk echter niet uitgedrukt in de statutaire boekhouding van een gewone Belgische vennootschap. Indien de meerwaarden niettemin

worden uitgedrukt, zijn de meerwaarden in principe vrijgesteld van belasting, op voorwaarde dat deze op één of meer afzonderlijke rekeningen van het passief geboekt zijn en blijven en niet tot grondslag dienen voor de berekening van de jaarlijkse dotatie aan de wettelijke reserve of van enige beloning of toekenning (artikel 190, alinea 2 en 3 van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992).

*Belgisch belastingstelsel voor Belgische ingezeten vennootschappen die hun Uittreedrecht uitoefenen*

Voor Belgische ingezeten vennootschappen die winst realiseren bij het uitoefenen van hun Uittreedrecht, wordt deze winst beschouwd als een dividend dat in principe belastbaar is tegen een tarief van 33,99% (tenzij de lagere belastingtarieven voor kmo's van toepassing zijn) dat eventueel kan genieten van de 95% DBI-af trek (mutatis mutandis volgens de regels beschreven in sectie 6.2.1.1.b). Een minderwaarde die een Belgische ingezeten vennootschap heeft geleden bij de uitoefening van het Uittreedrecht is niet fiscaal aftrekbaar. Belgische ingezeten vennootschappen genieten in principe van een vrijstelling van de roerende voorheffing voor de inkoopbonus, mits er bepaalde formaliteiten worden vervuld. Nederlandse bronbelasting kan niet worden verrekend noch worden terugbetaald door de Belgische schatkist.

c) [Belgische Organismen voor de Financiering van Pensioenen](#)

Meerwaarden die door een OFP zijn gerealiseerd of vastgesteld bij de ruil van een aandeel van ageas N.V. voor een aandeel van de Vennootschap zijn in principe niet belastbaar, en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

*Belgisch belastingstelsel voor OFP's die hun Uittreedrecht uitoefenen*

Voor Belgische Organismen voor de Financiering van Pensioenen zijn meerwaarden, die gerealiseerd zijn bij de uitoefening van een Uittreedrecht, vrijgesteld van belasting en zijn minderwaarden niet fiscaal aftrekbaar. Enige Belgische roerende voorheffing geheven op de inkoopbonus kan in principe door het OFP worden verrekend, mits voldaan is aan bepaalde voorwaarden en beperkingen zoals voorzien door de toepasselijke wettelijke bepalingen. Nederlandse bronbelasting kan niet worden verrekend noch worden terugbetaald door de Belgische schatkist.

d) [Belgische ingezeten rechtspersonen](#)

Meerwaarden die bij de ruil van een aandeel van ageas N.V. voor een aandeel van de Vennootschap zijn gerealiseerd of vastgesteld door Belgische ingezeten rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting, zijn in principe niet belastbaar, en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

*Belgisch belastingstelsel voor Belgische ingezeten rechtspersonen die hun Uittreedrecht uitoefenen*

Voor belastingbetalers die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting werkt de inhouding van Belgische roerende voorheffing in principe bevrijdend. Nederlandse bronbelasting kan niet worden verrekend noch worden terugbetaald door de Belgische schatkist.

e) Niet-ingezetenen

Meerwaarden die zijn gerealiseerd of vastgesteld bij de ruil van een aandeel van ageas N.V. voor een aandeel van de Vennootschap door niet-ingezeten natuurlijke personen, niet-ingezeten vennootschappen of niet-ingezeten entiteiten die de Ageas Units niet aanhouden in verband met beroepsactiviteiten die in België door middel van een Belgische VI worden uitgeoefend, zijn niet onderworpen aan belasting, en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die zijn gerealiseerd of vastgesteld bij de ruil van een aandeel van ageas N.V. voor een aandeel van de Vennootschap door niet-ingezeten vennootschappen of andere niet-ingezeten entiteiten die de Ageas Units aanhouden in verband met beroepsactiviteiten die in België door middel van een Belgische VI worden uitgeoefend, zijn doorgaans onderworpen aan hetzelfde belastingstelsel als Belgische ingezeten vennootschappen (zie boven).

*Belgisch belastingstelsel voor Belgische niet-ingezetenen die hun Uittreedrecht uitoefenen*

Belgische niet-ingezetenen die de Ageas Units niet hebben toegewezen aan een VI in België zijn normaal gesproken niet belastbaar in België op de inkoopbonus, behalve desgevallend in de vorm van een roerende voorheffing. Er is geen roerende voorheffing verschuldigd als er geen Belgische betalingsagent tussenkomt. Verder genieten Belgische niet-ingezetenen van een algemene vrijstelling van de roerende voorheffing, mits de betaling van de inkoopbonus wordt uitgevoerd via een Belgische kredietinstelling, beursvennootschap of erkende verrekenings- of vereffeningsinstelling, en mits voldaan is aan bepaalde voorwaarden en mits bepaalde formaliteiten zijn vervuld.

6.1.3.2 Taks op de beursverrichtingen

De aankoop, verkoop en enige andere verwerving of overdracht onder bezwarende titel met betrekking tot aandelen (secundaire markt) in België via een professionele tussenpersoon is onderworpen aan een taks op de beursverrichtingen van 0,22% van de aankoopprijs, met een maximum van EUR 650 per verrichting en per partij. Elke partij in de verrichting dient een afzonderlijke taks te betalen; beide worden ingehouden door de professionele tussenpersoon. In de pers werd vermeld dat de Belgische federale regering een verhoging van deze taks tot 0,25% zal voorstellen (met een maximum van EUR 740 per verrichting per partij) vanaf 1 mei 2012. Deze verhoging was op de datum van dit Prospectus nog niet door de Belgische wetgever goedgekeurd.

Voor de Belgische taks op de beursverrichtingen wordt de Fusie niet behandeld als een overdracht onder bezwarende titel. De ruil van aandelen is derhalve niet onderworpen aan een taks op de beursverrichtingen.

De uitoefening van een Uittreedrecht leidt in principe tot de toepassing van de Belgische taks op de beursverrichtingen indien deze in België plaatsvindt via een professionele tussenpersoon.

De taks op de beursverrichtingen is echter niet verschuldigd door vrijgestelde personen die voor eigen rekening handelen, met inbegrip van niet-ingezetenen (onder voorbehoud van bepaalde formaliteiten) en bepaalde Belgische institutionele beleggers, zoals bepaald in artikel 126-1.2 van het Wetboek diverse rechten en taksen.

## 6.1.4 Nederlandse aandeelhouders

### 6.1.4.1 Inleiding

Sectie 6.1.4 en sectie 6.1.5.1 gaan niet in op de Nederlandse fiscale gevolgen voor houders die Units of, na de Fusie, aandelen in de Vennootschap bezitten, als deze aandeelhouders – en in het geval van natuurlijke personen, hun partner of hun bloed- of aanverwanten in de rechte lijn, met inbegrip van pleegkinderen – een aanmerkelijk belang of fictief aanmerkelijk belang in ageas N.V. en/of de Vennootschap hebben, zoals bepaald in de IB 2001. Over het algemeen wordt een houder van effecten in een vennootschap geacht een aanmerkelijk belang in deze vennootschap te hebben als deze houder alleen of, in het geval van natuurlijke personen, samen met zijn partner (wettelijk gedefinieerde term) direct of indirect (i) een belang van 5% of meer bezit van het totale uitgegeven en uitstaande kapitaal van deze vennootschap of van 5% of meer van het uitgegeven en uitstaande kapitaal van een bepaalde aandelencategorie van de betreffende vennootschap; of (ii) rechten bezit om dit belang direct of indirect te verwerven; of (iii) bepaalde winstdelende rechten in deze vennootschap bezit, die betrekking hebben op 5% of meer van de jaarwinst van de vennootschap en/of op 5% of meer van de liquidatieopbrengst van de vennootschap. Een fictief aanmerkelijk belang ontstaat als een aanmerkelijk belang, of een deel daarvan, in een vennootschap is vervreemd of wordt geacht te zijn vervreemd, terwijl deze vervreemding op dat moment niet is erkend voor Nederlandse belastingdoeleinden.

Verder gaan sectie 6.1.4 en sectie 6.1.5.1 niet in op de Nederlandse fiscale gevolgen voor houders die Units of, na de Fusie, Aandelen in de vennootschap bezitten als deze aandeelhouders een belang in ageas N.V. en/of de Vennootschap hebben dat kan worden gekwalificeerd als een deelneming voor de N. Wet vpb 1969. Er is doorgaans sprake van een deelneming als er een belang van minstens 5% in het gestorte aandelenkapitaal is, maar deze kan ook in andere situaties bestaan, met inbegrip van maar niet beperkt tot het bezit van minstens 5% van de stemrechten in Ageas, en situaties waarin een verbonden partij<sup>12</sup> van een dergelijke houder een gekwalificeerde deelneming in Ageas bezit.

De Nederlandse fiscale overwegingen voor niet-Nederlandse ingezetene aandeelhouders die onderworpen zijn aan de Nederlandse inkomstenbelasting voor natuurlijke personen of vennootschapsbelasting volgens artikel 7 van de IB 2001 of artikel 3 van de N. Wet vpb 1969 zijn niet in sectie 6.1.4 en sectie 6.1.5.1 opgenomen.

Voor de toepassing van sectie 6.1.4 en sectie 6.1.5.1 wordt aangenomen dat de Units of, na de Transactie, de Aandelen, niet kunnen worden aangemerkt als een lucratief belang zoals omschreven in de IB 2001.

De gevolgen voor de Nederlandse loonbelasting die van toepassing kunnen zijn, bijv. op de aandeelhouders, worden niet in sectie 6.1.4 of 6.1.5.1 beschreven.

---

<sup>12</sup> Volgens artikel 10a(4) N. wet vpb 1969 zijn de volgende entiteiten verbonden partijen van een belastingbetaler:

- a. een entiteit waarin de belastingbetaler minstens eenderde belang houdt;
- b. een entiteit die minstens eenderde belang in de belastingbetaler houdt;
- c. een entiteit waarin een derde partij minstens eenderde belang houdt, terwijl deze derde partij ook minstens eenderde belang in de belastingbetaler houdt.

#### 6.1.4.2 Nederlandse fiscale gevolgen voor Nederlandse aandeelhouders

##### a) Gevolgen van de Fusie

###### *Nederlandse aandeelhouders-lichamen<sup>13</sup> en Nederlandse "Box 1"<sup>14</sup> aandeelhouders*

In principe worden de Nederlandse aandeelhouders-lichamen en de Nederlandse "Box 1" aandeelhouders geacht hun aandelen in ageas N.V.<sup>15</sup> over te dragen op het moment van de Fusie<sup>16</sup>. De bij deze overdracht gerealiseerde winst zal deel uitmaken van hun belastbaar inkomen of belastbare winst<sup>17</sup>. Deze winst wordt geacht vlak voor de Fusie te zijn gerealiseerd. Echter, op basis van artikel 3.57(2) IB 2001 kan elke Nederlandse "Box 1" aandeelhouder en Nederlandse aandeelhouder met rechtspersoonlijkheid ervoor kiezen om dit belastbare inkomen of deze belastbare winst bij de Fusie niet te erkennen. De aandeelhouders die hiervoor hebben gekozen, dienen de Aandelen van de Vennootschap die zij vlak na de Fusie houden tegen dezelfde waarde aan te geven als de waarde waartegen de Units (d.w.z. de combinatie van aandelen in ageas N.V. en de aandelen in de Vennootschap) vlak vóór de Fusie werden aangegeven. Dit zou betekenen dat er sprake is van doorschuiving van de fiscale waarde, ook wel een doorschuiffaciliteit (roll-over)<sup>18 19</sup> genaamd.

Het zou voor het verkrijgen van de doorschuiffaciliteit geen verschil mogen maken of de Fusie tussen ageas N.V. en de Vennootschap voor de Nederlandse inkomstenbelasting als een belastbare Fusie of gefaciliteerde fusie wordt beschouwd. Echter, volgens artikel 3.57(4) IB 2001 is artikel 3.57(2) IB 2001 niet van toepassing op Nederlandse "Box 1" aandeelhouders en Nederlandse aandeelhouders-lichamen als de grensoverschrijdende Fusie in overwegende mate is gericht op het ontgaan of uitstellen van belastingheffing. Er is een bevestiging verkregen dat ageas N.V. geen motief van belastingvermijding of belastinguitstel bij de Fusie heeft, hetgeen gunstig kan zijn voor aandeelhouders die ervoor kiezen artikel 3.57(2) IB 2001 toe te passen.

Afhankelijk van hun persoonlijke belastingsituatie kunnen Nederlandse "Box 1"-aandeelhouders of Nederlandse aandeelhouders-lichamenwinst of verlies bij de Fusie realiseren. Dit is afhankelijk van de Nederlandse fiscale boekwaarde van de aandelen in ageas N.V. en de waarde die op het moment van de Fusie aan deze aandelen moet worden toegekend.

---

<sup>13</sup> De term 'Nederlandse aandeelhouders-lichamen' verwijst naar aandeelhouders die onderworpen zijn aan de Nederlandse vennootschapsbelasting tegen het gewone tarief van 25% waarnaar wordt verwezen in artikel 22 van de N. Wet vpb 1969.

<sup>14</sup> D.w.z. aandeelhouders voor wie inkomsten in verband met de Units worden belast onder het "Box 1"-stelsel van Hoofdstuk 3 IB 2001. Als de aandelen deel uitmaken van (fictieve) handelsactiviteiten die door individuele aandeelhouders worden uitgeoefend, zullen de aandelen worden belast in Box 1.

<sup>15</sup> Om verwarring te vermijden: aandeelhouders bezitten momenteel Units in Ageas, die een aandeel in ageas N.V. en een aandeel in de Vennootschap vertegenwoordigen. Na de Fusie zullen aandeelhouders Aandelen in de Vennootschap bezitten, maar niet in ageas N.V. (dat vanwege de Fusie ophoudt te bestaan).

<sup>16</sup> Artikel 3.57(a) IB 2001, dat ook van toepassing is op aandeelhouders met rechtspersoonlijkheid, krachtens artikel 8(1) N. Wet vpb 1969.

<sup>17</sup> Dit belastbaar inkomen of deze belastbare winst is over het algemeen onderworpen aan een belastingtarief van 25% voor aandeelhouders met rechtspersoonlijkheid en een belastingtarief tot 52% voor Box 1-aandeelhouders.

<sup>18</sup> De doorschuiving is niet van toepassing op betalingen in geld die een aandeelhouder in verband met de Fusie ontvangt.

<sup>19</sup> Als alternatief kan er een vergelijkbare positie worden ingenomen op basis van de Nederlandse rechtspraak (de "ruilarresten") op grond van het argument dat de aandeelhouder een zeer vergelijkbare positie behoudt door Units om te ruilen voor Aandelen.

Nederlandse aandeelhouders die verlies lijden door de Fusie, kunnen overwegen om de bovengenoemde fiscale doorschuiffaciliteit volgens artikel 3.57 IB 2001 niet toe te passen. Afhankelijk van de specifieke feiten en omstandigheden kan dit verlies worden verrekend met het overige belastbare inkomen van de aandeelhouder. Nederlandse aandeelhouders die winst realiseren door de Fusie, kunnen verzoeken om toepassing van de doorschuiffaciliteit zoals bepaald in artikel 3.57 IB 2001. Deze keuze is wederom afhankelijk van de belastingsituatie van de aandeelhouder en moet per geval worden bezien op grond van de specifieke feiten en omstandigheden van elke aandeelhouder.

Sommige Nederlandse "Box 1"-aandeelhouders of Nederlandse aandeelhouders-lichamen kunnen ervoor kiezen om Uittreedrechten uit te oefenen. Elke vergoeding die wordt betaald of wordt geacht te zijn betaald door ageas N.V. aan aandeelhouders die Uittreedrechten uitoefenen, zal doorgaans onderworpen zijn aan de Nederlandse dividendbelasting, voor zover de vergoeding hoger is dan het gemiddelde gestorte aandelenkapitaal dat erkend is voor de Nederlandse dividendbelasting.<sup>20</sup> De Nederlandse "Box 1"-aandeelhouders of Nederlandse aandeelhouders-lichamen hebben doorgaans recht op een verrekening/terugbetaling van de Nederlandse dividendbelasting.

Verder worden Nederlandse "Box 1"-aandeelhouders of Nederlandse aandeelhouders-lichamen die de Uittreedrechten uitoefenen, geacht een winst of verlies te realiseren die wordt berekend als het verschil tussen (i) het geld dat ze in ruil voor hun aandelen in ageas N.V. hebben ontvangen en (ii) de Nederlandse fiscale boekwaarde van deze aandelen voor de betreffende aandeelhouder<sup>21</sup>. Deze winst of dit verlies maakt deel uit van hun belastbaar inkomen of belastbare winst.

De Reverse Stock Split die onmiddellijk na de Fusie optreedt, zou geen wezenlijke Nederlandse fiscale gevolgen moeten hebben voor Nederlandse aandeelhouders-lichamen en Nederlandse "Box 1"-aandeelhouders. Dit uitgezonderd aandeelhouders die anders recht zouden hebben op een fractioneel aandeel als gevolg van de Reverse Stock Split, en die een betaling in geld zullen ontvangen in plaats van het resterende fractionele aandeel. Uit deze betaling in geld kan ook een belastbare winst of verlies voortvloeien. Deze winst of dit verlies wordt op dezelfde wijze berekend als hierboven wordt beschreven voor betalingen in geld die zijn ontvangen na uitoefening van het Uittreedrecht.

#### *Nederlandse "Box 3"<sup>22</sup>-aandeelhouders*

De belasting op de activa die toerekenbaar zijn aan Box 3 is een jaarlijkse belasting, waarbij een tarief van 30% van toepassing is op een fictief inkomen. Het jaarlijkse fictieve inkomen wordt berekend als 4% van de nettowaarde van de activa en passiva op 1 januari van dat jaar, die zijn toegewezen aan Box 3, voor zover deze nettowaarde hoger is dan EUR 21.139.<sup>23</sup> Aangezien wij begrijpen dat de waarde van de Aandelen van de Vennootschap die vlak na de Fusie door een "Box 3"-aandeelhouder worden gehouden, gelijk is aan de waarde van de Units van deze aandeelhouder vlak vóór de Fusie, zou de Fusie geen gevolgen moeten hebben voor

<sup>20</sup> *Ervan uitgaande dat de uitoefening van Uittreedrechten zou worden beschouwd als een terugkoop zoals beschreven in artikel 3(1)a van de Nederlandse wet op de dividendbelasting 1965.*

<sup>21</sup> *De mogelijkheid tot belastingvrije overboeking is niet van toepassing op de betalingen wegens uittreedrecht.*

<sup>22</sup> *D.w.z. de aandeelhouders voor wie de Units onder Box 3 vallen volgens Hoofdstuk 5 IB 2001.*

<sup>23</sup> *Dit is het bedrag dat van toepassing is in kalenderjaar 2012. Er kan een andere drempel van toepassing zijn voor natuurlijke personen die hun aangifte voor de Nederlandse inkomstenbelasting tegelijk met hun fiscale partner indienen, of voor natuurlijke personen boven de 65 jaar. Bovendien kan de drempel jaarlijks worden aangepast.*

Nederlandse "Box 3"-aandeelhouders. De Nederlandse "Box 3"-aandeelhouder die ervoor kiest om Uittreedrechten uit te oefenen, zal geld ontvangen in plaats van de Aandelen van de Vennootschap. Voor deze aandeelhouders zouden de gevolgen ook beperkt moeten zijn, ervan uitgaande dat de waarde van het geld gelijk is aan de waarde van de aandelen in ageas N.V. vlak voor de Fusie. Zoals hierboven vermeld, zal enige vergoeding die betaald is of wordt geacht te zijn betaald door ageas N.V. ten aanzien van de Uittreedrechten in principe onderworpen zijn aan de Nederlandse dividendbelasting, voor zover deze vergoeding hoger is dan het gemiddelde gestorte kapitaal van ageas N.V. dat erkend is voor de Nederlandse dividendbelasting. De Nederlandse aandeelhouders zouden in principe recht moeten hebben op een verrekening/terugbetaling van de Nederlandse dividendbelasting.

De Reverse Stock Split die direct na de Fusie optreedt, zou beperkte of geen Nederlandse fiscale gevolgen moeten hebben voor Nederlandse "Box 3"-aandeelhouders. Dit omvat het feit dat aandeelhouders die anders recht zouden hebben op een fractioneel aandeel als gevolg van de Reverse Stock Split, een betaling in geld zullen ontvangen in plaats van het resterende fractionele aandeel, ervan uitgaande dat de ontvangen betaling in geld gelijk is aan de waarde van het bijbehorende fractionele aandeel.

*Van Nederlandse belasting vrijgestelde entiteiten en Nederlandse entiteiten op wie het nultarief van toepassing is*<sup>24</sup>

Een Nederlands kwalificerend pensioenfonds en een Nederlandse kwalificerende vrijgestelde beleggingsinstelling<sup>25</sup> zijn in principe niet onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting. Een kwalificerende Nederlandse ingezeten fiscale beleggingsinstelling<sup>26</sup> is onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting tegen een nultarief. Bijgevolg zouden inkomsten die door bovenstaande entiteiten bij de Fusie worden gerealiseerd, met inbegrip van betalingen wegens uittreedrecht of betalingen in geld die ontvangen zijn vanwege de Reverse Stock Split, doorgaans niet moeten leiden tot verschuldigheid van Nederlandse belasting.

Kwalificerende Nederlandse vrijgestelde pensioenfondsen hebben in principe recht op een (volledige) terugbetaling van de Nederlandse dividendbelasting.<sup>27</sup> Nederlandse fiscale beleggingsinstellingen en Nederlandse vrijgestelde beleggingsinstellingen hebben doorgaans geen recht op een verrekening of terugbetaling van de ingehouden Nederlandse dividendbelasting. Echter, Nederlandse fiscale beleggingsinstellingen kunnen het bedrag van de Nederlandse dividendbelasting dat aan de Nederlandse belastingdienst moet worden overgemaakt bij dividenduitkeringen die zij zelf doen, mogelijk (gedeeltelijk) verminderen met het bedrag aan Nederlandse dividendbelasting dat door ageas N.V. is ingehouden<sup>28</sup>.

---

<sup>24</sup> De term "van Nederlandse belasting vrijgestelde entiteiten" verwijst naar entiteiten die als geheel of gedeeltelijk vrijgestelde organisaties worden beschouwd, of die onderworpen zijn aan een tarief van 0% voor de vennootschapsbelasting, of die vergelijkbare organisaties zijn, met inbegrip van maar niet beperkt tot organisaties of inkomsten waarnaar wordt verwezen in artikel 2(1)(e) en (g), artikel 5, artikel 6, artikel 6a en artikel 28 van de N. Wet vpb 1969.

<sup>25</sup> Zoals bedoeld in artikel 6a van de N. Wet vpb 1969.

<sup>26</sup> Zoals bedoeld in artikel 28 van de N. Wet vpb 1969.

<sup>27</sup> Als deze terugbetaling meer dan EUR 23 bedraagt.

<sup>28</sup> Gebaseerd op artikel 11a van de Nederlandse wet op de dividendbelasting 1965.



### *Dividend Stripping*

Op grond van anti-dividend stripping wetgeving<sup>29</sup>, wordt een vermindering, vrijstelling, krediet of terugbetaling van Nederlandse dividendbelasting geweigerd indien de ontvanger van het dividend niet de uiteindelijke gerechtigde is. Deze wetgeving is doorgaans bedoeld voor situaties waarin aandeelhouders hun economische belang in aandelen behouden, maar de dividendbelasting verminderen door een transactie met een andere partij. Deze regels kunnen ook worden toegepast als de ontvanger van de dividenden zich er niet van bewust is dat dividend stripping heeft plaatsgevonden. Deze sectie veronderstelt dat de regels voor dividend stripping niet van toepassing zijn.

#### b) Positie na de Fusie

In de huidige situatie zouden Nederlandse aandeelhouders-lichamen, individuele aandeelhouders en kwalificerende vrijgestelde aandeelhouders doorgaans in aanmerking moeten komen voor een volledige verrekening van de Nederlandse dividendbelasting die door ageas N.V. is ingehouden met de door hen verschuldigde Nederlandse vennootschapsbelasting of persoonlijke inkomstenbelasting, evenals voor een terugbetaling van eventuele resterende Nederlandse dividendbelasting.

Na de Fusie zouden Nederlandse aandeelhouders-lichamen en individuele aandeelhouders over het algemeen gerechtigd moeten zijn tot een verrekening van de Belgische roerende voorheffing die door de Vennootschap is ingehouden, krachtens het verdrag ter voorkoming van dubbele belasting tussen België en Nederland. Deze verrekening zal echter nooit leiden tot de terugbetaling van Belgische roerende voorheffing door de Nederlandse belastingdienst.

Op grond van de Nederlandse belastingwetgeving is de verrekening van de Belgische roerende voorheffing beperkt tot de laagste van de volgende bedragen: (1) de Belgische roerende voorheffing die daadwerkelijk wordt geheven in overeenstemming met het Nederlands-Belgische belastingverdrag<sup>30</sup> en (2) de Nederlandse belasting die kan worden toegerekend aan de dividendinkomsten.<sup>31</sup> Als een aandeelhouder bijvoorbeeld een fiscaal verlies lijdt, zal hij niet onmiddellijk een verrekening van de Belgische roerende voorheffing kunnen verkrijgen.<sup>32</sup> Nederlandse aandeelhouders kunnen zich na de voltooiing van de Fusie daarom in een minder gunstige positie bevinden.

Nederlandse vrijgestelde pensioenfondsen worden doorgaans als fiscaal ingezetenen beschouwd voor het Nederlands-Belgische verdrag ter voorkoming van dubbele belasting. De Belgische roerende voorheffing dient derhalve niet hoger te zijn dan 15%. Krachtens de Belgische fiscale wetgeving kan mogelijk een vermindering worden toegepast (raadpleeg sectie 6.2.1.1.f). Nederlandse fiscale beleggingsinstellingen en Nederlandse vrijgestelde beleggingsinstellingen hebben doorgaans geen recht op een verrekening of terugbetaling van Belgische dividendbelasting. Nederlandse fiscale beleggingsinstellingen zullen de dividendbelasting die aan de Nederlandse belastingdienst moet worden betaald bij

---

<sup>29</sup> Artikel 4 Nederlandse Wet op de dividendbelasting 1965.

<sup>30</sup> Met een maximum van 15%.

<sup>31</sup> Deze "tweede limiet" is niet van toepassing op Nederlandse "Box 3"-aandeelhouders.

<sup>32</sup> Niet verrekenende roerende voorheffing op dividenden kan meestal onbeperkt overgedragen worden en kan in latere jaren verrekend worden met in aanmerking komende inkomsten.

dividenduitkeringen die zij zelf doen, mogelijk (gedeeltelijk) kunnen verminderen met het bedrag van de Belgische roerende voorheffing die door de Vennootschap is ingehouden.<sup>33</sup>

## 6.1.5 Overige geselecteerde buitenlandse aandeelhouders

### 6.1.5.1 Nederlandse fiscale gevolgen van de Fusie voor niet-Nederlandse ingezeten aandeelhouders<sup>34</sup>

Over het algemeen zou er, uitsluitend als gevolg van een juridische fusie waarbij één of meer Nederlandse entiteiten betrokken zijn die ophouden te bestaan, geen Nederlandse dividendbelasting verschuldigd moeten zijn.

Er is doorgaans echter 15% Nederlandse dividendbelasting verschuldigd op dividenduitkeringen door ageas N.V. aan haar aandeelhouders. De term 'dividenduitkeringen' verwijst niet alleen naar jaarlijkse dividenduitkeringen, maar ook naar andere soorten dividenduitkeringen, inclusief maar niet beperkt tot het terugkopen van aandelen door ageas N.V. (zoals de betalingen wegens uittreedrecht), die geheel of gedeeltelijk kunnen worden beschouwd als een 'dividenduitkering' volgens de Nederlandse Wet op de dividendbelasting.<sup>35</sup>

Er kunnen verminderingen, terugbetalingen of vrijstellingen van Nederlandse dividendbelasting van toepassing zijn op grond van de Nederlandse interne wetgeving of verdragen ter voorkoming van dubbele belasting, waarbij Nederland een partij is. Dit is afhankelijk van de situatie van de betreffende aandeelhouder.

Op grond van de anti dividend stripping wetgeving<sup>36</sup>, wordt een vermindering, vrijstelling, krediet of terugbetaling van Nederlandse dividendbelasting geweigerd indien de ontvanger van het dividend niet de uiteindelijke gerechtigde is. Deze wetgeving is doorgaans bedoeld voor situaties waarin aandeelhouders hun economische belang in aandelen behouden, maar de dividendbelasting verminderen door een transactie met een andere partij. Deze regels kunnen ook worden toegepast als de ontvanger van de dividenden zich er niet van bewust is dat er dividend stripping heeft plaatsgevonden. Deze sectie veronderstelt dat de regels voor dividend stripping niet van toepassing zijn.

### 6.1.5.2 Beknopte omschrijving van de fiscale gevolgen van de Fusie in bepaalde landen

Deze sectie geeft een beknopte beschrijving van de fiscale gevolgen die de Fusie in de volgende landen voor aandeelhouders heeft: China, Luxemburg, Noorwegen, Zwitserland, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten. De beknopte fiscale gevolgen voor aandeelhouders in andere landen worden niet besproken.

De onderstaande tabel vermeldt de verschillen in de tarieven voor bronheffing op dividenden voor (portfolio) aandeelhouders en het recht om meerwaarden ('capital gains') te belasten, die

---

<sup>33</sup> Gebaseerd op artikel 11a van de Nederlandse Wet op de dividendbelasting 1965.

<sup>34</sup> Dit geldt niet voor buitenlandse ingezeten aandeelhouders die onderworpen zijn aan de Nederlandse inkomstenbelasting voor personen of aan de vennootschapsbelasting volgens Hoofdstuk 7 IB 2001 of Hoofdstuk 3 van de N. Wet vpb 1969.

<sup>35</sup> Voor een gedetailleerde omschrijving van "dividenduitkering" verwijzen we naar artikel 3 van de Nederlandse Wet op de dividendbelasting 1965.

<sup>36</sup> Artikel 4 Nederlandse Wet op de dividendbelasting 1965.

naar voren komen na vergelijking van de belastingverdragen tussen de bovenstaande landen en respectievelijk Nederland en België.<sup>37</sup>

Dividenden aan minderheidsaandeelhouders op grond van de belastingverdragen<sup>38</sup>:

België	15%	25%
China	10%	10%
Luxemburg	15%	15%
Nederland	15%	15%
Switzerland	15%	15%
UK	10%	10%
US	15%	15%

De bovenstaande tabel toont aan dat er doorgaans geen verschillen tussen Nederland en België zijn ten aanzien van de tarieven van bronheffing op portfoliodividenden gebaseerd op de toepasselijke belastingverdragen.

De onderstaande tabel is gebaseerd op de toepasselijke belastingverdragen en geeft aan of het recht om meerwaarden te belasten in principe alleen wordt toegekend aan de woonplaatsstaat van de aandeelhouder<sup>39</sup>:

	Nederland	België
België	Ja	-
China	Nee	Nee
Luxemburg	Ja	Ja
Nederland	-	Ja
Zwitserland	Ja	Ja
Verenigd Koninkrijk	Ja	Ja
Verenigde Staten	Ja	Ja

### 6.1.5.3 China

In het algemeen zou de Fusie geen Chinese fiscale gevolgen moeten hebben. Er zou gebruik gemaakt kunnen worden van een fiscale doorschuiffaciliteit (roll-over). Vanuit Chinees

<sup>37</sup> Voor de volledigheid merken we op dat deze tabel geen informatie biedt over het toepasselijke belastingtarief voor een specifieke aandeelhouder. Het belastingtarief dat op een aandeelhouder van toepassing is, kan o.a. afhankelijk zijn van zijn belastingsituatie, of hij in aanmerking komt voor toepassing van een belastingverdrag en of deze aandeelhouder de uiteindelijke gerechtigde van de dividendinkomsten is. Verder kunnen er speciale verminderde tarieven van toepassing zijn op pensioenfondsen of vergelijkbare entiteiten op basis van belastingverdragen of lokale belastingwetten.

<sup>38</sup> De tarieven tussen Nederland-Nederland en België-België zijn de gewone interne belastingtarieven, zonder rekening te houden met eventuele verminderingen van dit tarief op grond van de interne belastingwet, belastingverdragen of de EU-wetgeving.

<sup>39</sup> Deze tabel verwijst naar de algemene toewijzing van belastingbevoegdheid, met uitsluiting van de situaties waarin een belastingbevoegdheid voor de bronstaat bestaat, zoals voor onroerend goed en activa die tot een VI behoren (raadpleeg artikel 13, alinea 1 t/m 4 van het OESO-modelverdrag 2010). Verder is deze tabel niet van toepassing op situaties waarin een belastingverdrag specifieke bepalingen bevat, bijv. voor individuele aandeelhouders die onder bepaalde specifieke omstandigheden als ingezetenen van een staat worden beschouwd, bijvoorbeeld wanneer een Nederlandse ingezetene (natuurlijke persoon) naar België is geëmigreerd.

gezichtspunt, zou het niet ter zake doen of de Fusie in het kader van de vennootschapsbelasting een gefaciliteerde Fusie of een belastbare Fusie is.

Een betaling wegens Uittreedrecht zou in China in principe belastbaar zijn. Daarvoor wordt het verschil berekend tussen het ontvangen bedrag van de betaling wegens Uittreedrecht en de fiscale boekwaarde.

Met betrekking tot de Reverse Stock Split, die onmiddellijk na de Fusie plaatsvindt, dient het volgende opgemerkt te worden. Volgens de Chinese fiscale wetgeving wordt een aandeelhouder die een betaling in geld ontvangt in plaats van een fractioneel aandeel, op dezelfde wijze belast als een aandeelhouder die zijn Uittreedrecht uitoefent en die in plaats van aandelen een betaling in geld ontvangt. Indien een aandeelhouder geen fractionele aandelen heeft – en geen geld in ruil voor bestaande aandelen krijgt – zou de Reverse Stock Split in China geen aanleiding mogen geven tot belastingheffing.

#### 6.1.5.4 Luxemburg

Hoewel een fusie voor Luxemburgse aandeelhouders meestal aanleiding geeft tot een belastbaar resultaat, is het mogelijk om onder bepaalde voorwaarden de belastingheffing op meerwaarden tot een latere datum<sup>40</sup> uit te stellen. In geval van fusie van kapitaalvennootschappen of vennootschappen die hun woonplaats in een EU-Lidstaat<sup>41</sup> hebben, zoals dit het geval is voor de Fusie, zou de toekenning aan de aandeelhouders van effecten die het aandelenkapitaal van de verkrijgende vennootschap of vennootschappen vertegenwoordigen, in ruil voor effecten die het aandelenkapitaal van de overdragende vennootschap vertegenwoordigen, geen aanleiding mogen geven tot verwezenlijking van de latente meerwaarden op de overgedragen activa (tenzij de aandeelhouder afziet van de toepassing van deze bepaling), op voorwaarde:

- dat de onderliggende kapitaalvennootschappen een van de rechtsvormen hebben zoals bedoeld in de Europese richtlijn moedermaatschappijen-dochterondernemingen of volledig onderworpen zijn aan een inkomstenbelasting die vergelijkbaar is met de Luxemburgse belasting;
- dat de Luxemburgse aandeelhouder de aankoopprijs en de aankoopprijsdatum van de effecten die in ruil voor de ontvangen effecten gegeven worden, overneemt. In geval van betaling in geld aan de aandeelhouder, dient de aankoopprijs van de in ruil ontvangen effecten verminderd te worden met het bedrag van deze betaling in geld; en
- dat de Luxemburgse aandeelhouder geen bedrag in geld (*soulte*) ontvangt dat meer bedraagt dan 10% van de nominale waarde van de in ruil ontvangen aandelen.

Wat de Luxemburgse belastingen betreft, zou het niet ter zake mogen doen of de Fusie een gefaciliteerde Fusie of een belastbare Fusie is.

De uitoefening van het Uittreedrecht door een Luxemburgse aandeelhouder zou door de Luxemburgse fiscus beschouwd worden als een verkoop van de onderliggende aandelen. De (eventuele) winst zou berekend worden op het verschil tussen de verkoopprijs en de kostprijs. De daaruit voortvloeiende winst zal doorgaans:

---

<sup>40</sup> Hetzij tot de verkoop van de in ruil gekregen aandelen of zelfs later, indien diezelfde bepaling opnieuw toegepast wordt.

<sup>41</sup> Hetzij de typen van vennootschappen die vallen onder de Europese richtlijn moedermaatschappijen-dochterondernemingen of die volledig onderworpen zijn aan een inkomstenbelasting die vergelijkbaar is met de Luxemburgse belasting.

- belastbaar zijn voor de Luxemburgse aandeelhouder (d.w.z. de rechtspersoon of individuele aandeelhouder die de aandelen beroepshalve bezit, alsook voor de individuele aandeelhouder die de aandelen als privébelegging aanhoudt gedurende een periode van hoogstens zes maanden); en
- vrijgesteld zijn voor de Luxemburgse individuele aandeelhouder die de aandelen – op de verkoopdatum of de veronderstelde verkoopdatum<sup>42</sup> – als privébelegging aanhoudt gedurende een periode van meer dan zes maanden.

Met betrekking tot de Reverse Stock Split, die onmiddellijk na de Fusie plaatsvindt, dient het volgende opgemerkt te worden. Voor de Luxemburgse belastingwetgeving wordt een aandeelhouder die een betaling in geld krijgt in plaats van een fractioneel aandeel, op dezelfde wijze belast als een aandeelhouder die zijn Uittreedrecht uitoefent en die in plaats van aandelen een betaling in geld ontvangt. Indien een aandeelhouder geen fractionele aandelen heeft – en geen geld in ruil voor bestaande aandelen krijgt – zou de Reverse Stock Split in Luxemburg geen aanleiding geven tot heffing van inkomstenbelasting, op voorwaarde dat de waarde van de nieuwe aandelen en van de aan die nieuwe aandelen verbonden rechten globaal beschouwd gelijk is aan de waarde van de oude aandelen en de aan die oude aandelen verbonden rechten.

Indien de uitgifte van een fractioneel aandeel een gevolg was van de Fusie en niet van de Reverse Stock Split, dan bestaan er argumenten om de betaling in geld voor de aandeelhouder vrij te stellen van inkomstenbelasting, binnen de beperkingen zoals hierboven voorzien achter het derde bolletje.

#### 6.1.5.5 Noorwegen

In het algemeen zou de Fusie geen Noorse fiscale gevolgen mogen hebben voor Noorse individuele aandeelhouders, belastbare rechtspersonen of vrijgestelde rechtspersonen.

Deze algemene regel is onderworpen aan de volgende veronderstellingen:

- dat de Fusie in Nederland en België fiscaal geruisloos geschiedt;
- dat de Fusie zowel voor de vennootschappen als voor de betrokken aandeelhouders, beantwoordt aan de principes van de fiscale continuïteit, voorzien in de Noorse fiscale wetgeving;
- dat de in de transactie betrokken vennootschappen niet beschouwd worden als vennootschappen gevestigd in een land met laag belastingtarief of – indien één van de vennootschappen beschouwd wordt als gevestigd in een land met laag belastingtarief – dat de vennootschappen voldoende substantie hebben (naar behoren opgericht zijn en een reële economische activiteit uitoefenen).

Naar aanleiding van de bovenstaande vereisten dient het volgende te worden opgemerkt. Het Noorse Ministerie van Financiën heeft – in een mededeling betreffende grensoverschrijdende transacties – aangegeven dat voor de toepassing van de vrijstelling vereist wordt dat de gehele transactie geschiedt met inachtneming van het principe van de continuïteit (uitvoering "at continuity"). Deze verklaring kan zo geïnterpreteerd worden dat de fiscale positie van Noorse aandeelhouders bij fusie beïnvloed wordt door de persoonlijke keuze van niet-Noorse aandeelhouders of er wel of geen belastingneutraal regime (roll-over) aangevraagd zou worden. Indien de Fusie bijvoorbeeld voor buitenlandse (niet-Noorse) aandeelhouders een

---

<sup>42</sup> Op voorwaarde dat die individuele aandeelhouder en zijn naaste familieleden niet direct of indirect een aanmerkelijk belang (minstens 10%) bezitten, gedurende een periode van vijf jaar vóór de verkoop van de aandelen.

belastbaar feit zou zijn, bestaat de kans dat de Fusie voor de Noorse aandeelhouder als een belastbaar feit beschouwd wordt. Een dergelijke strikte interpretatie van de mededeling van het Ministerie van Financiën kan, naar onze mening, strijdig zijn met de EER-overeenkomst. Bovendien lijkt het zowel voor de fuserende vennootschappen als voor de Noorse aandeelhouder onmogelijk om te weten of buitenlandse aandeelhouders al dan niet bij hun respectieve belastingautoriteiten een belastingneutraal fusieregime aanvragen.

Indien in Nederland en in België voor de Fusie geen belastingneutraal fusieregime van toepassing zou zijn, zou de Fusie ook voor de Noorse aandeelhouders als een belastbare verrichting worden beschouwd. Voor aandeelhouders die geen rechtspersoon zijn, zou de gerealiseerde winst belast worden tegen een tarief van 28% en zou een verlies fiscaal aftrekbaar zijn. Voor entiteiten waarop de Noorse methode van vrijstelling van toepassing is, d.w.z. aandeelhouders met rechtspersoonlijkheid, onderlinge fondsen, partnerships, enzovoorts, is de winst op aandelen belastingvrij. Een geleden verlies op aandelen is niet aftrekbaar. Onder de voorgestelde wetgeving, die indien ze aangenomen wordt vanaf 1 januari 2012 van toepassing zou zijn, kunnen beleggingen – door levensverzekeringsmaatschappijen en pensioeninstellingen gehouden voor hun polishouders – niet langer genieten van het Noorse stelsel van vrijstelling. De winsten zouden dan belast worden aan het tarief van 28%.

Indien een Noorse aandeelhouder zijn Uittreedrecht uitoefent, wordt hij geacht zijn aandelen verwezenlijkt te hebben. Afhankelijk van de aard van de Noorse aandeelhouder, kan een dergelijke verwezenlijking aanleiding geven tot een belastbare winst of een verlies.

Als algemene regel geldt dat een Reverse Stock Split doorgaans in het licht van de Noorse fiscale wetgeving niet als een belastbare verrichting zal beschouwd worden. Volgens de Noorse fiscale wetgeving dienen fusies en splitsingen beschouwd te worden als van belasting vrijgestelde verrichtingen, zelfs als een betaling van geld (bijv. een Reverse Stock Split) deel uitmaakt van de verrichting, op voorwaarde dat het bedrag van de betaling in geld niet groter is dan 20% van het totale bedrag (geld plus aandelen) dat door alle aandeelhouders ontvangen wordt. Het is mogelijk dat een individuele aandeelhouder volledig in geld uitbetaald wordt, op voorwaarde dat de totale betaling niet meer dan 20% betalingen in geld omvat. Deze aandeelhouders, die een betaling in geld ontvangen in plaats van een resterend fractioneel aandeel, worden geacht hun fractionele aandelen verwezenlijkt te hebben. Afhankelijk van de aard van de Noorse aandeelhouder, kan een dergelijke verwezenlijking aanleiding geven tot het ontstaan van een belastbare winst of een verlies.

Alle Noorse aandeelhouders dienen een verklaring bij hun belastingaangifte te voegen, waarin de veranderingen aan hun portefeuille ten gevolge van de Fusie worden uitgelegd.

#### 6.1.5.6 Zwitserland

Indien het aandelenkapitaal van de Vennootschap na de Fusie gelijk is aan of niet groter is dan het totale aandelenkapitaal van ageas N.V. en de Vennootschap en indien geen andere betaling (meer bepaald in geld) aan de Zwitserse aandeelhouders wordt verricht, zou de Fusie in het licht van de Zwitserse inkomstenbelasting geen fiscale gevolgen mogen hebben. Dit zou van toepassing zijn voor alle Zwitserse aandeelhouders (individuele aandeelhouders of rechtspersonen).

Indien het aandelenkapitaal van de Vennootschap groter zou zijn dan het vroegere totale aandelenkapitaal of indien er een vergoeding betaald wordt aan de Zwitserse aandeelhouders, kan de Fusie voor de Zwitserse aandeelhouders de volgende gevolgen hebben:

- Ingeval de Zwitserse aandeelhouders rechtspersonen zijn, kan de deelnemingsvrijstelling enkel toegepast worden indien de marktwaarde van de belegging hoger is dan 1 miljoen CHF of indien sprake is van een deelneming van ten minste 10%. Indien dit niet het geval is, zouden alle aan de aandeelhouder verrichte betalingen aan de Zwitserse inkomstenbelasting onderworpen zijn;
- Voor Zwitserse natuurlijke personen zou de verhoging van de nominale waarde of elke verrichte betaling aan de Zwitserse inkomstenbelasting onderworpen zijn.

Uit het oogpunt van de Zwitserse fiscale wetgeving, doet het niet ter zake of de Fusie een gefacilieerde of een belastbare Fusie is op het vlak van de vennootschapsbelasting.

Indien een Zwitserse aandeelhouder zijn uittreedrecht zou uitoefenen en een betaling in geld ontvangt, hetzij van de overnemende vennootschap, hetzij van de overgenomen vennootschap, is in het algemeen de volgende fiscale regeling van kracht:

Het bedrag van de betaling in geld dat de nominale waarde overschrijdt, is in principe aan de inkomstenbelasting onderworpen:

- Ingeval de Zwitserse aandeelhouders rechtspersonen zijn, dan kan de deelnemingsvrijstelling enkel worden toegepast indien de marktwaarde van de belegging hoger is dan 1 miljoen CHF of indien sprake is van een deelneming van ten minste 10%. Indien dit niet het geval is, zouden alle aan de aandeelhouder verrichte betalingen aan de Zwitserse inkomstenbelasting onderworpen zijn;
- Voor Zwitserse natuurlijke personen zou het bedrag aan de Zwitserse inkomstenbelasting onderworpen zijn.

Indien de betaling in geld van een andere aandeelhouder ontvangen wordt, zou er volgens de Zwitserse fiscale wetgeving sprake zijn van een meerwaarde en zou de volgende fiscale regeling van kracht moeten zijn:

- Voor Zwitserse aandeelhouders natuurlijke personen zijn in privé gerealiseerde meerwaarden in Zwitserland in principe vrijgesteld van belasting. In de veronderstelling dat de gehouden aandelen deel uitmaken van het private vermogen van de aandeelhouders, natuurlijke personen zouden de eruit voortvloeiende meerwaarden dus vrijgesteld moeten zijn van de Zwitserse inkomstenbelasting.
- Voor Zwitserse aandeelhouders die rechtspersonen zijn, zou de deelneming niet vrijgesteld zijn indien geen sprake is van een deelneming van ten minste 10% en gedurende minder dan één jaar gehouden wordt. Bijgevolg zou het verschil tussen de vergoeding, ontvangen bij de uitoefening, en de fiscale boekwaarde onderworpen zijn aan de inkomstenbelasting.

Met betrekking tot de Reverse Stock Split, die vlak na de Fusie plaatsvindt, dient het volgende opgemerkt te worden. Indien een aandeelhouder geen fractionele aandelen heeft – en geen geld in ruil voor bestaande aandelen krijgt – zou bij de Reverse Stock Split geen sprake zijn van een verrichting die onderworpen is aan de Zwitserse inkomstenbelasting. Een overdracht van fractionele aandelen door een aandeelhouder aan een derde tussenpersoon, in ruil voor geld, kan vanuit Zwitsers oogpunt als een belastbare verrichting beschouwd worden. De fiscale gevolgen zijn afhankelijk van de aard van de aandeelhouder.

Ten aanzien van betalingen verricht aan Zwitserse ingezetenen die onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting (Belgisch of Nederlands) kan in Zwitserland een belastingkrediet beschikbaar zijn, onder bepaalde voorwaarden en op verzoek, afhankelijk van het type aandeelhouder en de Zwitserse fiscale behandeling.

#### 6.1.5.7 Verenigd Koninkrijk

Zowel voor individuele personen als voor rechtspersonen zou de Fusie waarschijnlijk beschouwd worden als een herstructurering ("scheme of reconstruction"), waardoor ze niet belastbaar zou zijn. De fiscale waarde zou doorschuiven naar de nieuwe aandelen en een eventuele winst of een eventueel verlies zou belastbaar zijn op het ogenblik dat de aandelen uiteindelijk vervreemd worden. Indien een aandeelhouder ten gevolge van de Fusie geld ontvangt (bijv. een betaling wegens uittreedrecht), zal dit voor de aandeelhouder een belastbare verrichting vormen.

Met betrekking tot de Reverse Stock Split, die vlak na de Fusie plaatsvindt, dient het volgende opgemerkt te worden. Volgens de fiscale wetgeving van het Verenigd Koninkrijk wordt een aandeelhouder die een betaling in geld krijgt in plaats van een fractioneel aandeel, op dezelfde wijze belast als een aandeelhouder die zijn Uittreedrecht uitoefent en die in plaats van aandelen een betaling in geld ontvangt. Indien de waarde van het bedrag dat voor het fractionele aandeel wordt ontvangen, klein is (minder dan 5% van de waarde van de belegging), kan de ontvanger ervoor kiezen het ontvangen bedrag te laten aftrekken van de toegestane kosten van de aandelen, zodat het geen direct belastbare overdracht vormt. Indien een aandeelhouder geen fractionele aandelen heeft – en geen geld in ruil voor bestaande aandelen krijgt – zou de Reverse Stock Split in het Verenigd Koninkrijk geen aanleiding geven tot belastingheffing.

#### 6.1.5.8 Verenigde Staten

De hierna volgende bespreking is gebaseerd op de *Internal Revenue Code*, de *Treasury Regulations*, de rechtspraak, de gepubliceerde standpunten van de *Internal Revenue Service* (de federale belastingdienst) en andere bevoegde overheden, zoals die nu van kracht zijn en die kunnen gewijzigd worden of die andere interpretaties kunnen krijgen (eventueel met terugwerkende kracht).

Deze bespreking is beperkt tot US-persoon die hun Ageas-aandelen houden als kapitaalgoederen in de zin van de federale inkomstenbelasting van de Verenigde Staten (meestal activa gehouden met het oog op belegging). In deze bespreking worden niet alle fiscale gevolgen behandeld die betrekking kunnen hebben op een specifieke aandeelhouder van Ageas of op Ageas-aandeelhouders die onderworpen zijn aan specifieke regels van de federale wetten betreffende de inkomstenbelasting, met inbegrip van onder meer financiële instellingen, van belasting vrijgestelde organisaties, verzekeringsmaatschappijen, gereguleerde beleggingsmaatschappijen, personen die broker of effectenmakelaar zijn, effectenhandelaars die de *mark to market* boekhoudmethode voor hun effecten toepassen, of aandeelhouders van Ageas die gewone Ageas-aandelen houden als onderdeel van een *straddle* (combinatie van verkoop- en koopoptie), hedge, omzetting of andere geïntegreerde transactie. Deze bespreking heeft evenmin betrekking op de fiscale gevolgen voor Ageas of voor Ageas-aandeelhouders die 5% of meer van de gewone aandelen van Ageas bezitten, die verbonden ondernemingen van Ageas zijn of die geen US-persoon zijn. Bovendien wordt hierin ook niet gesproken over andere federale belastingen van de Verenigde Staten (zoals schenkings- of successierechten of alternatieve minimumbelastingen), de fiscale gevolgen van



de transactie in het licht van de wetgeving van een staat, de plaatselijke of buitenlandse wetgeving of de vereisten inzake belastingaangifte die met betrekking tot de transactie van toepassing kunnen zijn. Er kan niet verzekerd worden dat de *Internal Revenue Service* of een rechtbank geen standpunt zal innemen dat strijdig is met gelijk welk hierin gegeven commentaar.

Indien een partnership (of een andere entiteit die in het kader van de federale inkomstenbelasting van de Verenigde Staten als een partnership behandeld wordt) aandeelhouder van Ageas is, zal de fiscale behandeling van een vennoot van een partnership of van een andere entiteit die als partnership wordt behandeld in het algemeen afhangen van de positie van de persoon en de activiteiten van de partnership of de andere entiteit die in het kader van de federale inkomstenbelasting van de Verenigde Staten als een partnership behandeld wordt.

#### *Verwachte behandeling van de voorgestelde Fusie en Reverse Stock Split*

Hoewel het hoe dan ook niet de bedoeling is dat we een opinie geven over hoe de Fusie en de Reverse Stock Split op het federale niveau, op het niveau van de staat of op plaatselijk niveau fiscaal zullen behandeld worden, verwachten we dat deze transacties samen zullen beschouwd worden als belastingvrije "reorganisaties", overeenkomstig artikel 368(a) van de *Internal Revenue Code* van 1986, zoals gewijzigd, en dat zowel ageas N.V. als de Vennootschap als partijen in de "reorganisaties" zullen beschouwd worden. Bijgevolg zou een Ageas-aandeelhouder of ADS-houder, die een US-belastingplichtige is en die aan de voorgestelde transactie deelneemt, naar verwachting – voor wat de federale inkomstenbelasting van de Verenigde Staten betreft – niet beschouwd worden als iemand die een inkomen of winst genoten heeft of een verlies geleden heeft.

Anderzijds zal een Ageas-aandeelhouder of ADS-houder, die een US-belastingplichtige is en uit de voorgestelde transactie uittreedt of geld ontvangt in plaats van een fractioneel aandeel van Ageas, naar verwachting – voor wat de federale inkomstenbelasting van de Verenigde Staten betreft – beschouwd worden als iemand die een winst of verlies behaald heeft, gelijk aan het eventuele verschil tussen het in geld ontvangen bedrag en de fiscale waarde van de ingeleverde aandelen. Die winst of dat verlies zal naar verwachting beschouwd worden als een meerwaarde of minderwaarde en zal een lange termijn meer- of minderwaarde zijn indien de aldus ingeruilde gewone aandelen van Ageas op de datum van inwerkingtreding van de transactie langer dan één jaar gehouden werden. Verder zal Ageas – voor wat de federale inkomstenbelasting van de Verenigde Staten betreft – niet beschouwd worden als een persoon die ten gevolge van de voorgestelde transactie een winst of verlies behaald heeft.

#### *Informatieverstrekking en "backup" inhouding*

Een Ageas-aandeelhouder of een ADS-houder kan gehouden zijn tot informatieverstrekking en onderworpen zijn aan regels inzake "backup" inhouding, met betrekking tot alle betalingen in geld die i.v.m. de transactie verricht worden, tenzij die aandeelhouder of ADS-houder het bewijs levert van een van toepassing zijnde vrijstelling of van een geldig belastingnummer en anderszins voldoet aan de andere vereisten inzake de "backup" inhoudingsregels. De bedragen die krachtens die regels ingehouden worden, zijn geen bijkomende belasting en kunnen worden terugbetaald of verrekend met de federale belastingsschuld die de aandeelhouder heeft, op voorwaarde dat de vereiste informatie tijdig aan de *Internal Revenue Service* verstrekt wordt.

*Verdere analyse is noodzakelijk*

Verdere analyse is noodzakelijk om de verwachte gevolgen te bevestigen. Daarom mag ons commentaar in geen geval geïnterpreteerd worden als een juridisch of fiscaal advies of een grondige analyse van de fiscale behandeling van de transactie in het licht van de federale inkomstenbelasting van de Verenigde Staten, ten behoeve van de aandeelhouders van Ageas of de ADS-houders. De fiscale situatie van de transactie is ingewikkeld en de fiscale gevolgen van de fusie voor een bepaalde aandeelhouder van Ageas of de ADS-houder zullen afhankelijk zijn van diens specifieke situatie.

Bovendien zijn de hierin gegeven toelichtingen niet bindend voor de *Internal Revenue Service* of gelijk welke rechtbank. Ze kunnen de *Internal Revenue Service* of een rechtbank niet verhinderen een anders luidende mening te huldigen. Bijgevolg mag men zich op onze toelichtingen niet verlaten, met welke bedoeling ook. Aandeelhouders van Ageas of ADS-houders wordt sterk aangeraden hun onafhankelijke consultants te raadplegen, voor een specifieke kenschetsing van deze transactie in het licht van de federale inkomstenbelasting van de Verenigde Staten en voor het bepalen van de vereisten inzake informatieverstrekking.

## **6.2 FISCAL OVERWEGINGEN MET BETREKKING TOT DE AANDELEN VAN AGEAS SA/NV**

### **6.2.1 Fiscale gevolgen in België**

In dit overzicht is een Belgische ingezetene een natuurlijke persoon die is onderworpen aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een natuurlijke persoon die in België woonachtig is, zijn zetel van fortuin in België heeft of een persoon die wordt gelijkgesteld aan een ingezetene), een vennootschap die is onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een rechtspersoon die haar statutaire zetel, hoofdvestiging, administratieve zetel of beheerszetel in België heeft), een OFP dat is onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een Belgisch pensioenfonds dat is opgericht in de vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen), of een rechtspersoon die is onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. elke rechtspersoon anders dan een vennootschap die is onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting, die haar statutaire zetel, hoofdvestiging, administratieve zetel of beheerszetel in België heeft). Een Belgische niet-ingezetene is elke persoon die geen Belgische ingezetene is.

Deze sectie geeft geen beschrijving van de fiscale overwegingen voor aandeelhouders die indirect of direct (alsook samen met hun familieleden) een deelneming van 10% of meer in Ageas bezitten.

#### **6.2.1.1 Dividenden**

Voor de Belgische inkomstenbelasting wordt doorgaans het brutobedrag van alle voordelen die aan de Aandelen betaald of toegekend worden, als een dividenduitkering behandeld. Bij uitzondering wordt de terugbetaling van kapitaal, uitgevoerd overeenkomstig de bepalingen van het WvV, niet als een dividenduitkering beschouwd, voor zover deze terugbetaling op het fiscaal kapitaal toegerekend wordt. Het fiscaal kapitaal omvat in principe het werkelijk gestorte aandelenkapitaal en, onder bepaalde voorwaarden, de betaalde uitgiftepremies en de inbrengen in geld gedaan bij de uitgifte van winstbewijzen.

De Belgische roerende voorheffing van 25% is normaal verschuldigd op dividenden, behoudens vrijstelling of verzaking krachtens de van toepassing zijnde Belgische bepalingen of belastingverdragen.

In sommige gevallen wordt het tarief van 25% verlaagd tot 21%, voor sommige specifieke Aandelen (VVPR-Aandelen). Bij aandelen die voor dit verlaagd tarief in aanmerking komen, kan een VVPR-strip gevoegd worden. VVPR-strips zijn effecten die de bezitter het recht geven om te genieten van het verlaagd tarief van de roerende voorheffing van 21%. ageas SA/NV heeft VVPR-strips uitgegeven, wat betekent dat het verlaagd tarief van de roerende voorheffing van 21% van toepassing is indien de corresponderende VVPR strip-coupon op geldige wijze samen met de coupon van het aandeel aangeboden wordt. Bij de Fusie zullen evenwel geen nieuwe VVPR-strips uitgegeven worden. Voor meer informatie over de impact van de Transactie op de VVPR-strips van ageas SA/NV en sommige Belgische fiscale gevolgen i.v.m. VVPR-strips, verwijzen we naar sectie 6.2.1.4.

In geval van inkoop van eigen Aandelen, zal het uitgekeerde bedrag (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal dat door de teruggekochte Aandelen vertegenwoordigd wordt) als een dividend behandeld worden, dat in sommige omstandigheden kan onderworpen zijn aan de Belgische roerende voorheffing van 21%. Er zal geen roerende voorheffing geheven worden indien deze terugbetaling op een effectenbeurs geschiedt en aan bepaalde voorwaarden voldoet. In geval van vereffening van de Vennootschap zal een roerende voorheffing van 10% geheven worden op alle uitgekeerde bedragen die het fiscale kapitaal overschrijden.

#### a) [Belgische ingezetene natuurlijke personen](#)

Belgische ingezetene natuurlijke personen die de Aandelen als een privébelegging aanhouden, moeten de dividenden niet aangeven in hun aangifte in de personenbelasting, op voorwaarde dat de 21% Belgische roerende voorheffing en de bijkomende heffing op roerende inkomsten van 4% (zie verder) ingehouden werden. In alle andere omstandigheden (ook wanneer het dividend onderworpen was aan de Belgische roerende voorheffing van 25% of aan de Belgische roerende voorheffing van 21% zonder de 4% bijkomende heffing op roerende inkomsten) moeten de dividenden aangegeven worden in de belastingaangifte en zullen die inkomsten onderworpen worden aan de personenbelasting en eventueel de bijkomende heffing op roerende inkomsten, overeenkomstig de volgende principes.

Belgische ingezetene natuurlijke personen die bepaalde roerende inkomsten ontvangen (in aanmerking komende interesten en in aanmerking komende dividenden) van meer dan EUR 20.020 per jaar (voor het inkomstenjaar 2012), zullen onderworpen worden aan een bijkomende heffing op roerende inkomsten van 4%, op de inkomsten die het bedrag van EUR 20.020 overschrijden. Sommige inkomsten uit beleggingen zijn niet aan de bijkomende heffing op roerende inkomsten onderworpen, namelijk inkomsten uit dividenden belast aan het tarief van 25%, liquidatieboni, het gedeelte van interesten op gereguleerde spaarboekjes dat aan 15% belast is, de inkomsten uit overheidsobligaties die zijn uitgegeven en waarop werd ingetekend in de periode tussen 24 november en 2 december 2011 en inkomsten die niet beschouwd worden als belastbare roerende inkomsten (met inbegrip van het vrijgestelde gedeelte van de interesten op gereguleerde spaarboekjes); in principe worden deze roerende inkomsten echter wel eerst in aanmerking genomen om te bepalen of de grens van EUR 20.020 overschreden werd, uitgezonderd voor liquidatieboni, de inkomsten uit de voornoemde overheidsobligaties en de inkomsten die niet beschouwd worden als belastbare

roerende inkomsten (met inbegrip van het vrijgestelde gedeelte van de interesten op gereguleerde spaarboekjes).

De dividenden op Aandelen belast aan het tarief van 25% (m.a.w. die niet genieten van het verlaagd tarief van 21%) zullen dus in aanmerking genomen worden om te bepalen of de grens van EUR 20.020 overschreden werd, maar zullen niet onderworpen worden aan de bijkomende heffing op roerende inkomsten van 4%. Deze dividenden moeten altijd in de aangifte in de personenbelasting worden aangegeven.

Dividenden op Aandelen die aan 21% belast worden (bijv. indien de coupon van het aandeel samen met de corresponderende VVPR-Strip aangeboden wordt), zullen in aanmerking genomen worden om te bepalen of de grens van EUR 20.020 overschreden werd en zullen onderworpen worden aan de bijkomende heffing op roerende inkomsten van 4%, voor zover de grens van EUR 20.020 overschreden wordt. Met betrekking tot deze dividenden hebben de aandeelhouders de volgende keuze:

- kiezen voor de inhouding van de bijkomende heffing op roerende inkomsten van 4% bovenop de Belgische roerende voorheffing van 21%: in dit geval moet de aandeelhouder het dividend niet aangeven in zijn persoonlijke belastingaangifte;
- niet kiezen voor de inhouding van de bijkomende heffing op roerende inkomsten van 4%: in dit geval moet de aandeelhouder het dividend wel aangeven in zijn persoonlijke belastingaangifte. Bovendien zullen in dit geval het bedrag van de dividenden en de identiteit van de aandeelhouder meegedeeld worden aan een contactpunt dat de gegevens in kwestie zal centraliseren en jaarlijks aan de fiscus zal meedelen (indien het totale bedrag van de roerende inkomsten van de aandeelhouder voor het desbetreffende jaar, zoals meegedeeld aan het contactpunt, de grens van EUR 20.020 overschrijdt), alsook wanneer het contactpunt daartoe verzocht wordt.

Inkomsten uit dividenden, aangegeven in de jaarlijkse aangifte van de personenbelasting, zullen in principe belast worden aan hetzelfde tarief als de van toepassing zijnde roerende voorheffing (zie hoger) of, indien die lager is, aan het progressieve belastingtarief van toepassing op de globale inkomsten die de belastingplichtige aangegeven heeft, vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen (de Minister van Financiën heeft meegedeeld dat geen dergelijke lokale aanvullende belastingen verschuldigd zijn, maar dit kan uit de huidige wettekst niet opgemaakt worden), alsook – in voorkomend geval – met de bijkomende heffing op roerende inkomsten van 4%.

Indien de dividenden in de aangifte in de personenbelasting aangegeven werden, kan de Belgische roerende voorheffing verrekend worden met de uiteindelijke personenbelasting die de aandeelhouder verschuldigd is en terugbetaald worden, voor zover de voorheffing de uiteindelijk verschuldigde personenbelasting overschrijdt, op voorwaarde dat de dividenduitkering geen waardevermindering of minderwaarde van de Aandelen tot gevolg heeft. Deze voorwaarde is niet van toepassing indien de belastingplichtige kan aantonen dat hij de volle eigendom van de Aandelen heeft gehad tijdens een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de toekenning van de dividenden.

Indien de dividenden in de aangifte in de personenbelasting aangegeven werden en de ingehouden bijkomende heffing op roerende inkomsten van 4% het bedrag van de verschuldigde bijkomende heffing op roerende inkomsten overschrijdt, kan het surplus

verrekend worden met de uiteindelijke personenbelasting die de belastingplichtige verschuldigd is en ook terugbetaald worden, voor zover het de uiteindelijk verschuldigde personenbelasting overschrijdt.

Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Aandelen voor professionele doeleinden verwerven en aanhouden, moeten de inkomsten uit dividenden altijd in hun aangifte in de personenbelasting aangeven. Een dergelijke Belgische ingezetene zal belast worden aan het tarief van de personenbelasting dat voor die rijksinwoner toepasselijk is. De ingehouden roerende voorheffing kan verrekend worden met de verschuldigde personenbelasting en is terugbetaalbaar, voor zover de voorheffing de uiteindelijk verschuldigde personenbelasting overschrijdt, indien twee voorwaarden vervuld zijn: (i) de belastingplichtige moet de volle eigendom van de Aandelen hebben op het ogenblik waarop de dividenden worden toegekend of betaalbaar worden gesteld en (ii) de dividenduitkering mag geen waardevermindering of minderwaarde van de Aandelen tot gevolg hebben. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien de persoon kan aantonen dat hij de volle eigendom van de Aandelen heeft gehad tijdens een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de betaling of de toekenning van de dividenden.

#### b) Belgische ingezeten vennootschappen

Voor Belgische ingezeten vennootschappen moet het brutobedrag van de inkomsten uit dividenden (de roerende voorheffing inbegrepen) in de aangifte in de vennootschapsbelasting aangegeven worden. Dit bedrag zal aan de vennootschapsbelasting van 33,99% onderworpen worden, tenzij de verminderde belastingtarieven voor kmo's van toepassing zijn.

De ingehouden roerende voorheffing op dividenden kan verrekend worden met de verschuldigde vennootschapsbelasting, voor zover de voorheffing de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt, indien twee voorwaarden vervuld zijn: (i) de belastingplichtige moet de volle eigendom van de Aandelen hebben op het ogenblik waarop de dividenden worden toegekend of betaalbaar worden gesteld en (ii) de dividenduitkering mag geen waardevermindering of minderwaarde van de Aandelen tot gevolg hebben. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien de vennootschap kan aantonen (a) dat zij het volle eigendom van de Aandelen heeft gehad tijdens een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de betaling of de toekenning van de dividenden of (b) dat de Aandelen, tijdens de bewuste periode, op geen enkel ogenblik toebehoord hebben aan een belastingplichtige die geen Belgische ingezeten vennootschap is of aan een buitenlandse vennootschap die deze aandelen op een ononderbroken wijze heeft belegd in een Belgische inrichting.

Doorgaans kunnen Belgische ingezeten vennootschappen tot 95% van het brutobedrag van het ontvangen dividend aftrekken van het belastbaar inkomen ("DBI-aftrek"), op voorwaarde dat, op de datum van toekenning of betaalbaarstelling van het dividend: (1) de Belgische ingezeten vennootschap een deelneming bezit van ten minste 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap of met een aanschaffingswaarde van ten minste EUR 2.500.000; (2) de aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom worden of werden behouden; en (3) de voorwaarden betreffende de belastbaarheid van de onderliggende uitgekeerde inkomsten, zoals beschreven in artikel 203 van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992 (gezamenlijk de "Voorwaarden voor de toepassing van de DBI-aftrek" genoemd) vervuld zijn.

De Voorwaarden voor de toepassing van de DBI-af trek zijn afhankelijk van een feitelijke analyse. Daarom moet bij iedere dividenduitkering nagegaan worden of dit stelsel van toepassing is. Momenteel zijn de voorwaarden betreffende de belastbaarheid van de onderliggende uitgekeerde inkomsten, zoals beschreven in artikel 203 van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992, voor de door de Vennootschap uitgekeerde dividenden vervuld.

c) **Organismen voor de Financiering van Pensioenen**

Voor Belgische pensioenfondsen, opgericht onder de vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen, zijn de inkomsten uit dividenden in het algemeen vrijgesteld van belasting. Behoudens bepaalde beperkingen, kan de geheven Belgische roerende voorheffing verrekend worden met de verschuldigde vennootschapsbelasting. Ze is terugbetaalbaar, voor zover de voorheffing de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt.

d) **Andere Belgische rechtspersonen die aan belasting zijn onderworpen**

Voor belastingplichtigen die aan de rechtspersonenbelasting zijn onderworpen werkt de ingehouden Belgische roerende voorheffing bevrijdend zodat hiermee hun inkomstenbelasting op deze dividenden voldaan is.

e) **Niet-ingezetenen**

Voor niet-ingezeten natuurlijke personen en buitenlandse vennootschappen zal de roerende voorheffing in België de enige belasting op dividenden zijn, tenzij de niet-ingezetene de Aandelen houdt in verband met activiteiten uitgeoefend in België, via een vaste basis in België of een Belgische VI.

Indien de Aandelen verworven worden door een niet-ingezetene in verband met een activiteit in België, moet de belegger alle ontvangen dividenden aangeven. Ze zullen belast worden aan het van toepassing zijnde tarief van de belasting van niet-ingezetenen voor natuurlijke personen of vennootschappen. De aan de bron ingehouden roerende voorheffing kan verrekend worden met de verschuldigde belasting van niet-ingezetenen en is terugbetaalbaar, voor zover de voorheffing deze inkomstenbelasting overschrijdt, indien twee voorwaarden vervuld zijn: (1) de belastingplichtige moet het volle eigendom van de Aandelen hebben op het ogenblik waarop de dividenden worden toegekend of betaalbaar worden gesteld en (2) de dividenduitkering mag geen waardevermindering of minderwaarde van de Aandelen tot gevolg hebben. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien (a) de niet-ingezetene kan aantonen dat hij/zij het volle eigendom van de Aandelen heeft gehad tijdens een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de betaling of de toekenning van de dividenden of (a), uitsluitend voor niet-ingezetenen Vennootschappen, dat de Aandelen, tijdens de bewuste periode, op geen enkel ogenblik toebehoord hebben aan een belastingplichtige die geen ingezetene vennootschap is of aan een niet-ingezetene vennootschap die deze Aandelen op een ononderbroken wijze heeft belegd in een Belgische inrichting.

Voor niet-ingezetene vennootschappen waarvan de Aandelen belegd zijn in een vaste basis in België of een Belgische VI, zal de DBI-af trek onder dezelfde voorwaarden van toepassing zijn als voor Belgische ingezetene vennootschappen.

f) [Vrijstelling van Belgische roerende voorheffing voor niet-ingezetenen](#)

Volgens de Belgische fiscale wetgeving is er een vrijstelling van roerende voorheffing op dividenden die worden uitgekeerd aan een niet-ingezeten organisatie die geen onderneming voert of andere winstgevende activiteit uitoefent en die in het land waarvan zij inwoner is vrijgesteld is van inkomstenbelastingen, op voorwaarde dat ze er niet contractueel toe gehouden is om dividenden door te storten aan de uiteindelijke gerechtigden van de dividenden voor wie ze de Aandelen beheert. De vrijstelling zal enkel van toepassing zijn indien de organisatie een attest overlegt waarin zij bevestigt dat ze een in aanmerking komende entiteit is en de volle juridische eigenaar of vruchtgebruiker is van de Aandelen en dat ze geen contractuele verplichtingen tot doorstorten heeft. De organisatie dient dit attest vervolgens naar de Vennootschap of haar betalingsagent te sturen.

België heeft belastingverdragen gesloten met meer dan 95 landen, waardoor de roerende voorheffing op dividenden voor inwoners van die landen verlaagd wordt tot 15, 10, 5 of 0%, afhankelijk van voorwaarden, zoals onder meer de omvang van de deelneming en het vervullen van bepaalde identificatieformaliteiten.

Kandidaat-beleggers dienen hun eigen fiscaal adviseur te raadplegen om na te gaan of zij in aanmerking komen voor een vermindering van de roerende voorheffing bij de betaling of de toekenning van dividenden, alsook om meer te vernemen over de procedurele voorwaarden inzake het bekomen van een vermindering van de roerende voorheffing bij betaling van dividenden of de aanvraag tot terugbetaling.

6.2.1.2 [Meer- en minderwaarden op Aandelen \(met inbegrip van de verkoop van fractionele Aandelen na de Reverse Stock Split\)](#)

a) [Belgische ingezeten natuurlijke personen](#)

Belgische ingezeten natuurlijke personen die Aandelen bij wijze van privé-belegging aankopen, zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting op de overdracht van Aandelen. De minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd door een natuurlijke persoon worden evenwel belast aan 33% (vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen), indien ze worden beschouwd als gerealiseerd buiten het kader van het normale beheer van het privévermogen van die persoon. De minderwaarden zijn echter niet aftrekbaar. Dergelijke meer- of minderwaarden zullen worden berekend ten opzichte van de fiscale waarde van de ermee overeenstemmende Ageas Unit vóór de Fusie daarbij rekening houdend met de Reverse Stock Split.

Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Aandelen voor professionele doeleinden aanhouden, zijn belastbaar aan de gewone progressieve belastingtarieven (vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen) op alle meerwaarden die worden gerealiseerd bij overdracht van de Aandelen. Indien de Aandelen bij de overdracht al meer dan vijf jaar aangehouden waren, zal de meerwaardebelasting aan een verminderd tarief van 16,5% geheven worden (vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen). De door die belegger geleden minderwaarde op Aandelen is aftrekbaar. Dergelijke meer- of minderwaarden zullen worden berekend ten opzichte van de fiscale waarde van de ermee overeenstemmende Ageas Unit vóór de Fusie daarbij rekening houdend met de Reverse Stock Split.

b) [Belgische ingezeten vennootschappen](#)

Volgens de huidige Belgische fiscale wetgeving, worden binnenlandse vennootschappen normaal niet belast op de meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van Aandelen, indien aan de voorwaarden betreffende de belasting van de onderliggende uitgekeerde inkomsten, in het kader van de DBI-af trek, zoals beschreven in artikel 203 van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992, voldaan is. Minderwaarden zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

*Ontwerp van programmawet ter invoering van een nieuw stelsel voor meer- en minderwaarden op aandelen*

Op 24 februari 2012 heeft de Belgische federale regering aan het Belgische parlement een ontwerp van programmawet voorgelegd, tot wijziging van het fiscale stelsel van de meer- en minderwaarden. Volgens het ontwerp van programmawet zou dit nieuwe stelsel van toepassing worden vanaf aanslagjaar 2013, maar ook voor meer- en minderwaarden gerealiseerd vanaf 28 november 2011.

Volgens de voorgestelde wijziging zou de voornoemde vrijstelling van de meerwaarden (buiten de voornoemde voorwaarde met betrekking tot de belasting van de onderliggende uitgekeerde inkomsten) onderworpen worden aan de voorwaarde dat de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom werden behouden. Voor het berekenen van de periode van ten minste één jaar gedurende dewelke de aandelen moeten worden behouden, zouden de aandelen die op het ogenblik van de Fusie uitgegeven worden, verondersteld worden behouden te zijn vanaf de datum waarop de houder de overeenstemmende Ageas Unit verworven heeft. Indien aan deze houdvoorwaarde niet zou voldaan zijn (terwijl wel voldaan is aan de voorwaarde betreffende de belasting van de onderliggende uitgekeerde inkomsten), zou de meerwaarde belast worden aan het aparte tarief van de vennootschapsbelasting van 25,75%.

Bovendien zouden krachtens de aangekondigde wijzigingen Aandelen die deel uitmaken van de handelsportefeuilles van in aanmerking komende kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging, aan speciale regels onderworpen worden. De meerwaarden op dergelijke Aandelen zouden belast worden aan het tarief van 33,99% van de vennootschapsbelasting en minderwaarden op dergelijke Aandelen zouden fiscaal aftrekbaar zijn. Interne transfers van aandelen van of naar de handelsportefeuille zouden als een vervreemding worden beschouwd.

c) [Organismen voor de Financiering van Pensioenen](#)

Belgische pensioenfondsen, opgericht onder de vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen, zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting op de overdracht van Aandelen. De minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

d) [Andere Belgische rechtspersonen die aan belasting zijn onderworpen](#)

Belgische rechtspersonen die aan de rechtspersonenbelasting zijn onderworpen, zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting op de overdracht van Aandelen.

Minderwaarden op Aandelen, geleden door Belgische rechtspersonen, zijn niet fiscaal aftrekbaar.



e) Belgische niet-ingezetenen

(I) *Niet-ingezeten natuurlijke personen*

Meerwaarden op Aandelen, gerealiseerd door een niet-ingezetene (natuurlijke persoon) die de Aandelen niet verworven heeft in verband met beroepsactiviteiten uitgeoefend in België, via een vaste basis in België of een Belgische VI, zijn in het algemeen niet belastbaar, tenzij ze worden beschouwd als gerealiseerd buiten het kader van het normale beheer van het privévermogen van die persoon en de meerwaarde in België toegekend of ontvangen werd. In dat geval wordt op de meerwaarde een bevrijdende bedrijfsvoorheffing van 30,28% geheven. België heeft echter belastingverdragen gesloten met meer dan 95 landen, waarin meestal een volledige vrijstelling van de Belgische meerwaardebelasting bepaald wordt voor dergelijke meerwaarden die gerealiseerd zijn door inwoners van die landen. Minderwaarden zijn in het algemeen niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden zullen belast worden aan de gewone progressieve belastingtarieven en minderwaarden zullen fiscaal aftrekbaar zijn, indien deze meer- of minderwaarden gerealiseerd worden op Aandelen door een niet-ingezetene die Aandelen houdt in verband met beroepsactiviteiten uitgeoefend in België, via een vaste basis in België of een Belgische VI.

(II) *Buitenlandse vennootschappen of entiteiten*

Meerwaarden op Aandelen, gerealiseerd door niet-ingezeten vennootschappen of niet-ingezeten entiteiten die de Aandelen niet verworven hebben in verband met activiteiten uitgeoefend in België, via een Belgische inrichting, zijn in het algemeen niet belastbaar. De minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd door niet-ingezeten vennootschappen of andere niet-ingezeten entiteiten die de Aandelen houden in verband met activiteiten uitgeoefend in België, via een Belgische inrichting, zijn in het algemeen aan dezelfde regels onderworpen als een binnenlandse vennootschap.

### 6.2.1.3 Taks op de beursverrichtingen

De aankoop en de verkoop en gelijk welke andere verwerving of overdracht onder bezwarende titel van bestaande Aandelen (secundaire markt) (met inbegrip van de verkoop van fractionele Aandelen na de Reverse Stock Split) in België, via een professionele tussenpersoon, is onderworpen aan een taks op de beursverrichtingen van 0,22% op de aankoopprijs, met een maximum van EUR 650 per verrichting en per partij. In de pers werd vermeld dat de Belgische federale regering een verhoging van deze taks tot 0,25% zal voorstellen (met een maximum van EUR 740 per verrichting per partij) vanaf 1 mei 2012. Deze verhoging was op de datum van dit Prospectus nog niet door de Belgische wetgever goedgekeurd.

Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd door (1) professionele tussenpersonen, zoals beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Belgische wet van 2 augustus 2002, die voor eigen rekening handelen, (2) verzekeringsondernemingen beschreven in artikel 2, §1 van de Belgische wet van 9 juli 1975, die voor eigen rekening handelen, (3) instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening bedoeld in artikel 2, 1° van de Belgische wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen, die voor eigen rekening handelen, en (4) instellingen voor collectieve belegging, die voor eigen rekening handelen.

Niet-inwoners die in België bestaande Aandelen (secundaire markt) voor eigen rekening en via een professionele tussenpersoon kopen of anderszins verwerven of overdragen onder bezwarende titel, kunnen van de taks op de beursverrichtingen vrijgesteld worden indien zij aan de tussenpersoon een beëdigde verklaring afleveren, waarin bevestigd wordt dat zij niet-ingezetenen zijn.

#### 6.2.1.4 VVPR-Strips

##### *Gevolgen van de Transactie voor houders van VVPR-Strips*

VVPR-Strips vertegenwoordigen thans het recht op toepassing van de verlaagde Belgische roerende voorheffing van 21% of, indien de houder kiest voor de inhouding van de 21% roerende voorheffing en de 4% bijkomende heffing op roerende inkomsten, de afwezigheid van mededeling van het dividend aan het Centraal Contactpunt van de fiscus (het “**VVPR Regime**”).

De Belgische Dienst Voorafgaande Beslissingen is van mening dat het onder de huidige wetgeving niet mogelijk is om de Fusie door te voeren op een wijze die neutraal is voor de houders van VVPR-strips. Bij de Fusie zullen geen bijkomende VVPR-strips worden uitgegeven en zal een Reverse VVPR Strip Split met een verhouding van één (1) VVPR-Strip voor twintig (20) VVPR-strips worden uitgevoerd op de bestaande VVPR-strips. Dit betekent dat een aandeelhouder die momenteel 1.000 Units (d.w.z. 2.000 Aandelen na de Fusie) en 1.000 VVPR-strips aanhoudt, na de Transactie 100 Aandelen en 50 VVPR-Strips zal aanhouden. Aldus zullen aandeelhouders die momenteel een aantal VVPR-strips aanhouden dat hen toelaat om van het VVPR Regime te genieten op hun volledig Ageas dividend van Belgische bron, na de Fusie slechts van het VVPR Regime genieten met betrekking tot de helft van dit dividend (tenzij die aandeelhouders bijkomende VVPR-Strips zouden verwerven). Indien de Reverse VVPR Strip Split niet resulteert in een afgerond aantal VVPR-Strips aangehouden door een houder van VVPR-Strips na de Fusie, zal het aantal VVPR-Strips dat volgt uit de Reverse VVPR Strip Split naar beneden worden afgerond. Zulke houders van VVPR-Strips zullen recht hebben op een betaling in geld in plaats van de resulterende fracties van VVPR-Strips.

Gelieve sectie 3.16 te raadplegen ten aanzien van de regels en voorwaarden hiervan.

##### *Meer- en minderwaarden op VVPR-Strips*

Belgische ingezetenen natuurlijke personen en natuurlijke personen die Belgische niet-ingezetenen zijn en die in het kader van hun privébelegging VVPR-Strips bezitten, zijn bij overdracht van VVPR-Strips niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting. Zij kunnen de minderwaarden, voortvloeiend uit zulke overdracht, niet aftrekken. Ze kunnen echter onderworpen worden aan een belasting aan het tarief van 33% (vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen), indien de meerwaarde als speculatief wordt aangemerkt of indien de meerwaarde anderszins wordt gerealiseerd buiten het kader van het normale beheer van het privévermogen. Minderwaarden op dergelijke transacties zijn niet aftrekbaar.

Meerwaarden op VVPR-Strips, gerealiseerd door Belgische ingezetenen natuurlijke personen die de Aandelen houden voor professionele doeleinden of gerealiseerd door Belgische niet-ingezetenen natuurlijke personen die de VVPR-Strips verworven hebben in verband met beroepsactiviteiten uitgeoefend in België, via een Belgische inrichting, zijn belastbaar als

gewone inkomsten en minderwaarden op VVPR-Strips zijn fiscaal aftrekbaar. Dit geldt ook voor vennootschappen die aan de Belgische vennootschapsbelasting onderworpen zijn.

Rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting en Belgische OFP's zijn in principe bij overdracht van de VVPR-Strips niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting en zij kunnen de minderwaarden, gerealiseerd bij die overdracht, niet aftrekken.

De regels betreffende de taks op de beursverrichtingen zijn eveneens van toepassing op de VVPR-Strips.

### **6.2.2 Opmerkingen i.v.m. de dividendbelasting, bestemd voor Nederlandse aandeelhouders**

Na de Fusie zouden Nederlandse "Box 1", "Box 3" en –aandeelhouders-lichamen in principe recht moeten hebben op verrekening van de Belgische roerende voorheffing op dividenden die door de Vennootschap is ingehouden, overeenkomstig het verdrag ter voorkoming van dubbele belasting tussen België en Nederland. Deze verrekening zal echter nooit leiden tot een terugbetaling van de Belgische roerende voorheffing door de Nederlandse belastingdienst. Op grond van de Nederlandse fiscale wetgeving is de belastingverrekening beperkt tot het laagste van de volgende bedragen: (1) de Belgische roerende voorheffing die werkelijk geheven werd, overeenkomstig het Nederlands-Belgische belastingverdrag<sup>43</sup> en (2) de Nederlandse belasting die aan de inkomsten uit dividenden toegerekend kan worden<sup>44</sup>. Indien bijvoorbeeld een aandeelhouder een fiscaal verlies heeft, zal het niet mogelijk zijn om onmiddellijk een verrekening voor de Belgische roerende voorheffing op dividenden te verkrijgen<sup>45</sup>. Nederlandse aandeelhouders kunnen daardoor na de uitvoering van de Fusie in een minder gunstige positie terechtkomen.

---

<sup>43</sup> Met een maximum van 15%.

<sup>44</sup> Deze "tweede limiet" is niet van toepassing voor "Box 3"-aandeelhouders. Het maximum belastingkrediet voor Box 3-aandeelhouders is het laagste van enerzijds 15% van het bruto dividend en anderzijds het bedrag aan Box 3-belastingen verschuldigd in het betrokken jaar. In elk geval zal een krediet niet leiden tot een terugbetaling van Belgische roerende voorheffing door de Nederlandse belastingdienst. Roerende voorheffing die hoger is dan het bedrag van de verschuldigde Box 3-belastingen kunnen – tot een maximum van 15% – naar latere jaren worden doorgeschoven. Het krediet moet worden aangevraagd in het toepasselijke Nederlandse aangifteformulier voor de inkomstenbelasting van de Nederlandse "Box 3"-aandeelhouder.

<sup>45</sup> Niet verrekende roerende voorheffing kan in principe onbeperkt overgedragen worden en kan in latere jaren verrekend worden met in aanmerking komende inkomsten.

## 7. KERNINFORMATIE

### 7.1 OVERZICHT VAN HET BEDRIJFSKAPITAAL

De Vennootschap is van mening dat haar bedrijfskapitaal voor en na de Fusie, als indicator voor haar vermogen om haar schulden op korte termijn te voldoen, toereikend is voor de komende periode van 12 maanden.

### 7.2 KAPITALISATIE EN SCHULDEN

#### 7.2.1 Kapitalisatie op 31 december 2011

##### 7.2.1.1 Kapitalisatie van Ageas (geconsolideerd) en de Vennootschap (niet geauditeerd)

Het "Eigen vermogen van de Aandeelhouders" van Ageas (geconsolideerd) en dat van de Vennootschap bedroeg op 31 december 2011 respectievelijk EUR 7.760 miljoen en EUR 3.626 miljoen.

De "Totale kortlopende schulden" van Ageas bestaat hoofdzakelijk uit terugkoopovereenkomsten voor een totaal bedrag van EUR 1.280 miljoen en overlopende passiva en schulden op korte termijn voor een bedrag van EUR 1.708 miljoen. Verzekeringstechnische voorzieningen en beleggingen namens polishouders, in totaal EUR 70.600 miljoen, zijn inbegrepen in de "Totale langetermijn schuld (exclusief kortlopend gedeelte van de langetermijnschuld)".

De "Totale langetermijnschuld (exclusief kortlopend gedeelte van de langetermijnschuld)" van de Vennootschap bestaat uit EUR 1.181 miljoen aan voorzieningen voor het geschil met de Nederlandse Staat inzake een vordering van Ageas op ABN AMRO en Fortis Company Capital Ltd..

31-12-2011 (€ miljoen)	Ageas	De Vennootschap
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>4.788</b>	<b>56</b>
- Gewaarborgd		
- Door zekerheid gedekt		
- Niet gewaarborgd / Niet door zekerheid gedekt	4.788	56
<b>Totale langetermijnschuld (exclusief kortlopend gedeelte van langetermijnschuld)</b>	<b>77.446</b>	<b>1.317</b>
- Gewaarborgd		
- Door zekerheid gedekt	190	190
- Niet gewaarborgd / Niet door zekerheid gedekt	77.256	1.181
<b>Eigen vermogen van de Aandeelhouders</b>	<b>7.760</b>	<b>3.626</b>
- Aandelenkapitaal	4.309	2.057
- Wettelijke reserve	N/A	115
- Overige reserves	3.452	1.454

### 7.2.1.2 Kapitalisatie van de pro forma Vennootschap na de Transactie (niet geaudit)

De onderstaande tabel biedt een overzicht van de kapitalisatie van de pro forma Vennootschap op grond van de cijfers van 31 december 2011. De balans van ageas N.V. bevat een relatief kleine hoeveelheid activa en passiva. De waarderingsmethoden voor deze activa en passiva van ageas N.V. en de Vennootschap zijn hetzelfde, behalve wat betreft de waardering van de deelnemingen. De waarde van de deelnemingen in de boekhouding van ageas N.V. (Netto Actief Waarde) zal voor de Vennootschap de kostprijs zijn.

De activa en passiva van ageas N.V. zullen in de boekhouding van de Vennootschap worden opgenomen tegen de waarde waarvoor deze activa en passiva op 1 juli 2012 zullen worden opgenomen in de boeken van ageas N.V.. Aangezien de balans van 30 juni 2012 nog niet bekend is, staat hieronder een pro-forma balans van 31 december 2011.

De "Totale langetermijnschuld" (exclusief kortlopend gedeelte van de langetermijnschuld) bestaat uit EUR 2.383 miljoen aan voorzieningen met betrekking tot het geschil met de Nederlandse Staat inzake een vordering van Ageas op ABN AMRO en Fortis Company Capital Ltd..

31-12-2011 (€ miljoen)	Pro forma ageas SA/NV
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>81</b>
- Gewaarborgd	
- Door zekerheid gedekt	
-Niet gewaarborgd / Niet door zekerheid gedekt	81
<b>Totaal langetermijnschuld (exclusief kortlopend gedeelte van langetermijn schuld)</b>	<b>2.537</b>
- Gewaarborgd	
- Door zekerheid gedekt	190
-Niet gewaarborgd / Niet door zekerheid gedekt	2.383
<b>Eigen vermogen van de Aandeelhouders</b>	<b>7.399</b>
- Aandelenkapitaal	5.204
- Wettelijke reserve	230
- Overige reserves	1.965

## 7.2.2 Schulden op 31 december 2011

### 7.2.2.1 Schulden van Ageas (geconsolideerd) en de Vennootschap (niet geaudit)

De "Netto financiële vorderingen (schulden)" van Ageas en de Vennootschap bedroeg op 31 december 2011 respectievelijk EUR 3.498 miljoen en EUR -201 miljoen.

De "Liquiditeit" van Ageas omvat naast "Geldmiddelen" ook "Vorderingen op banken en andere zeer liquide beleggingen" inclusief bankrekeningen, kortetermijndeposito's bij banken met een oorspronkelijke looptijd van minder dan 3 maanden voor een bedrag van EUR 2.427 miljoen en *money market* instrumenten met een oorspronkelijke looptijd van minder dan 3 maanden en enkele andere zeer liquide beleggingen voor een bedrag van EUR 272 miljoen.

De “Financiële vorderingen op korte termijn” van Ageas bevatten een vordering van EUR 2.362 miljoen van ABN AMRO en Fortis Company Capital Limited betreffende de MCS conversie en de transactie van Fortis Company Capital Corporation. Deze vordering wordt betwist door de Nederlandse Staat; er is een voorziening voor dit geschil opgenomen onder “Overige langlopende leningen/voorzieningen”. De rest heeft voornamelijk betrekking op financiële kortetermijnbeleggingen.

Een bedrag van EUR 1.280 miljoen voor de terugkoopovereenkomsten wordt gerapporteerd binnen “Financiële schulden op korte termijn (exclusief verzekeringstechnische voorzieningen)” van Ageas (met een totaalbedrag van EUR 1.863 miljoen).

De “Uitgegeven obligaties” van Ageas, EUR 2.974 miljoen, bestaan uit EUR 1.250 miljoen aan achtergestelde schuld met betrekking tot de FRESH en EUR 1.724 miljoen aan achtergestelde schuld die voornamelijk betrekking heeft op de Hybrone, Nitsh I en Nitsh II (Ageas Hybrid Financing).

De “Financiële vorderingen op korte termijn” van Ageas SA/NV bevatten een vordering van EUR 1.183 miljoen op ABN AMRO en Fortis Company Capital Ltd. betreffende de MCS conversie en de transactie van Fortis Capital Corporation. Aan de andere kant is een voorziening van EUR 1.183 miljoen opgenomen in de “Overige langlopende leningen/voorzieningen”.

31-12-2011 (€ miljoen)	Wettelijk ageas	
	Ageas	SA/NV
Geldmiddelen	2	0
Vorderingen op banken en andere zeer liquide beleggingen	2.699	38
Effecten	42	0
<b>Liquiditeit</b>	<b>2.744</b>	<b>38</b>
<b>Financiële vorderingen op korte termijn</b>	<b>8.661</b>	<b>1.189</b>
Bankschuld op korte termijn	(1.606)	0
Overige financiële schulden op korte termijn (incl. kortlopend gedeelte van langetermijnschuld)	(257)	(56)
<b>Financiële schulden op korte termijn (exclusief verzekeringstechnische voorzieningen)*</b>	<b>(1.863)</b>	<b>(56)</b>
<b>Netto financiële vorderingen (schulden) op korte termijn</b>	<b>9.542</b>	<b>1.170</b>
Langlopende bankleningen	(473)	0
Uitgegeven obligaties	(2.974)	0
Overige langlopende leningen / voorzieningen	(2.633)	(1.371)
<b>Financiële schulden op lange termijn</b>	<b>(6.044)</b>	<b>(1.371)</b>
<b>Netto financiële vorderingen (schulden)</b>	<b>3.498</b>	<b>(201)</b>

\* Aangezien de langlopende beleggingsportefeuille (die niet is opgenomen in het overzicht van de schulden) de verzekeringstechnische voorzieningen ondersteunt, zou het toevoegen van de verzekeringstechnische voorzieningen aan het overzicht van de schulden tot een onjuiste presentatie en interpretatie leiden.

### 7.2.2.2 Pro forma verplichtingen van de Vennootschap na de Transactie (niet geaudit)

De “Financiële vorderingen op korte termijn” bevatten een vordering van EUR 2.362 miljoen op ABN AMRO en Fortis Company Capital Ltd. betreffende de MCS conversie en de transactie van Fortis Capital Corporation. Deze vordering wordt door de Nederlandse Staat betwist; er is een voorziening voor dit geschil opgenomen onder “Overige langlopende leningen/voorzieningen”.

(€miljoen)	31/12/2011
Geldmiddelen	0
Vorderingen op banken en andere zeer liquide beleggingen	47
Effecten	0
<b>Liquiditeit</b>	<b>47</b>
<b>Financiële vorderingen op korte termijn</b>	<b>2.399</b>
Bankschuld op korte termijn	(21)
Overige financiële schulden op korte termijn (incl, kortlopend gedeelte van langetermijnschuld)	(60)
<b>Financiële schulden op korte termijn (exclusief verzekeringstechnische voorzieningen)*</b>	<b>(81)</b>
<b>Netto financiële vorderingen (schulden) op korte termijn</b>	<b>2.365</b>
Langlopende bankleningen	0
Uitgegeven obligaties	0
Overige langlopende leningen / voorzieningen	(2.552)
<b>Financiële schulden op lange termijn</b>	<b>(2.552)</b>
<b>Netto financiële vorderingen (schulden)</b>	<b>(188)</b>

\* De pro-forma balans van de Vennootschap bevat een obligatie uitgegeven door Fortis Bank SA/NV onder de financiële vaste activa voor een bedrag van EUR 794 miljoen. Deze lening werd opgevraagd en is terugbetaald op 26 maart 2012 voor een bedrag van EUR 953 miljoen (raadpleeg Nota 56 in de geconsolideerde jaarrekeningen van Ageas).

## VERKLARENDE WOORDENLIJST

2001 Deposit Agreement	Deposit agreement daterende van 17 december 2001, tussen Fortis N.V. als voorganger van ageas N.V., als een voorganger van de Vennootschap en JPMorgan Chase Bank, N.A.
2012 Deposit Agreement	Aangepaste en gewijzigde Deposit Agreement tussen de Vennootschap en JPMorgan Chase Bank, N.A.
Aandelen	De uitstaande aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap na de Transactie
ACSM	Alternative Coupon Settlement Method
ADRs	American Depositary Receipts
ADSs	American Depositary Shares
Ageas	Ageas is geen rechtspersoon, maar is een gezamenlijke benaming voor de Vennootschap en ageas N.V. en de groep vennootschappen die in het bezit zijn van en/of gecontroleerd worden door de Vennootschap en ageas N.V.
Ageas N.V.	Een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, met maatschappelijke zetel te Achimedeslaan 6, 3584 BA Utrecht
All	Ageas Insurance International N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, met maatschappelijke zetel te Achimedeslaan 6, 3584 BA Utrecht
BAV	De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders
BW	Nederlands Burgerlijk Wetboek
CGC	Het Corporate Governance Charter, dat de structuur van het deugdelijk bestuur van de Vennootschap, evenals haar beleid en procedures op het gebied van governance in detail beschrijft
Code 2009	Belgische Corporate Governance Code, gepubliceerd op 12 maart 2009
Datum van Inwerkingtreding	00:00u op de eerste handelsdag die volgt op de dag dat de Belgische notaris, handelend voor de Vennootschap, op vraag van de Raad van Bestuur van zowel de Vennootschap als ageas N.V., de realisatie van de Fusie zal erkennen (dit zal naar verwachting op 7 augustus 2012 gebeuren)
Documenten opgenomen door verwijzing	De geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen voor de boekjaren eindigend op 31 december 2009, 31 december 2010 en 31 december 2011
Depositaris	JPMorgan Chase Bank, N.A.
Aftrek op ontvangen dividenden	Mogelijke aftrek tot 95% van het bruto dividend ontvangen uit het belastbaar inkomen
ExCo	Executive Committee
FSMA	De (Belgische) Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten
Fusie	De Fusie tussen de Vennootschap (als verkrijgende vennootschap) en ageas N.V. (als verdwijnende vennootschap)
Fusievoorstel	Het Ontwerp van Algemene Voorwaarden van de grensoverschrijdende Fusie, dat de voorwaarden van de Fusie beschrijft
ITA 2001	Belastingwet van 2001



JAV	Jaarlijkse Algemene Vergadering van aandeelhouders
MC	Management Committee
MCS	Mandatory Convertible Securities (verplicht converteerbare effecten)
NBB	Nationale Bank van België
NOB	Nederlandse Overdrachtsbelasting
N. Wet vpb 1969	Nederlandse wet op de vennootschapsbelasting 1969
OPF	Een Belgisch pensioenfonds opgericht onder de vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen
Opschortende Voorwaarden	(i) het aantal ageas N.V. aandelen waarvoor de aandeelhouders van ageas N.V., afhankelijk van de omstandigheden, hun recht om, overeenkomstig artikel 2:333h van de BW, uit ageas N.V. uit te treden geldig zullen uitoefenen, minder dan 0,25% vertegenwoordigt van het totale aantal aandelen van ageas N.V., bestaande op de datum waarop het voorstel tot fusie goedgekeurd werd door de BAV van ageas N.V. en dat (ii) het verzet van de schuldeisers tegen de Fusie, overeenkomstig artikel 2:316 van de BW, wordt afgewezen door een uitvoerbare rechterlijke beslissing op 3 augustus 2012 om uiterlijk 17.00 uur of wordt ingetrokken door de schuldeisers op dezelfde datum om uiterlijk 17.00 uur.
ORSA	Own Risk and Solvency Assessment (eigen risico- en solvabiliteitstoets)
Prospectus	Dit Prospectus samen met de Documenten opgenomen door verwijzing
Raad van Bestuur	Raad van bestuur
Reverse Stock Split	Het delen van het aantal aandelen in het aandelenkapitaal van de Vennootschap door 20 (het delen van het totaal aantal Units, die voor de Fusie al bestonden, door tien (10)).
Reverse VVPR Strip Split	Het delen van het aantal VVPR-Strips door twintig (20)
Ruilverhouding	De verhouding die van toepassing is op het ruilen van aandelen van ageas N.V. tegen aandelen van de Vennootschap is 1 op 1
Solvabiliteit II Richtlijn	Het nieuwe EU-solvabiliteitskader voor verzekeraars, dat naar verwachting op 1 januari 2014 door EU-lidstaten zal worden ingevoerd. De Solvabiliteit II Richtlijn heeft tot doel een herziene reeks kapitaalvereisten, waarderingstechnieken en eisen voor risicobeheer in te stellen, die in de hele EU van toepassing zullen zijn.
Transactie	De grensoverschrijdende fusie tussen de Vennootschap (als verkrijgende vennootschap) en ageas N.V. (als verdwijnende vennootschap), het samenvoegen van de aandelen van de Vennootschap ("Reverse Stock Split") en het samenvoegen van de VVPR-Strips van de Vennootschap ("Reverse VVPR Strip Split")
Twinned Share Principe	Het twinned share principe zoals gedefinieerd in sectie 5 van de Statuten van de Vennootschap
Uittreedrecht	Het recht van aandeelhouders van ageas N.V. die op de BAV van ageas N.V. tegen het Fusievoorstel stemden, om een verzoek tot schadeloosstelling bij ageas N.V. in te dienen
Vennootschap	Ageas SA/NV, een naamloze vennootschap onderworpen aan Belgische wetgeving met haar maatschappelijke zetel te Markiesstraat 1, 1000 Brussel, ingeschreven bij het Rechtspersonenregister onder het nummer 0451406524

VI	Vaste Inrichting	Een Vaste Inrichting is een fiscaal concept dat kan worden omschreven als een duurzame inrichting van een onderneming met behulp waarvan de werkzaamheden van die onderneming geheel of gedeeltelijk kunnen worden uitgeoefend (OESO-definitie). Dit concept wordt gebruikt voor het toekennen en vaststellen van fiscale rechten in een internationale situatie.
VVPR-Strips	De uitstaande VVPR-Strips van de Vennootschap na de Transactie	
VWAP	Volume weighted average price (volumegewogen gemiddelde prijs) van één Ageas Unit op Euronext Brussel na zijn sluiting	
Wet van 16 juni 2006	Belgische wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt	
WVV	Belgisch Wetboek van vennootschappen	

## **BIJLAGEN**

BIJLAGE 1 – TABEL MET ONDERLINGE VERWIJZINGEN

BIJLAGE 2 – BIJZONDER VERSLAG KPMG

BIJLAGE 3 – BIJZONDER VERSLAG E&Y

BIJLAGE 4 – AGENDA VAN DE BUITENGEWONE ALGEMENE CARENSVERGADERING  
VAN AANDEELHOUDERS VAN AGEAS N.V. OP 21 MEI 2012

BIJLAGE 5 – AGENDA VAN DE BUITENGEWONE ALGEMENE CARENSVERGADERING  
VAN AANDEELHOUDERS VAN AGEAS SA/NV OP 21 MEI 2012 EN DE AGENDA VAN DE  
BUITENGEWONE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN AGEAS SA/NV OP 29  
JUNI 2012

BIJLAGE 6 – AGENDA VAN DE BUITENGEWONE VERGADERING VAN  
AANDEELHOUDERS VAN AGEAS N.V. OP 28 JUNI 2012

BIJLAGE 7 – LIJST VAN DOCHTERONDERNEMINGEN 2011

**Bijlage 1: Tabel met onderlinge verwijzingen**

<p style="text-align: center;"><b>Bijlage I</b></p> <p style="text-align: center;"><b>van de Prospectusrichtlijn</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>Overeenkomend artikel in het ontwerp van de Prospectus</b></p>
<p><b>1. VERANTWOORDELIJKE PERSONEN</b></p>	
<p>1.1</p>	<p>2.2</p>
<p>1.2</p>	<p>2.2</p>
<p><b>2. WETTELIJKE CONTROLEURS</b></p>	
<p>2.1</p>	<p>2.3</p>
<p>2.2</p>	<p>N.V.T.</p>
<p><b>3. GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE</b></p>	
<p>3.1</p>	<p>5.4</p>
<p>3.2</p>	<p>N.V.T.</p>
<p><b>4. RISICOFACTOREN</b></p>	<p>1</p>
<p><b>5. INFORMATIE OVER DE EMITTENT</b></p>	
<p>5.1</p>	
<p>5.1.1</p>	<p>5.2</p>
<p>5.1.2</p>	<p>5.2</p>
<p>5.1.3</p>	<p>5.2</p>
<p>5.1.4</p>	<p>5.2</p>
<p>5.1.5</p>	<p>5.2</p>
<p>5.2</p>	
<p>5.2.1</p>	<p>Nota's 16, 17, 19 and 21 van de AFS 2011, 2010 en 2009</p>
<p>5.2.2</p>	<p>Nota 56 van de AFS 2011 en Nota 55 van de AFS 2010 en 2009</p>
<p>5.2.3</p>	<p>N.V.T.</p>
<p><b>6. BEDRIJFSOVERZICHT</b></p>	
<p>6.1</p>	
<p>6.1.1</p>	<p>Nota 14 van de AFS 2011, 2010 en 2009</p>
<p>6.1.2</p>	<p>5.2</p>
<p>6.2</p>	<p>Artikel 1.10 van het verslag van de Raad van Bestuur in AFS 2011 en Nota 14 van AFS 2011, 2010 and 2009</p>
<p>6.3</p>	<p>Artikel 1.2 en 1.3 van het verslag van de Raad van Bestuur in de FS 2011 en 2010 en pagina's 169 en 170 van de AFS 2009</p>
<p>6.4</p>	<p>N.V.T.</p>
<p>6.5</p>	<p>N.V.T.</p>

<b>7. ORGANISATIESTRUCTUUR</b>	
7.1	5.3
7.2	5.3
<b>8. ONROEREND GOED, MACHINES EN INVENTARIS</b>	
8.1	5.5
8.2	N.A.
<b>9. FINANCIËEL EN BEDRIJFSOVERZICHT</b>	
9.1	AFS 2011, 2010 en 2009
9.2.	AFS 2011, 2010 en 2009
9.2.1	AFS 2011, 2010 en 2009
9.2.2	AFS 2011, 2010 en 2009
9.2.3	AFS 2011, 2010 en 2009
<b>10. KAPITAALBRONNEN</b>	
10.1	Nota's 4, 5, 8, 20, 29, 30 en 31 van de AFS 2011, 2010 en 2009
10.2	Pagina [50], Nota's 16, 10.3
10.3	Nota's 4, 5, 8, 20, 29, 30 en 31 van de AFS 2011, 2010 en 2009
10.4	N.V.T.
10.5	N.V.T.
<b>11. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING, PATENTEN EN LICENTIES</b>	<b>N.V.T.</b>
<b>12. TRENDINFORMATIE</b>	
12.1	Verslag van de Raad van Bestuur voor 2011 in AFS 2011
12.2	Verslag van de Raad van Bestuur voor 2011 in AFS 2011
<b>13. WINSTPROGNOSES OF -SCHATTINGEN</b>	
13.1	N.V.T.
13.2	N.V.T.
13.3	N.V.T.
13.4	N.V.T.
<b>14. ADMINISTRATIE, MANAGEMENT, EN TOEZICHTHOUDENDE INSTANTIES EN HOGER KADER</b>	
14.1	5.8
14.2	5.8
<b>15. VERGOEDING EN VOORDELEN</b>	
15.1	5.11

15.2	5.11
<b>16. BESTUURSPRAKTIJKEN</b>	
16.1	5.8
16.2	5.8
16.3	5.8
16.4	5.8
<b>17. WERKNEMERS</b>	
17.1	Nota 14.7 van de AFS 2011 en 2010 en Nota 14.5 van de AFS 2009
17.2	Nota 11 van de AFS 2011, 2010 en 2009
17.3	5.11.3
<b>18. GROOTAANDEELHOUDERS</b>	
18.1	5.7
18.2	5.7, Nota 53 van de AFS
18.3	N.V.T.
18.4	N.V.T.
<b>19. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN</b>	<b>5.12</b>
<b>20. FINANCIËLE INFORMATIE BETREFFENDE DE ACTIVA EN PASSIVA, FINANCIËLE POSITIE EN WINSTEN EN VERLIEZEN VAN DE EMITTENT</b>	
20.1	AFS 2011, 2010 en 2009
20.2	N.A.
20.3	AFS 2011, 2010 en 2009
20.4	2.3
20.4.1	2.3
20.4.2	N.V.T.
20.4.3	N.V.T.
20.5	N.V.T.
20.5.1	N.V.T.
20.6	
20.6.1	N.V.T.
20.6.2	N.V.T.
20.7	
20.7.1	4.5.2, 5.4
20.8	Nota 53 van AFS 2011, Nota 52 van AFS 2010 en Nota 50 van AFS 2009
20.9	N.V.T.
<b>21. AANVULLENDE INFORMATIE</b>	
21.1	
21.1.1	5.5
21.1.2	N.V.T.

21.1.3	5.5
21.1.4	5.5
21.1.5	5.5
21.1.6	N.V.T.
21.1.7	5.5
21.2	
21.2.1	5.1
21.2.2	N.V.T.
21.2.3	N.V.T.
21.2.4	N.V.T.
21.2.5	4.5
21.2.6	N.V.T.
21.2.7	4.5.6
21.2.8	N.V.T.
<b>22. BELANGRIJKE OVEREENKOMSTEN</b>	N.V.T.
<b>23. INFORMATIE VAN DERDE PARTIJEN, UITSPRAKEN VAN DESKUNDIGEN EN BELANGRIJKE VERKLARINGEN</b>	
23.1	N.V.T.
23.2.	N.V.T.
<b>24. DOCUMENTEN OP VERTOON</b>	<b>2.1</b>
<b>25. INFORMATIE OVER HOLDINGS</b>	<b>N.V.T.</b>

Bijlage III van de Prospectusrichtlijn	Overeenkomend artikel in het ontwerp van de Prospectus
<b>1. VERANTWOORDELIJKE PERSONEN</b>	
1.1	2.2
1.2	2.2
<b>2. RISICOFACTOREN</b>	1
<b>3. SLEUTELINFORMATIE</b>	
3.1	6.1
3.2	6.2
3.3	N.V.T.
3.4	3.2
<b>4. INFORMATIE BETREFFENDE DE AAN TE BIEDEN/TOT DE HANDEL TOE TE LATEN EFFECTEN</b>	
4.1	4.1
4.2	4.2
4.3	4.3
4.4	4.4
4.5	4.5
4.6	Bijlagen 1 en 2
4.7	4.6
4.8	N.V.T.
4.9	4.7
4.10	N.A.
4.11	5
<b>5. VOORWAARDEN VAN HET AANBOD</b>	<b>Algemene opmerking: de meeste van de punten in de Prospectusrichtlijn zijn niet van toepassing aangezien de voorgenomen verrichting een fusie en geen aanbod is; andere punten moesten worden aangepast</b>
5.1	Zie artikel 3
5.1.1	3.5
5.1.2	N.V.T.
5.1.3	3.12
5.1.4	3.5
5.1.5	N.V.T.
5.1.6	N.V.T.
5.1.7	N.V.T.
5.1.8	3.13
5.1.9	N.V.T.
5.1.10	N.V.T.



5.2	N.V.T.
5.3	N.V.T.
5.4	N.V.T.
<b>6. TOELATING TOT HANDELS- EN TRANSACTIONOVEREENKOMSTEN</b>	<b>Algemene opmerking: de meeste van de punten in de Prospectusrichtlijn zijn niet van toepassing aangezien de voorgenomen verrichting een fusie en geen aanbod is</b>
6.1	4.1
6.2	N.V.T.
6.3	N.V.T.
6.4	N.V.T.
6.5	N.V.T.
6.6.1	N.V.T.
6.6.2	N.V.T.
6.6.3	N.V.T.
6.6.4	N.V.T.
<b>7. NOTA EFFECTENVERKOOP</b>	N.V.T.
<b>8. KOSTEN VAN DE UITGIFTE/HET AANBOD</b>	
8.1	3.9
<b>9. VERWATERING</b>	
9.1	3.10
9.2.	3.10
<b>10. AANVULLENDE INFORMATIE</b>	
10.1	2.4, 2.5 en 2.6
10.2	2.3
10.3	N.V.T.
10.4	N.V.T.

***Bijlage 2: Bijzonder verslag KPMG***



## **ageas SA/NV**

**Verslag van de commissaris betreffende  
de voorgenomen fusie tussen ageas  
SA/NV en ageas NV overeenkomstig  
artikel 772/9 van het Wetboek van  
Vennootschappen**

**KPMG Bedrijfsrevisoren**  
Maart 2012

## **Inhoud**

1	Opdracht	1
1.1	Fusie door opslorping (art. 772/9 Wetboek van Vennootschappen)	1
2	Identificatie van de voorgenomen verrichting	2
2.1	Algemene beschrijving van de verrichting	2
2.2	Identificatie van de betrokken vennootschappen	4
2.2.1	Overnemende vennootschap: ageas SA/NV	4
2.2.2	Over te nemen vennootschap: ageas NV	5
3	De administratieve en boekhoudkundige organisatie van de betrokken vennootschappen	6
4	De als tegenprestatie toegekende vergoeding	7
4.1	De ruilverhouding	7
4.2	Gehanteerde waarderingsmethodes	7
4.3	Bepaling van de ruilverhouding van de aandelen	8
5	Uitgevoerde controlewerkzaamheden	9
6	Besluit	10

# 1 Opdracht

In uitvoering van artikel 772/9 van het Wetboek van Vennootschappen, werd ondergetekende KPMG Bedrijfsrevisoren burgerlijke CVBA, Rue du Bourget 40, 1130 Brussel, vertegenwoordigd door Olivier Macq en Michel Lange, Bedrijfsrevisoren, in zijn hoedanigheid van commissaris verzocht verslag uit te brengen aangaande de voorgenomen fusie door opslorping, van ageas NV (hierna ook de “over te nemen vennootschap” genoemd) door ageas SA/NV, (hierna ook de “overnemende vennootschap” genoemd) volgens het door de Raden van Bestuur opgestelde fusievoorstel, die zal neergelegd worden bij de griffie van de Handelsrechtbank te Brussel op datum van 29 maart 2012.

## 1.1 Fusie door opslorping (art. 772/9 Wetboek van Vennootschappen)

Artikel 772/9 van het Wetboek van Vennootschappen voorziet dat:

*“In elke vennootschap wordt een schriftelijk verslag over het fusievoorstel opgesteld hetzij door de commissaris, hetzij, wanneer er geen commissaris is, door een bedrijfsrevisor of door een externe accountant, die de bestuurders of de zaakvoerders hebben aangewezen.*

*De commissaris, de aangewezen bedrijfsrevisor of accountant moet inzonderheid verklaren of de ruilverhouding naar zijn mening al dan niet redelijk is.*

*In deze verklaring moet ten minste worden aangegeven:*

- 1. volgens welke methoden de voorgestelde ruilverhouding is vastgesteld;*
- 2. of deze methoden in het gegeven geval passen en tot welke waardering elke gebruikte methode leidt; tevens moet een oordeel worden gegeven over het betrekkelijke gewicht dat bij de vaststelling van de in aanmerking genomen waarde aan deze methoden is gehecht.*

*In het verslag worden bovendien de bijzondere moeilijkheden vermeld die er eventueel bij de waardering zijn geweest.*

*...”*

## 2 Identificatie van de voorgenomen verrichting

### 2.1 Algemene beschrijving van de verrichting

- De verrichting wordt als volgt omschreven in het door het bestuursorgaan opgestelde schriftelijke verslag, zoals voorgeschreven door art. 772/9 van het Wetboek van Vennoetschappen:
  - “De overnemende vennootschap heeft het voornemen te fuseren met ageas NV, een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Utrecht, Nederland, en met adres: 3584 BA Utrecht, Nederland, Archimedeslaan 6, en is geregistreerd in het Nederlandse handelsregister onder nummer: 30072145 (de verdwijnende vennootschap), in de zin van artikelen 772/1 tot en met 772/14 van het Belgische Wetboek van Vennoetschappen ("WvV") en titel 2.7 van het Nederlandse Burgerlijk Wetboek ("NBW"), waarbij (i) de Verkrijgende Vennoetschap het gehele vermogen van de Verdwijnende Vennoetschap onder algemene titel verkrijgt tegen toekenning van maximaal 2,431,212,726 aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennoetschap vertegenwoordigend een fractiewaarde van EUR 1,021,109,345 overeenkomstig een ruilverhouding waarbij voor één (1) aandeel in het kapitaal van de Verdwijnende Vennoetschap één (1) aandeel in het kapitaal van de Verkrijgende Vennoetschap wordt toegekend, en (ii) de Verdwijnende Vennoetschap zonder in liquidatie te gaan ophoudt te bestaan (de "Fusie").
  - Het uiteindelijke aantal uit te geven aandelen zal afhankelijk zijn van (i) het aantal aandelen in het kapitaal van de Verdwijnende Vennoetschap waarvoor de aandeelhouders van de Verdwijnende Vennoetschap naar behoren hun uittreederrecht (zoals hieronder gedefinieerd) zullen uitoefenen en (ii) het aantal aandelen in het kapitaal van de Verdwijnende Vennoetschap gehouden door de Verkrijgende Vennoetschap of door de Verdwijnende Vennoetschap in ruil waarvoor geen enkel aandeel in het kapitaal van de Verkrijgende Vennoetschap mag worden uitgegeven op grond van artikel 703 lid 2 WvV. Op de datum van dit verslag bedraagt het aantal aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennoetschap 2.623.380.817 en de Verdwijnende Vennoetschap houdt 192.168.091 eigen aandelen die overeenkomstig een voorstel gedaan door de raad van bestuur van de Verdwijnende Vennoetschap aan de buitengewone algemene vergadering van de Verdwijnende Vennoetschap te houden op 26 april 2012 zullen worden ingetrokken (een gelijkaardig voorstel om 192.168.091 aandelen in te trekken in het kapitaal van de Verkrijgende Vennoetschap is door de raad van bestuur gedaan aan de buitengewone algemene vergadering van de Verkrijgende Vennoetschap te houden op 25 april 2012). Gebaseerd op deze cijfers bedraagt het maximum aantal uit te geven aandelen ingevolge de beoogde Fusie op de datum van dit verslag 2.431.212.726.
  - op de Fusie zijn artikelen 772/1 tot en met 772/14 van het WvV en Afdeling 3A "Bijzondere Bepalingen voor grensoverschrijdende fusies" van Boek 2 van het BW van toepassing;

- op 26 maart 2012 hebben de raad van bestuur van de Verkrijgende Vennootschap en de raad van bestuur van de Verdwijvende Vennootschap het voorstel tot grensoverschrijdende fusie goedgekeurd (het "Fusievoorstel"); het Fusievoorstel wordt op 29 maart 2012 gedeponereerd bij (i) de griffie van de rechtbank van koophandel van Brussel en (ii) het handelsregister van de Nederlandse Kamer van Koophandel van Midden-Nederland.”
- De fusie door opsporing, wordt door het bestuursorgaan als volgt verantwoord:  
 “Ageas heeft van haar voorganger Fortis een binationale juridische en governance structuur met verschillende juridische en praktische consequenties geërfd. Ageas dient niet alleen Nederlandse en Belgische regelgeving na te leven voor bijvoorbeeld boekhoudkundige en ondernemingsrechtelijke (governance) aangelegenheden, maar staat ook onder toezicht van zowel de Nederlandse als de Belgische financiële markt autoriteiten vanwege het twinned share principe (dit principe houdt in dat iedere houder van aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap hetzelfde aantal aandelen in het kapitaal van de Verdwijvende Vennootschap houdt, welke aandelen zijn verbonden in een unit) (de "Units") (het "Twinned Share Principe").

Tijdens de financiële crisis eind 2008, is de voormalige Fortis groep ontmanteld: de Nederlandse bank- en verzekeringsactiviteiten zijn verkocht aan de Nederlandse staat en de Belgische bankactiviteiten zijn overgedragen aan de Belgische staat en BNP Paribas. Tegenwoordig ligt bij Ageas de nadruk op haar verzekeringsactiviteiten in België, het Verenigd Koninkrijk, Continentaal Europa en Azië. Zodoende past de huidige binationale structuur van Ageas niet langer binnen dit beleid. Niet alleen met betrekking tot kostenbesparingen (bijvoorbeeld de organisatie van één in plaats van twee aandeelhoudersvergaderingen, het vereiste van één accountantsrapport in plaats van twee, etc.), maar ook met betrekking tot de vermindering van bestuurswerkzaamheden van twee vennootschappen naar één vennootschap, komt de Fusie tegemoet aan de vaak door de aandeelhouders van Ageas opgeworpen bezwaren.”

- De financiële gegevens van de Verdwijvende Vennootschap zullen met ingang van 1 juli 2012 in de financiële verantwoording van de Verkrijgende Vennootschap worden verantwoord.
- De houders van nieuwe aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap (zijnde de aandelen die worden toegekend ten gevolge van de Fusie) zullen per 1 januari 2012 meedelen in de winst van de Verkrijgende Vennootschap.
- De inwerkingtreding van de Fusie is afhankelijk van de volgende opschortende voorwaarden: (i) het aantal aandelen in het kapitaal van de Verdwijvende Vennootschap waarvoor de aandeelhouders van de Verdwijvende Vennootschap rechtsgeldig, indien van toepassing, gebruik maken van hun uittreedrecht als bedoeld in artikel 2:333h van het BW vertegenwoordigen ten tijde van de goedkeuring van het voorstel tot Fusie door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Verdwijvende Vennootschap minder dan 0,25% van het totale aantal aandelen in het kapitaal van de Verdwijvende Vennootschap, en (ii) ieder verzet van schuldeisers tegen de Fusie overeenkomstig artikel 2:316 van het BW is uiterlijk op 3 augustus 2012 om 17 uur opgeheven door een voorraad uitvoerbare beschikking van een rechter of uiterlijk op de zelfde dag om 17 uur, ingetrokken door de betreffende schuldeisers.

De raad van bestuur van de Verkrijgende Vennootschap en van de Verdwijnde Vennootschap hebben alle benodigde bevoegdheden om de (niet-)vervulling van deze Opschortende Voorwaarden vast te stellen en de Belgische notaris, die in opdracht van de Verkrijgende Vennootschap handelt, de totstandkoming van de Fusie te laten erkennen. Indien de Opschortende Voorwaarden worden vervuld, treedt de Fusie op de eerste werkdag na de dag waarop, op verzoek van de raad van bestuur van zowel de Verkrijgende Vennootschap als de Verdwijnde Vennootschap, de notaris, die in opdracht van de Verkrijgende Vennootschap handelt, de completering van de fusie heeft erkend, om 00:00 uur in werking (de "Datum van Inwerkingtreding").

## **2.2 Identificatie van de betrokken vennootschappen**

### **2.2.1 Overnemende vennootschap: ageas SA/NV**

ageas SA/NV, een naamloze vennootschap opgericht naar het recht van België, met adres: 1000 Brussel, Markiesstraat 1, België, en geregistreerd in het Register van Rechtspersonen in België onder nummer 0.451.406.524.

Het doel van de Verkrijgende Vennootschap, zowel in België als in het buitenland, is:

- a. De verwerving, de eigendom en overdracht, door aankoop, inbreng, verkoop, ruil, cessie, fusie, splitsing, inschrijving, uitoefening van rechten of op een andere wijze, van alle deelnemingen in alle bedrijven of bedrijfssectoren, en in alle bestaande of nog op te richten naamloze of besloten vennootschappen, maatschappen, verenigingen, ondernemingen, instellingen of stichtingen, die actief zijn in het bank-, verzekerings-, herverzekerings- of financieringsbedrijf of die financiële, industriële, commerciële, civiele, administratieve of technische activiteiten uitoefenen.
- b. De aankoop, inschrijving, ruil, cessie, verkoop en andere vergelijkbare handelingen van/op alle soorten effecten, aandelen, opties, obligaties, warrants, staatsfondsen, en, in het algemeen, van/op alle rechten op roerende en onroerende zaken, alsook alle soorten van intellectuele eigendomsrechten.
- c. Het administratieve, commerciële en financiële beheer en het verrichten van alle soorten onderzoek voor derden en in het bijzonder voor vennootschappen, verenigingen, maatschappen, ondernemingen, instellingen en stichtingen waarin zij rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming heeft; het toekennen van leningen, voorschotten, garanties of zekerheden, in welke vorm ook, en technische, administratieve en financiële bijstand, in welke vorm ook.
- d. Het verrichten van alle financiële, industriële, commerciële en civiele handelingen en handelingen met betrekking tot roerende en onroerende activa, daaronder begrepen de verwerving, het beheer, de verhuur en de tegeldemaking van alle roerende en onroerende activa, die dienstig zijn om het doel van de Vennootschap te verwezenlijken.
- e. De verwezenlijking van haar doel, alleen of in een maatschap, rechtstreeks of onrechtstreeks, in haar eigen naam of voor rekening van derden, door alle overeenkomsten te sluiten en handelingen te verrichten die van zodanige aard zijn dat het voornoemde doel of dat van de



vennootschappen, maatschappen, verenigingen, ondernemingen, instellingen en stichtingen waarin ze een deelneming heeft, erdoor wordt bevorderd.

## **2.2.2 Over te nemen vennootschap: ageas NV**

ageas N.V., een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Utrecht, Nederland, en met adres: 3584 BA Utrecht, Nederland, Archimedeslaan 6, en is geregistreerd in het Nederlandse handelsregister onder nummer: 30072145.

Het doel van de Verdwijnende Vennootschap, zowel in Nederland als in het buitenland, is:

- a. De verwerving, de eigendom en overdracht, door aankoop, inbreng, verkoop, ruil, cessie, fusie, splitsing, inschrijving, uitoefening van rechten of op een andere wijze, van alle deelnemingen in alle bedrijven of bedrijfssectoren, en in alle bestaande of nog op te richten naamloze of besloten vennootschappen, maatschappen, verenigingen, ondernemingen, instellingen of stichtingen, die actief zijn in het bank-, verzekerings-, herverzekerings- of financieringsbedrijf of die financiële, industriële, commerciële, civiele, administratieve of technische activiteiten uitoefenen.
- b. De aankoop, inschrijving, ruil, cessie, verkoop en andere vergelijkbare handelingen van/op alle soorten effecten, aandelen, opties, obligaties, warrants, staatsfondsen, en, in het algemeen, van/op alle rechten op roerende en onroerende zaken, alsook alle soorten van intellectuele eigendomsrechten.
- c. Het administratieve, commerciële en financiële beheer en het verrichten van alle soorten onderzoek voor derden en in het bijzonder voor vennootschappen, verenigingen, maatschappen, ondernemingen, instellingen en stichtingen waarin zij rechtstreeks of onrechtstreeks een deelneming heeft; het toekennen van leningen, voorschotten, garanties of zekerheden, in welke vorm ook, en technische, administratieve en financiële bijstand, in welke vorm ook.
- d. Het verrichten van alle financiële, industriële, commerciële en civiele handelingen en handelingen met betrekking tot roerende en onroerende activa, daaronder begrepen de verwerving, het beheer, de verhuur en de tegeldemaking van alle roerende en onroerende activa, die dienstig zijn om het doel van de Vennootschap te verwezenlijken.
- e. De verwezenlijking van haar doel, alleen of in een maatschap, rechtstreeks of onrechtstreeks, in haar eigen naam of voor rekening van derden, door alle overeenkomsten te sluiten en handelingen te verrichten die van zodanige aard zijn dat het voornoemde doel of dat van de vennootschappen, maatschappen, verenigingen, ondernemingen, instellingen en stichtingen waarin ze een deelneming heeft, erdoor wordt bevorderd.

### **3 De administratieve en boekhoudkundige organisatie van de betrokken vennootschappen**

De administratieve en boekhoudkundige organisatie van de betrokken vennootschappen hebben ons in staat gesteld een oordeel te vormen over de degelijkheid van de financiële bescheiden die aan de basis liggen van de toegepaste ruilverhouding.

## 4 De als tegenprestatie toegekende vergoeding

### 4.1 De ruilverhouding

De ruilverhouding is als volgt beschreven in het verslag van de Raad van Bestuur :

“De van toepassing zijnde ruilverhouding voor de aandelen van de Verdwijnde Vennootschap tegen aandelen in de Verkrijgende Vennootschap is één (1) voor één (1): oftewel voor één (1) aandeel (deel van een Unit op de datum van dit verslag) in het kapitaal van de Verdwijnde Vennootschap wordt één aandeel in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap toegekend (de "Ruilverhouding").

De Ruilverhouding is voor alle aandeelhouders hetzelfde. Daarbij moet worden opgemerkt dat, op grond van artikel 703 lid 2 van het WvV, geen aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap kunnen worden toegekend in ruil voor aandelen in het kapitaal van de Verdwijnde Vennootschap die worden gehouden door de Verdwijnde Vennootschap of de Verkrijgende Vennootschap (of door ieder persoon handelend voor rekening van één van beide vennootschappen).”

### 4.2 Gehanteerde waarderingsmethodes

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de gewoonlijk gebruikte waarderingsmethoden in dit geval niet passend zijn, daar de geschikte methode rekening dient te houden met het “Twinned Share Principe” en het dividendkeuzemechanisme, zoals vastgelegd in de Statuten van de Verkrijgende en de Verdwijnde Vennootschap. Deze principes en de impact ervan op de bepaling van de ruilverhouding zijn als volgt beschreven in het verslag van de Raad van Bestuur:

- “- Twinned Share Principe: zoals eerder gemeld, zijn de aandelen van de Verdwijnde Vennootschap en de Verkrijgende Vennootschap verbonden. Ze worden op Euronext verhandeld als een enkele Unit en de afzonderlijke onderliggende aandelen van deze beide vennootschappen kunnen niet afzonderlijk verhandeld worden. Bijgevolg worden de Verkrijgende Vennootschap en de Verdwijnde niet afzonderlijk door de markt gewaardeerd, maar wel als een geheel.
- Dividendkeuzemechanisme: de houders van Units hebben het recht om te kiezen van welke van de beide vennootschappen ze hun dividend willen ontvangen. Dit betekent dat iedere houder van een Unit het recht heeft om het volledige bedrag van het door de Verkrijgende Vennootschap en de Verdwijnde Vennootschap bekendgemaakte dividend, naar eigen keuze, via één van de beide vennootschappen te ontvangen. Het bedrag van het dividend is gelijk, ongeacht de vennootschap die het dividend betaalt. Deze redenering wordt ondersteund door het gegeven dat er een dividend upstreaming mechanisme is ingesteld. De Statuten van Ageas Insurance International N.V. bepalen dat het totale brutodividend, dat betaald zal worden op alle aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap en de Verdwijnde Vennootschap, gelijk dient te zijn aan het brutobedrag dat de Verkrijgende Vennootschap en de Verdwijnde Vennootschap aan de houders van Units zullen uitkeren, nadat de dividendkeuze gedaan is. Dit betekent dat, vanuit het gezichtspunt van de dividend flow, de waarde van de Verkrijgende Vennootschap gelijk is aan die van de Verdwijnde Vennootschap.

- Derhalve is de Fusie voor de aandeelhouders neutraal, ongeacht wat de ruilverhouding zou zijn na toepassing van de verschillende hierboven vermelde methoden. In plaats van voor de Fusie één (1) Unit te bezitten, die één (1) aandeel in het kapitaal van de Verkrijgende Vennoetschap en de Verdwijnende Vennoetschap vertegenwoordigt, zal iedere aandeelhouder in ruil voor zijn aandeel in de Verdwijnende Vennoetschap na de fusie één (1) aandeel in het kapitaal van de Verkrijgende Vennoetschap, aan welke vennoetschap ingevolge de Fusie alle activa en passiva zullen worden overgedragen, worden toegekend, waardoor hij twee (2) aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennoetschap zal houden (onverminderd de Reverse Stock Split, zoals hieronder gedefinieerd of het uittreedrecht, zoals hieronder gedefinieerd) na de fusie. Bijgevolg zijn zowel de raad van bestuur van de Verkrijgende Vennoetschap als de raad van bestuur van de Verdwijnende Vennoetschap van mening dat het passend is de Ruilverhouding toe te passen, die deze neutraliteit weerspiegelt. De uitoefening van het uittreedrecht heeft geen impact op die neutraliteit.

De bovenstaande redenering resulteert in de toekenning van dezelfde waarde aan de Verkrijgende Vennoetschap en de Verdwijnende Vennoetschap, dat wil zeggen, op 23 maart 2012 en op basis van de volume-weighted average market price (*naar volume-gewogen gemiddelde marktprijs*) van de Units bij haar sluiting ("VWAP") op diezelfde datum, EUR 1.672 per Unit (ofwel EUR 0.836 per aandeel in het kapitaal van de Verkrijgende Vennoetschap en EUR 0.836 per aandeel in het kapitaal van de Verdwijnende Vennoetschap, begrepen in de Unit) en EUR 2.193.146.363 voor de Verkrijgende Vennoetschap en de Verdwijnende Vennoetschap afzonderlijk."

### **4.3 Bepaling van de ruilverhouding van de aandelen**

Zoals boven vermeld heeft de Raad van Bestuur beslist om geen gebruik te maken van de traditionele waarderingsmethodes voor de evaluatie van de Verkrijgende en de Verdwijnende Vennoetschap om de ruilverhouding te bepalen. Deze aanpak is verantwoord vanwege specifieke omstandigheden toepasbaar op de transactie en in het bijzonder het "Twinned shared principe" en het "dividendkeuzemechanisme".

Het "Twinned shared prince" heeft als gevolg dat de aandeelhouderschap van elke vennoetschap voor de transactie dezelfde is en dat de fusie neutraal is voor de aandeelhouders welke ruilverhouding ook werd toegepast gebaseerd op de gebruikelijke waarderingsmethodes. Daarenboven wordt verwacht dat de waarde van elke vennoetschap gelijk blijft ten gevolge van de dividendkeuzemechanisme. Zodoende heeft de Raad van Bestuur besloten dat het gebruik van traditionele waarderingsmethodes niet relevant is.

We stemmen in met het voorstel van de Raad van Bestuur om gebruik te maken van de één voor één ruilverhouding.

## **5 Uitgevoerde controlewerkzaamheden**

Onze controlewerkzaamheden werden uitgevoerd in overeenstemming met de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren, meer bepaald de normen betreffende de controle van Fusies en Splitsingen van handelsvennootschappen.

Wij hebben ons de documenten en verantwoordingsstukken laten voorleggen, die wij noodzakelijk achtten voor een oordeelvorming over de geplande verrichting, waaronder:

- de gecoördineerde statuten van de overnemende vennootschap;
- het fusievoorstel;
- het bijzonder verslag van het bestuursorgaan;
- de financiële staten van de over te nemen vennootschap op 31 december 2011, gecontroleerd door KPMG Accountants NV met een verklaring zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf;
- de financiële staten van de overnemende vennootschap op 31 december 2011, door ons gecontroleerd met een verklaring zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf.

## 6 Besluit

Wij hebben het fusievoorstel door opslorping opgesteld door de Raden van Bestuur van ageas SA/NV en ageas NV onderzocht, dat betrekking heeft op de fusie door opslorping van ageas NV door ageas SA/NV.

De financiële gegevens van de over te nemen vennootschap zullen met ingang van 1 juli 2012 in de financiële verantwoording van de overnemende vennootschap worden verantwoord.

De inwerkingtreding van de Fusie is afhankelijk van de volgende opschortende voorwaarden: (i) het aantal aandelen in het kapitaal van de Verdwijnende Vennootschap waarvoor de aandeelhouders van de Verdwijnende Vennootschap rechtsgeldig, indien van toepassing, gebruik maken van hun uittreedrecht als bedoeld in artikel 2:333h van het BW vertegenwoordigen ten tijde van de goedkeuring van het voorstel tot Fusie door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Verdwijnende Vennootschap minder dan 0,25% van het totale aantal aandelen in het kapitaal van de Verdwijnende Vennootschap, en (ii) ieder verzet van schuldeisers tegen de Fusie overeenkomstig artikel 2:316 van het BW is uiterlijk op 3 augustus 2012 om 17 uur opgeheven door een bij voorraad beschikking van een rechter of uiterlijk op de zelfde dag om 17 uur, ingetrokken door de betreffende schuldeisers.

De verrichting wordt gerealiseerd volgens een ruilverhouding waarbij één aandeel van ageas SA/NV wordt toegekend voor één aandeel van ageas NV.

Aangezien het zogenaamde ‘Twinned shared principe’ het gebruik van een één voor één ruilverhouding impliceert en justificeert, heeft de Raad van Bestuur besloten om het gebruik van de traditionele waarderingsmethodes als niet relevant te achten.

De bovenstaande redenering resulteert in de toekenning van dezelfde waarde aan de Verkrijgende Vennootschap en de Verdwijnende Vennootschap, dat wil zeggen, op 23 maart 2012 en op basis van de volume-weighted average market price (*naar volume-gewogen gemiddelde marktprijs*) van de Units bij haar sluiting ("VWAP") op diezelfde datum, EUR 1.672 per Unit (ofwel EUR 0.836 per aandeel in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap en EUR 0.836 per aandeel in het kapitaal van de Verdwijnende Vennootschap, begrepen in de Unit) en EUR 2.193.146.363 voor de Verkrijgende Vennootschap en de Verdwijnende Vennootschap afzonderlijk.

Gebaseerd op een ruilverhouding van één ageas SA/NV aandeel tegen één ageas NV aandeel, zal het aantal nieuwe uitgegeven aandelen beperkt worden tot een maximum van 2.431.212.726 aandelen, afhankelijk van het aantal aandelen ageas NV voor dewelke aandeelhouders van ageas NV hun uittreedrecht zullen uitoefenen zoals opgenomen in artikel 2:333h van het BW en rekening houdend met het feite dat 192.168.091 eigen aandelen gehouden door ageas NV zullen ingetrokken worden op basis van de beslissing van een Buitengewone Aandeelhouders Vergadering te houden op 26 april 2012.

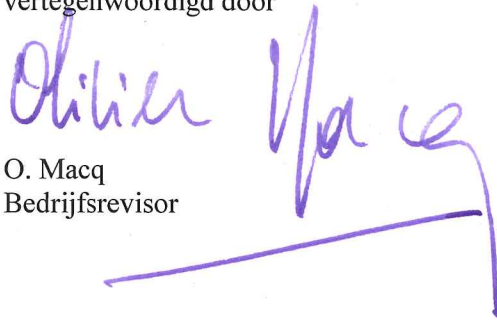
Als besluit van de door ons uitgevoerde controlewerkzaamheden, in overeenstemming met de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren en meer in het bijzonder deze met betrekking tot

de controle van de fusie en splitsing van handelsvennootschappen, zijn wij van mening dat de voorgestelde ruilverhouding relevant en redelijk is.

Dit verslag werd opgesteld in uitvoering van art. 772/9 van het Wetboek van Vennootschappen en uitsluitend bestemd is voor de aandeelhouders van de betrokken vennootschappen en enkel in het kader van de vooropgestelde fusie, zoals hierboven beschreven, en mag niet worden gebruikt voor andere doeleinden.

Brussel, 26 maart 2012

KPMG Bedrijfsrevisoren  
vertegenwoordigd door



O. Macq  
Bedrijfsrevisor



M. Lange  
Bedrijfsrevisor

***Bijlage 3: Bijzonder verslag E&Y***



## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van de ondergenoemde vennootschappen

Wij hebben kennis genomen van het voorstel tot fusie, gedateerd 26 maart 2012, van de navolgende vennootschappen:

- 1 ageas N.V., gevestigd te Utrecht ('verdwijnde vennootschap'); en
- 2 ageas SA/NV, een vennootschap naar het recht van België, gevestigd te Brussel ('verkrijgende vennootschap').

### *Verantwoordelijkheid van de besturen*

De besturen van genoemde vennootschappen zijn verantwoordelijk voor het opstellen van het voorstel.

### *Verantwoordelijkheid van de accountant*

Onze verantwoordelijkheid is het verstrekken van een controleverklaring inzake de redelijkheid van de in het voorstel opgenomen ruilverhouding van de aandelen en inzake het eigen vermogen van de verdwijnde vennootschap, zoals bedoeld in art. 2:328 lid 1 juncto art. 2:333g van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat:

- i de in het voorstel tot fusie opgenomen ruilverhouding van de aandelen, als bedoeld in artikel 2:326 BW, redelijk is; en
- ii het eigen vermogen van de verdwijnde vennootschap, bepaald naar de dag waarop haar laatste jaarrekening betrekking heeft, bij toepassing van in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar beschouwde waarderingsmethoden, ten minste overeenkwam met de totale fractiewaarde van de gezamenlijke aandelen die haar aandeelhouders ingevolge de fusie verkrijgen, vermeerderd met het totaalbedrag van schadeloosstellingen waarop aandeelhouders op grond van artikel 2:333h BW recht kunnen doen gelden.

Aangezien de door de verkrijgende vennootschap uit te geven aandelen geen nominale waarde kennen, wordt in deze verklaring niet gesproken over nominale waarde maar over de 'totale fractiewaarde' van de gezamenlijke aandelen die aandeelhouders ingevolge de fusie verkrijgen. Onder de 'totale fractiewaarde' wordt verstaan het bedrag van de verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de verkrijgende vennootschap zoals neergelegd in het voorstel tot fusie. Onder 'fractiewaarde' wordt verstaan het bedrag van de verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de verkrijgende vennootschap gedeeld door het aantal nieuw uit te geven aandelen zonder nominale waarde in het kader van de fusie.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

*Oordeel*

Naar ons oordeel:

- i is de in het voorstel tot fusie opgenomen ruilverhouding van de aandelen, zoals bedoeld in artikel 2:326 BW, mede gelet op de bij het voorstel tot fusie gevoegde stukken, redelijk; en
- ii kwam het eigen vermogen van de verdwijnende vennootschap bepaald naar de dag waarop haar laatste jaarrekening betrekking heeft, zijnde 31 december 2011, bij toepassing van in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar beschouwde waarderingmethoden, ten minste overeen met de totale fractiewaarde van de gezamenlijke aandelen die haar aandeelhouders ingevolge de fusie verkrijgen vermeerderd met het totaalbedrag van schadeloosstellingen waarop aandeelhouders op grond van artikel 2:333h BW recht kunnen doen gelden.

*Beperking in het gebruik*

Deze controleverklaring wordt uitsluitend verstrekt in het kader van voormeld voorstel tot fusie en mag derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Den Haag, 26 maart 2012

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. S.B. Spiessens RA

***Bijlage 4: Agenda van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van Ageas N.V. op 21 mei 2012 (Carens vergadering)***

**1. Opening**

**2. Fusie tussen ageas SA/NV en ageas N.V.**

*Rapporten:*

2.1. Het voorstel tot grensoverschrijdende fusie tussen ageas N.V. en ageas SA/NV op grond van artikel 772/6 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen ("**WvV**") en artikel 2:333d van het Nederlandse Burgerlijk Wetboek ("**BW**") (het "**Fusievoorstel**");

2.2. Het verslag van de raad van bestuur met betrekking tot voornoemde voorgenomen fusie op grond van artikel 2:313 van het BW en het verslag van de raad van bestuur van ageas SA/NV, op grond van artikel 772/8 van het WvV;

2.3. De verklaring en het rapport van de accountant van ageas N.V. overeenkomstig artikel 2:328 juncto artikel 2:333g van het BW;

Elke aandeelhouder kan, op verzoek, kosteloos een exemplaar van voormelde documenten op het adres van ageas N.V. verkrijgen. Voormelde documenten zijn tevens beschikbaar op Ageas's website (www.ageas.com.).

*Eerste Voorstel*

Het besluiten tot, onder de voorwaarde van goedkeuring van het hierna genoemde Derde Voorstel onder 4 van deze agenda, het aangaan van de fusie met ageas SA/NV zoals voorgesteld door de raad van bestuur van beide vennootschappen in het Fusievoorstel, in de zin van artikel 772/1 tot en met 772/14 van het WvV en Boek 2 Titel 7 van het BW, waarbij het gehele vermogen van ageas N.V. onder algemene titel overgaat op ageas SA/NV en ageas N.V. zonder in liquidatie te gaan ophoudt te bestaan, tegen toekenning, overeenkomstig een ruilverhouding van één ageas SA/NV aandeel voor één ageas N.V. aandeel, van maximaal 2.431.212.726 of een zodanig aantal nieuwe ageas SA/NV aandelen, afhankelijk van (i) het aantal ageas N.V. aandelen waarvoor aandeelhouders van ageas N.V. rechtsgeldig gebruik maken van hun uittreedrecht als bedoeld in artikel 2:333h van het BW en (ii) het aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V., dat door ageas SA/NV of ageas N.V. wordt gehouden waartegen geen aandelen zullen worden toegekend ingevolge artikel 703, § 2 van het WvV.

Dit voorstel wordt voorgelegd onder de voorwaarde dat de (Carens) buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders, die op 21 mei 2012 te Brussel in België wordt gehouden, geldig besloten heeft ten gunste van het voorstel om de fusie aan te gaan overeenkomstig het Fusievoorstel ( de "Fusie").

**3. Bevoegdheid**

*Tweede Voorstel*

Het verlenen van, onder de voorwaarde van goedkeuring van het Derde Voorstel als bedoeld onder 4 van deze agenda, alle bevoegdheden met betrekking tot de uitvoering van het vorige besluit aan de raad van bestuur van ageas SA/NV en, totdat het moment dat de fusie in werking treedt in overeenstemming met het Fusievoorstel aan de raad van bestuur van ageas N.V., in de ruimste zin en onverminderd elke delegatie of subdelegatie van de toegekende bevoegdheden onder ieder toepasselijk recht en/of de statuten.

Dit voorstel is onder de voorwaarde dat een geldig besluit kon worden genomen over agendapunt 2 van deze agenda.

#### **4. Inwerkingtreding**

##### Derde Voorstel

Te besluiten:

- (i) dat het besluit, indien van toepassing, met betrekking tot het Eerste Voorstel wordt genomen onder de opschortende voorwaarden dat (i) het aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V. waarvoor de aandeelhouders van ageas N.V. rechtsgeldig, indien van toepassing, gebruik maken van hun uittreedrecht als bedoeld in artikel 2:333h van het BW ten tijde van de goedkeuring van het voorstel tot Fusie door de algemene vergadering van aandeelhouders van ageas N.V. minder dan 0,25% van het totale aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V. vertegenwoordigt, en (ii) ieder verzet van schuldeisers tegen de Fusie overeenkomstig artikel 2:316 van het BW uiterlijk op 3 augustus 2012 om 17u is opgeheven door een bij voorraad uitvoerbare beschikking van een rechter of uiterlijk op de zelfde dag om 17u is ingetrokken door de betreffende schuldeisers, en,
- (ii) dat de raad van bestuur van ageas SA/NV en ageas N.V. alle bevoegdheden worden toegekend om uiterlijk op 3 augustus 2012 vast te stellen alle voornoemde voorwaarden al dan niet zijn vervuld, en
- (iii) dat, zodra is bevestigd dat de opschortende voorwaarden als bedoeld onder (i) zijn vervuld, de fusie zoals aangenomen overeenkomstig het Eerste Voorstel in werking zal treden op de wijze als bedoeld in het Fusievoorstel.

Dit voorstel is onder de voorwaarde dat een geldig besluit kon worden genomen over agendapunt 2 van deze agenda.

#### **5. Sluiting**

##### 6.- Beschikbare documenten

In aanvulling op (i) het volmachtformulier, en (ii) de documenten hierboven genoemd onder agendapunt 2, zijn ook de volgende documenten voor alle aandeelhouders en andere geïnteresseerden beschikbaar ten kantore van ageas SA/NV en ageas N.V.:

Een toelichting met betrekking tot alle onderwerpen op de agenda;

Het rapport van de commissaris van ageas SA/NV met betrekking tot de voorgenomen fusie op grond van artikel 772/9 van het WvV;

De jaarrekeningen en jaarverslagen van ageas SA/NV en ageas N.V. over de boekjaren 2008, 2009 en 2010 met de accountantsverklaring daarbij;

Het jaarverslag inclusief jaarrekening van ageas SA/NV, zoals vastgesteld door de raad van bestuur van ageas SA/NV en gecontroleerd door de accountant, maar nog niet goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders voor het boekjaar 2011;

Het jaarverslag inclusief jaarrekening van ageas N.V., zoals goedgekeurd door de raad van bestuur van ageas N.V. en gecontroleerd door de accountant, maar nog niet vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders voor het boekjaar 2011.

Kopieën van de bovengenoemde documenten zullen door JPMorgan Chase Bank beschikbaar worden gesteld aan de houders van American Depositary Receipts.

Bijlage 5: Agenda van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van ageas SA/NV

**1. Opening**

**2. Fusie van ageas SA/NV en ageas NV**

Verslagen :

- 2.1. Gemeenschappelijk voorstel voor een grensoverschrijdende fusie tussen ageas N.V. en ageas SA/NV, opgesteld overeenkomstig artikel 772/6 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen (“**W.Venn.**”) en sectie 2:333d van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (“**BW**”) (“**het Fusievoorstel**”).
- 2.2. Verslag van de raad van bestuur over de voornoemde voorgenomen fusie, ingevolge artikel 772/8 van het W. Venn..
- 2.3. Verslag van de auditor over de voornoemde fusie, ingevolge artikel 772/9 van het W. Venn..

Elke aandeelhouder kan op verzoek kosteloos een kopie krijgen van de bovengenoemde documenten op de maatschappelijke zetel van ageas SA/NV. Deze documenten zijn ook beschikbaar op de website van ageas ([www.ageas.com](http://www.ageas.com)).

Eerste voorstel

Te besluiten, onder voorwaarde van de aanneming van het vijfde voorstel zoals verwoord in punt 6 hieronder, tot:

- (i) de fusie door absorptie van ageas N.V. door ageas SA/NV zoals voorgesteld door de raad van bestuur van beide vennootschappen door middel van het Fusievoorstel overeenkomstig de artikelen 772/1 tot en met 772/14 van het W. Venn. en Boek 2, Titel 7 van het BW, waarbij alle activa en passiva van ageas N.V. zullen overgaan op ageas SA/NV onder algemene titel en ageas N.V. ophoudt te bestaan zonder in liquidatie te gaan, tegen toekenning, in overeenstemming met een ruilverhouding van één ageas SA/NV aandeel voor één ageas N.V. aandeel, van een dergelijk aantal nieuwe ageas SA/NV aandelen, met een maximum van 2.431.212.726, afhankelijk van (1°) het aantal ageas N.V. aandelen waarvoor aandeelhouders van ageas N.V. hun recht uit te treden uit ageas N.V. rechtsgeldig zullen uitoefenen overeenkomstig artikel 2:333h van het BW, en (2°) het aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V. gehouden door ageas SA/NV of door ageas N.V. in ruil waarvoor geen nieuwe aandelen in het kapitaal van ageas SA/NV zullen worden toegekend op grond van artikel 703, §2 W. Venn.; en
- (ii) overeenkomstig artikel 2:333h in samenhang met artikel 2:333i van het BW, (1°) de betaling door ageas SA/NV aan elke ageas N.V. aandeelhouder die rechtsgeldig zijn recht uit ageas N.V. te treden uitoefent, voor elk aandeel waarvoor dergelijke aandeelhouder rechtsgeldig zijn uittreedrecht uitoefent, van een bedrag dat gelijk is aan

het laagste van de (i) volume-weighted average market price van een Ageas Unit op Euronext Brussel bij sluiting van Euronext Brussel ("VWAP") op 23 maart 2012 (zoals verstrekt door Euronext Brussel) gedeeld door twee (oftewel EUR 0,836), en (ii) de VWAP van een Ageas Unit op Euronext Brussel bij sluiting van Euronext Brussel op 6 augustus 2012 (zoals verstrekt door Euronext Brussel), gedeeld door twee en (2°) de aanvaarding van de bevoegdheid van de ondernemingskamer van het gerechtshof van Amsterdam aangaande elke geschilvoering met betrekking tot het uittreedrecht.

### **3. Reverse Stock Split en Reverse VVPR Split**

#### Tweede voorstel

Te besluiten tot, onder voorwaarde van de aanname van het vijfde voorstel zoals verwoord in punt 6 hieronder, deling, na de fusie, van (i) het totaal aantal aandelen door twintig (20) (oftewel deling van het totaal aantal Units dat bestond voor de fusie door tien (10)) (inclusief de nieuwe ageas SA/NV aandelen toegekend ter gelegenheid van deze fusie), zodat het totaal aantal ageas SA/NV aandelen na de fusie en de reverse stock split ten hoogste 243.121.272 zal bedragen, en (ii) de VVPR Strips door twintig (20), zodat het totaal aantal VVPR-Strips na de fusie en de reverse stock split 60.224.118 zal bedragen.

### **4. Gevolgen van de fusie met betrekking tot de CASHES, FRESH, aandelenoptieplannen en het ADR-programma**

#### Derde voorstel

Te bevestigen, voor zover als nodig en onder voorwaarde van de goedkeuring van het vijfde voorstel zoals verwoord in punt 6 hieronder, dat als gevolg van de fusie zoals beschreven in punt 2 en de reverse stock split zoals beschreven onder punt 3, de Units:

- (a) welke de onderliggende effecten zijn van de Convertible and Subordinated Hybrid Equity-linked Securities uitgegeven door Fortis Bank SA/NV in december 2007 ("CASHES") zullen worden vervangen door ageas SA/NV aandelen in een verhouding van één (1) aandeel ageas SA/NV na de fusie en de reverse stock split voor tien (10) Units, in overeenstemming met en voor alle doeleinden onder de indenture aangaande de CASHES van op 19 december 2007,
- (b) welke de onderliggende effecten zijn van de Floating Rate Equity-linked Subordinated Hybrid uitgegeven door Fortifinflux S.A. in mei 2002 ("FRESH") zullen worden vervangen door ageas SA/NV aandelen in een verhouding van één (1) aandeel ageas SA/NV na de fusie en de reverse stock split voor tien (10) Units in overeenstemming met en voor alle doeleinden onder de indenture aangaande de FRESH van 7 mei 2002,
- (c) welke de onderliggende effecten zijn van de Fortis Executives and Professionals aandelenoptieplannen die nog steeds van kracht zijn, alsook die van het "Beperkte Aandelen Programma voor haar hoger management", zullen worden

vervangen door ageas SA/NV aandelen in een verhouding van één (1) aandeel van ageas SA/NV na de fusie en de reverse stock split voor tien (10) Units, en in overeenstemming met de voorwaarden van de relevante stock optie plannen, en

- (d) welke de onderliggende effecten zijn van het American Depositary Receipts (ADR) programma zullen worden vervangen door ageas SA/NV aandelen in een verhouding van één (1) aandeel ageas SA/NV na de fusie en de reverse stock split voor tien (10) Units.

## 5. Statutenwijziging

### Vierde voorstel

Te besluiten tot, onder voorwaarde van de goedkeuring van het vijfde voorstel zoals verwoord in punt 6 hieronder, de volgende wijziging van de ageas SA/NV statuten:

- Doorheen de statuten worden de woorden “verbonden aandelen”, “verbonden aandeel”, “Ageas Unit(s)” en “Unit(s)” vervangen door de woorden “aandeel” of “aandelen”;
- De punten b), e), f), g) en h) van artikel 1 (“Definities”) worden verwijderd en de resterende punten worden dienovereenkomstig hernummerd;
- In artikel 1, wordt punt (b) (voormalig punt (c)) vervangen door: "ageas Groep: de groep van vennootschappen, gehouden of gecontroleerd, direct dan wel indirect door ageas SA/NV, inclusief ageas SA/NV";
- De artikelen 5 (“Twinned Share principe”), 6 (“Inbreuk op het Twinned Share principe”) en 7 (“ Opheffing van het Twinned Share principe) alsook de titel “Twinned Share Principe” worden verwijderd en de statuten worden dienovereenkomstig hernummerd;
- In artikel 6 (voormalig artikel 9) (“Toegestaan kapitaal”) worden de woorden "Met inachtneming van het principe van het verbonden aandeel" verwijderd;
- Artikel 7 (voormalig artikel 10) (“Vorm van de aandelen”) wordt als volgt gewijzigd:
  - (i) In punt a), eerste zin, worden de woorden “aan toonder” verwijderd; de tweede en derde zinnen worden verwijderd;
  - (ii) Het punt b) wordt verwijderd en de overige punten worden dienovereenkomstig hernummerd;
  - (iii) de woorden "vergelijkbaar als het register gehouden door de raad van bestuur van ageas N.V." en de laatste zin van punt b) (voormalig punt c) worden verwijderd;



- (iv) Punten c) Voormalig punten (d) (en (e) worden verwijderd;
- Artikel 8 (voormalig artikel 11) ("Voorkeurrecht") wordt als volgt gewijzigd:
  - (i) In punt a), de woorden "onder de voorwaarde dat het bevoegde orgaan van ageas N.V. eenzelfde besluit neemt" worden verwijderd;
  - (ii) De laatste zin in punt b) wordt verwijderd;
- Artikel 9 (voormalig artikel 12) ("Verkrijging van eigen aandelen") wordt als volgt gewijzigd:
  - (i) De woorden "Units, waarvan Verbonden Aandelen deel uitmaken," worden vervangen door de woorden "eigen aandelen" in de punten a) en b);
  - (ii) Punt c) wordt verwijderd en het resterende punt wordt dienovereenkomstig hernoemd;
- Artikel 10 (voormalig artikel 13) ("Raad van bestuur") wordt als volgt gewijzigd:
  - (i) Punt c) wordt verwijderd en de resterende punten worden dienovereenkomstig hernoemd;
  - (ii) De woorden "welk reglement gelijklopend zal zijn aan dat van de raad van bestuur van ageas N.V." worden geschrapt in punt e) (voormalig punt f);
- Artikel 17 (voormalig artikel 20) ("Oproepingen") wordt als volgt gewijzigd: Punt d) wordt verwijderd en de daaropvolgende punten worden dienovereenkomstig hernoemd;
- Artikel 18 (voormalig artikel 21) ("Registratiedatum en volmachten") wordt als volgt gewijzigd:
  - (i) In punt a), i) tweede bullet punt, wordt het woord "of" vervangen door het woord "en" en het laatste bullet punt wordt geschrapt;
  - (ii) In punt a), ii) worden de woorden "aan toonder of" verwijderd;
  - (iii) In punt b): de woorden "of door de Raad van Bestuur van ageas N.V., op voorwaarde dat de volmacht toelaat een gelijke stem uit te brengen in de Algemene Vergadering van de Vennootschap en in de Algemene Vergadering van ageas N.V., voor zover de agendapunten van beide vergaderingen vergelijkbaar zijn", worden verwijderd;
- In artikel 22 (voormalig artikel 25) ("Jaarrekening"), wordt "26 h" vervangen door "23";

- Artikel 23 (voormalig artikel 26) ("Dividend") wordt vervangen door de volgende tekst:
- a) *De winst van de Vennootschap wordt toegekend overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen.*
  - b) *In de berekening van de winstverdeling zullen de aandelen die de Vennootschap houdt, buiten beschouwing worden gelaten tenzij de aandelen onderworpen zijn aan een pand of een vruchtgebruik.*
  - c) *De raad van bestuur heeft de bevoegdheid om één of meer interim dividenden uit te keren overeenkomstig artikel 618 van het Wetboek van vennootschappen. Dividenden worden betaald volgens de door de raad van bestuur aangewezen tijd en plaats.*
  - d) *De vennootschap zal in :*
    - 1. *een nationaal verspreid dagblad in de Franse taal verdeeld in België; en*
    - 2. *een nationaal verdeeld dagblad in de Nederlandse taal verdeeld in België;*

*de voorwaarden en de manier aankondigen volgens dewelke de dividenden betaalbaar zullen worden gesteld.*
- De punten b) en c) in artikel 24 (voormalig artikel 27) ("Statutenwijziging-Ontbinding-Vereffening") worden verwijderd en het overblijvende punt wordt overeenkomstig henummerd.

## **6. Inwerkingtreding**

### Vijfde voorstel

Te besluiten:

- (i) dat elk besluit tot goedkeuring van, in voorkomend geval, het eerste, het tweede, derde en vierde voornoemde voorstel onderworpen is aan de goedkeuring van elk en alle voorstellen in bovengenoemde vorm en beschouwd zal worden als een ondeelbaar geheel, alsook tot de volgende opschortende voorwaarden:
  - (a) het aantal ageas N.V. aandelen waarvoor de aandeelhouders van ageas N.V. rechtsgeldig, in voorkomend geval, gebruik maken van hun recht uit te treden uit ageas N.V. overeenkomstig artikel 2:333h van het BW, vertegenwoordigt minder dan 0,25% van het totaal aantal bestaande ageas N.V. aandelen op de datum waarop de buitengewone algemene vergadering van ageas N.V. het voorstel tot fusie heeft aangenomen, en

- (b) dat ieder verzet van schuldeisers tegen de fusie overeenkomstig artikel 2:316 van het BW, uiterlijk op 3 augustus 2012 om 17u., opgeheven is door een bij voorraad uitvoerbare beschikking van een rechter of ingetrokken is door de schuldeisers uiterlijk op 3 augustus 2012 om 17u, en
- (ii) dat de raden van bestuur van ageas SA/NV en ageas N.V. alle bevoegdheden krijgen om uiterlijk op 3 augustus 2012 te bevestigen dat aan elk en alle drie hierboven genoemde opschortende voorwaarden vervuld zijn of niet,
- (iii) dat, op bevestiging dat aan elke en alle opschortende voorwaarden uiteengezet in par. (i) hierboven vervuld zijn, de fusie van ageas N.V. met ageas SA/NV in overeenstemming met het eerste voorstel in werking zal treden zoals voorzien in het Fusievoorstel, alsook tegelijkertijd elk en alle aangelegenheden goedgekeurd in overeenstemming met het tweede, het derde en het vierde voorstel, al het voorgaande onder de voorwaarde dat de algemene vergadering van aandeelhouders van ageas N.V. ook tot de fusie overeenkomstig het Fusievoorstel heeft besloten.

## **7. Corporate Governance**

Voorstelling van de wijzigingen in het Corporate Governance Charter als gevolg van de fusie en andere hierboven vermelde besluiten, met dien verstande dat dergelijke wijzigingen onderworpen zijn aan de inwerkingtreding van de fusie en de andere besluiten.

## **8. Bevoegdheid**

### Zesde Voorstel:

De raad van bestuur van ageas SA/NV en, tot aan de inwerkingtreding van de fusie de raad van bestuur van ageas N.V. , in de ruimste zin en onverminderd elke delegatie of subdelegatie van bevoegdheden, overeenkomstig de toepasselijke wet en/of statuten, toe te kennen :

- (i) alle bevoegdheden met betrekking tot de uitvoering van de voornoemde besluiten; en
- (ii) alle bevoegdheden om de notaris handelend voor de Vennootschap te verzoeken tot het vastleggen in de vorm van een notariële akte van de hierboven vermelde operaties, inclusief de fusie en het vastleggen in de vorm van een notariële akte van het aantal aandelen en het bedrag van het kapitaal voortkomend uit dergelijke operaties.

## **9. Sluiting**

## **10. Beschikbare documenten**

In aanvulling op (i) de volmacht en (ii) op het document als bedoeld onder punt 2, zijn de volgende documenten ook beschikbaar op de maatschappelijke zetel van ageas SA/NV en op de maatschappelijke zetel van ageas N.V. en op de Ageas website (<http://www.ageas.com>) voor alle aandeelhouders en voor elke belanghebbende partij:

- Een toelichting met betrekking tot de agenda;
- Het bijzonder verslag van de raad van bestuur van ageas N.V., opgesteld overeenkomstig artikel 2:313 van het BW;
- De verklaring en het bijzonder verslag van de accountant van ageas N.V., opgesteld overeenkomstig artikel 2:328 in samenhang met artikel 2:333g van het BW;
- De jaarverslagen inclusief de jaarrekeningen van ageas SA/NV en ageas N.V. van de boekjaren 2008, 2009 en 2010 en het verslag of certificaat van de accountant;
- Het jaarverslag inclusief de jaarrekeningen van zowel ageas SA/NV als ageas N.V. aangenomen door de raden van bestuur van ageas SA/NV en ageas N.V. en geauditeerd, maar nog niet goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders voor het boekjaar 2011.

Exemplaren van de documenten waarnaar hierboven wordt verwezen zullen ter beschikking worden gesteld aan houders van American Depositary Receipts door JP Morgan Chase Bank.

***Bijlage 6: Agenda van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van ageas N.V. op 28 juni 2012***

**1.- Opening.-**

**2.- Fusie tussen ageas SA/NV en ageas N.V.-**

Rapporten:

2.1.- Het voorstel tot grensoverschrijdende fusie tussen ageas N.V. en ageas SA/NV op grond van artikel 772/6 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen ("**WvV**") en artikel 2:333d van het Nederlandse Burgerlijk Wetboek ("**BW**") (het "**Fusievoorstel**");

2.2.- Het verslag van de raad van bestuur met betrekking tot voornoemde voorgenomen fusie op grond van artikel 2:313 van het BW en het verslag van de raad van bestuur van ageas SA/NV, op grond van artikel 772/8 van het WvV;

2.3.- De verklaring en het rapport van de accountant van ageas N.V. op grond van artikel 2:328 juncto artikel 2:333g van het BW;

Elke aandeelhouder kan, op verzoek, kosteloos een exemplaar van voormelde documenten op het adres van ageas N.V. verkrijgen. Voormelde documenten zijn tevens beschikbaar op de Ageas's website ([www.ageas.com](http://www.ageas.com)).

Eerste Voorstel.-

Het besluiten tot, onder de voorwaarde van goedkeuring van het hierna genoemde Derde Voorstel onder 4 van deze agenda, het aangaan van de fusie met ageas SA/NV zoals voorgesteld door de raad van bestuur van beide vennootschappen in het Fusievoorstel, in de zin van artikel 772/1 tot en met 772/14 van het WvV en Boek 2 titel 7 van het BW, waarbij het gehele vermogen van de ageas N.V. onder algemene titel overgaat op ageas S.A. N.V. en ageas N.V. zonder in liquidatie te gaan ophoudt te bestaan, tegen toekenning, overeenkomstig een ruilverhouding van één ageas SA/NV aandeel voor één ageas N.V. aandeel, van maximaal 2.431.212.726 of een zodanig aantal nieuwe ageas SA/NV aandelen, afhankelijk van (i) het aantal ageas N.V. aandelen waarvoor aandeelhouders van ageas N.V. rechtsgeldig gebruik maken van hun uittreedrecht als bedoeld in artikel 2:333h van het BW en (ii) het aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V., dat door ageas SA/NV of ageas N.V. wordt gehouden waartegen geen aandelen zullen worden toegekend ingevolge artikel 703, § 2 van het WvV.

**3.- Bevoegdheid.-**

Tweede Voorstel.-

Het verlenen van, onder de voorwaarde van goedkeuring van het Derde Voorstel als bedoeld onder 4 van deze agenda, alle volmachten met betrekking tot de uitvoering van het vorige

besluit aan de raad van bestuur van ageas SA/NV en, totdat het moment dat de fusie in werking treedt in overeenstemming met het Fusievoorstel aan de raad van bestuur van ageas N.V., in de ruimste zin en onverminderd elke delegatie of subdelegatie met betrekking tot de toegekende bevoegdheden onder ieder toepasselijk recht en/of de statuten.

#### **4.- Inwerkingtreding.-**

##### Derde Voorstel.-

Te besluiten:

(i) dat het besluit, indien van toepassing, met betrekking tot het Eerste Voorstel wordt genomen onder de opschortende voorwaarden dat (i) het aantal aandelen waarvoor de aandeelhouders van ageas N.V. rechtsgeldig, indien van toepassing, gebruik maken van hun uittreedrecht als bedoeld in artikel 2:333h van het BW, ten tijde van de goedkeuring van het voorstel tot Fusie door de algemene vergadering van aandeelhouders van ageas N.V. minder dan 0,25% van het totale aantal aandelen in het kapitaal van ageas N.V. vertegenwoordigt, en (ii) ieder verzet van schuldeisers tegen de Fusie overeenkomstig artikel 2:316 van het BW uiterlijk op 3 augustus 2012 om 17u. is opgeheven door een bij voorraad uitvoerbare beschikking van een rechter of uiterlijk op de zelfde dag om 17u. is ingetrokken door de betreffende schuldeisers,

(ii) dat de raad van bestuur van ageas SA/NV en ageas N.V. alle bevoegdheden worden toegekend om uiterlijk op 3 augustus 2012 vast te stellen alle voornoemde voorwaarden al dan niet zijn vervuld, en

(iii) dat, zodra is bevestigd dat de opschortende voorwaarden als bedoeld onder (i) zijn vervuld, de fusie zoals aangenomen overeenkomstig het Eerste Voorstel in werking zal treden op de wijze als bedoeld in het Fusievoorstel,

al het vorenstaande onder de voorwaarde dat het besluit tot fusie tevens zal worden genomen door de buitengewone vergadering van aandeelhouders van ageas SA/NV, te houden in Brussel, België op 29 juni 2012.

#### **5.- Sluiting.-**

#### **6.- Beschikbare documenten.-**

In aanvulling op (i) het volmachtformulier en (ii) de documenten hierboven genoemd onder 2, zijn ook de volgende documenten voor alle aandeelhouders en andere geïnteresseerden beschikbaar ten kantore van ageas SA/NV en ageas N.V. en op Ageas's website (<http://www.ageas.com>):

Een toelichting met betrekking tot alle onderwerpen op de agenda;

Het rapport van de accountant van ageas SA/NV met betrekking tot de voorgenomen fusie op grond van artikel 772/9 van het WvV;

De jaarrekeningen en jaarverslagen van ageas SA/NV en ageas N.V. over de boekjaren 2008, 2009 en 2010 met de accountantsverklaring daarbij;

Het jaarverslag inclusief jaarrekening van ageas SA/NV, zoals vastgesteld door de raad van bestuur van ageas SA/NV en gecontroleerd door de accountant, maar nog niet goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders voor het boekjaar 2011.

Het jaarverslag inclusief jaarrekening van ageas N.V., zoals goedgekeurd door de raad van bestuur van ageas N.V. en gecontroleerd door de accountant, maar nog niet vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders voor het boekjaar 2011.

Kopieën van de bovengenoemde documenten zullen door JPMorgan Chase Bank beschikbaar worden gesteld aan de houders van American Depositary Receipts.

***Bijlage 7 – lijst van dochterondernemingen 2011***





---

## Lijst van deelnemingen 2011

---

Het Ageas aandeel, bestaande uit één aandeel Ageas N.V. gepaard gaande met één aandeel Ageas NV/SA, staat genoteerd op de Beurs van Euronext Amsterdam en Euronext Brussels.

De vennootschappen in deze lijst zijn de directe of indirecte deelnemingen van Ageas en de vennootschappen waarin Ageas of haar dochterondernemingen ten minste 10 % van het kapitaal bezitten. Het gehouden percentage geeft het deelnemingspercentage van Ageas weer.

Verklaring van de gebruikte afkortingen bij de consolidatiemethode:

F - Volledig geconsolideerd E - Geconsolideerd volgens vermogensmutatie N - Niet geconsolideerd. Enkele vennootschappen zijn niet geconsolideerd, wegens het feit dat de informatie verkregen door de consolidatie van deze vennootschappen niet materieel is in de jaarrekening van Ageas, gebaseerd op IASB Framework-30.

## Lijst van deelnemingen per 31 December 2011

Vennootschappen (in alfabetische volgorde)	Hoofdzetel	Land	Gehouden aandeel (%)	Consolidatie methode	BTW/TVA
Able Brokers Ltd	Stoke on Trent	United Kingdom	100	F	
ACA WERKRUIJTE	Brussel	Belgium	75	F	0872.389.987
ACCESS	Bruxelles	Belgium	75	F	0413.075.686
Affinity Solutions Ltd	Eastleigh	United Kingdom	100	F	
AG FINANCE	Bruxelles	Belgium	75	F	0466.967.995
AG Insurance	Bruxelles	Belgium	75	F	0404.494.849
AG REAL ESTATE	Bruxelles	Belgium	75	F	0403.231.968
AG REAL ESTATE ASSET MANAGEMENT	Bruxelles	Belgium	75	F	0460.912.920
AG REAL ESTATE COPRODUCTION IN DEVELOPMENT	Bruxelles	Belgium	75	F	0825.540.571
AG REAL ESTATE DEVELOPMENT	Bruxelles	Belgium	75	F	0417.389.515
AG REAL ESTATE FINANCE	Bruxelles	Belgium	75	F	0445.949.679
AG REAL ESTATE FRANCE	Gennevilliers	France	75	F	
AG REAL ESTATE GROUP ASSET MANAGEMENT	Bruxelles	Belgium	75	F	0413.086.178
AG REAL ESTATE LUXEMBOURG	Luxembourg	Luxembourg	75	F	
AG REAL ESTATE MANAGEMENT	Bruxelles	Belgium	75	F	0440.810.461
AG REAL ESTATE PROPERTY MANAGEMENT	Bruxelles	Belgium	75	F	0450.100.190
AG REAL ESTATE SHARED SERVICES	Bruxelles	Belgium	56	F	0472.969.525
AG REAL ESTATE WESTINVEST	Bruxelles	Belgium	75	F	0841.798.563
AGALLIS	Bruxelles	Belgium	75	F	0403.295.712
Agalux Investment Company	Luxembourg	Luxembourg	75	F	
Agalux Management Company	Luxembourg	Luxembourg	75	F	
Ageas (King's Road) Limited	Hong Kong	Hong Kong	100	F	
Ageas (UK) Limited	Eastleigh	United Kingdom	100	F	
Ageas Asia Holdings Ltd	Hong Kong	Hong Kong	100	F	
Ageas Asia Services Limited	Hong Kong	Hong Kong	100	F	
Ageas B.V. ( legal entity)	Utrecht	Netherlands	100	F	
Ageas Capital (Asia) Limited	Hong Kong	Hong Kong	100	F	
Ageas Deutschland Lebensversicherung AG	Göttingen	Germany	100	F	
Ageas Finance N.V.	Utrecht	Netherlands	100	F	
Ageas France	Paris	France	100	F	
Ageas Hybrid Financing	Luxembourg	Luxembourg	100	F	
Ageas Insurance Brokers (HK) Limited	Hong Kong	Hong Kong	100	F	
Ageas Insurance Company (Asia) Limited	HONG KONG	Hong Kong	100	F	
Ageas Insurance International N.V.	Utrecht	Netherlands	100	F	
Ageas Insurance Limited	Eastleigh	United Kingdom	100	F	
Ageas Investment Management (Asia) Limited	Hong Kong	Hong Kong	100	F	
ageas N.V.	Utrecht	Netherlands	100	F	
Ageas Protect Limited	Eastleigh	United Kingdom	100	F	
ageas SA/NV	Brussels	Belgium	100	F	0451.406.524
Ageas Services (UK) Limited	Eastleigh	United Kingdom	100	F	
Ageas Trustees (HK) Limited	Hong Kong	Hong Kong	100	F	
Ageas Wealth Management (HK) Limited	Hong Kong	Hong Kong	100	F	
AGRIDEC	Bruxelles	Belgium	75	F	0402.795.765
Aksigorta A.S.	Istanbul	Turkey	33	E	
AMEV Clamart	Paris	France	100	F	
ANTWERP OFFICE SOLUTIONS	Antwerpen	Belgium	37	E	0479.203.160
ASCENCIO SA	GOSELIES	Belgium	37	E	0881.160.173
ASCENCIO SCA	Charleroi	Belgium	11		0881.334.476
Assusoft	Lier	Belgium	31	E	0428.305.577
BEFIMMO	Bruxelles	Belgium	75	F	0444.052.241
Beheercentrale	Antwerpen	Belgium	67	F	0406.391.002
Benelux Assist	Bruxelles	Belgium	22	E	467.108.052
BERNHEIM COMOFI KFT	Budapest	Hungary	37	E	
Billiter Street (1991) Limited	Eastleigh	United Kingdom	100	F	
Bishopsgate Head Office Limited	Eastleigh	United Kingdom	100	F	
BK BeteiligungsKonzept GmbH	Göttingen	Germany	100	F	
Bright Victory International Limited	Hong Kong	Hong Kong	100	F	
Brokers Finop	Bruxelles	Belgium	75	F	0438.012.012
BRUSSELS INTERNATIONAL TRADE MART	Bruxelles	Belgium	37	F	0413.030.255
Cardif Lux Vie S.A.	LUXEMBOURG	Luxembourg	33	E	
Castle cover Ltd	Eastleigh	United Kingdom	100	F	
CENTRE 58	Bruxelles	Belgium	67	F	BE0812274337
Centre 85 Parkgaragen und Immobilien GmbH	Wermelskirchen	Germany	67	F	
Centre 85 Parkgaragen und Immobilien GmbH	Berlin	Germany	67	F	
CITYMO	Bruxelles	Belgium	75	F	0416.911.245
Compagnie Belge d'Assurances Aviation - Belgische Maatschappij voor Luchtvaartverzekeringen, en abrégé, afgekort Aviabel	Bruxelles	Belgium	19	E	0403.248.004
CONTIPARK BETEILIGUNGS- UND VERWALTUNGSGESELLSCHAFT mbH	BERLIN	Germany	75	F	
Contipark Continentale Parkgaragen	Berlin	Germany	68	F	
Contipark International Austria GmbH	Salzburg	Austria	68	F	
Contipark International Parking GmbH	Berlin	Germany	68	F	

## Lijst van deelnemingen per 31 December 2011

Vennootschappen (in alfabetische volgorde)	Hoofdzetel	Land	Gehouden aandeel (%)	Consolidatie methode	BTW/TVA
Contipark Parkgaragen GmbH	Berlin	Germany	68	F	
Contipark Parkgarge Kurhaus Wiesbaden GmbH		Germany	64	F	
Credimo NV	ASSE	Belgium	26	E	0407.226.685
CRYSTAL-CORTENBERG	Bruxelles	Belgium	75	F	0476.349.479
DB BahnPark GmbH	Berlin	Germany	33	E	
DBFM SCHOLEN VAN MORGEN	Bruxelles	Belgium	28	E	0826.531.555
DEVIMO CONSULT	BRUXELLES	Belgium	75	F	0423.855.455
DEVIMO SUD	Evere	Belgium	75	F	
Ellerby Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong	100	F	
EXPRESS INSURANCE SERVICES LIMITED	Eastleigh	United Kingdom	100	N	
F&B Insurance Holdings S.A.	Brussels	Belgium	50	F	0818.467.489
FIB INVEST S.A.	Bruxelles	Belgium	75	F	0436.030.638
Fintrimo S.A.	Saint-Josse-ten-Noode	Belgium	37	E	0874.308.807
FK FactoringKonzept GmbH	Göttingen	Germany	100	F	
Immobilière Invest	Marseille	France	75	F	
FONTENAY	Paris	France	75	F	
Fortis Direct S.A.	Paris	France	100	F	
Foundasia (HK) Limited	Hong Kong	Hong Kong	100	F	
FREY RETAIL FUND 1	Bezannes	France	25	E	
FREY RETAIL FUND 2	Bezannes	France	25	E	
FSCHOLEN	Bruxelles	Belgium	37	E	0825.836.125
Gamma Capital	Luxembourg	Luxembourg	75	F	
GENT ZUID	Bruxelles	Belgium	75	F	0839.365.150
Goldpark International Investments Ltd	Tortola	Virgin Islands, Brit	100	F	
HEXA LOGISTICS	Gennevilliers	France	75	F	
HonorarKonzept GmbH	Göttingen	Germany	100	F	
HUNGARIA 95 BUSINESS PARK INVESTMENT Ltd	Budapest	Hungary	37	E	
IDBI Federal Life Insurance Co Ltd	Mumbai	India	26	E	
IMMO NATION	Paris	France	75	F	
Immo TGV (en liquidation)	Bruxelles	Belgium	22	E	0434.655.515
Immobilière de Corroy-Le-Grand SCRL, en abrégé "IMOCO"	Louvain-La-Neuve	Belgium	23	E	415.180.289
IMMOLOUNEUVE	Bruxelles	Belgium	37	E	0416.030.426
INCRESCO	Bruxelles	Belgium	75	F	0437.008.853
Insuretech Systems Limited	Eastleigh	United Kingdom	100	F	
Interparking	Bruxelles	Belgium	67	F	0403.459.919
Interparking France	Paris	France	67	F	
Interparking Hispania	Barcelona	Spain	67	F	
Interparking Italia S.R.L.	Venezia	Italy	67	F	
Interparking Lleidatana S.A.	Lleida	Spain	63	F	
Interparking Nederland B.V.	Rotterdam	Netherlands	67	F	
Interparking Security	Rotterdam	Netherlands	67	F	
Interparking Services	Paris	France	67	F	
Interparking Servizi S.R.L.	Venezia	Italy	67	F	
Intreinco N.V.	Utrecht	Netherlands	100	F	
IREC WESTLAND	Bruxelles	Belgium	75	F	0440.810.362
JULIE BRICHANT UNIT 3	Bruxelles	Belgium	75	F	0873081855
KANAALKOM	Hasselt	Belgium	37	E	0476.720.950
KWIK-FIT INSURANCE SERVICES LIMITED	Uddingston, Glasgow	United Kingdom	100	F	
LE CERTIFICAT FONCIER	Bruxelles	Belgium	75	F	0403.207.224
LE PATRIMOINE IMMOBILIER	Bruxelles	Belgium	75	F	0406.959.441
L'INVESTISSEMENT FONCIER AUDERGHEM	Bruxelles	Belgium	75	F	0451.923.493
L'INVESTISSEMENT FONCIER BOULEVARD DE WATERLOO	Bruxelles	Belgium	75	F	0460.470.282
L'INVESTISSEMENT FONCIER CORTENBERGH-LE CORREGE	Bruxelles	Belgium	75	F	0437.753.971
L'INVESTISSEMENT FONCIER KORTRIJK RING SHOPPING CENTER	Bruxelles	Belgium	75	F	0437.044.089
L'INVESTISSEMENT FONCIER MACHELEN KUURNE	Bruxelles	Belgium	75	F	0432.614.555
L'INVESTISSEMENT FONCIER WESTLAND SHOPPING CENTER	Bruxelles	Belgium	75	F	0420.117.589
L'INVESTISSEMENT FONCIER WOLUWE EXTENSION	Bruxelles	Belgium	75	F	0433.948.801
L'INVESTISSEMENT FONCIER WOLUWE SHOPPING CENTER	Bruxelles	Belgium	75	F	0419.072.563
LOUVRESSES DEVELOPMENT I	Gennevilliers	France	75	F	
LOUVRESSES DEVELOPMENT II	Gennevilliers	France	37	F	
LOUVRESSES DEVELOPMENT III	Gennevilliers	France	75	F	
LOUVRESSES DEVELOPMENT IV	Gennevilliers	France	75	F	
Maison de l'Assurance - Huis der Verzekering	Bruxelles	Belgium	15	N	0403306501
Mayban Ageas Holdings Berhad	Kuala Lumpur	Malaysia	31	E	
Médis	Lisbon	Portugal	51	F	
Metropark Aparcamientos		Spain	67	F	
MillenniumBCP Ageas Grupo Segurador SGPS, SA	Lisboa	Portugal	51	F	
MOSELLA CONSULT	Luxembourg	Luxembourg	75	F	
Muang Thai Insurance Public Company Limited	Bangkok	Thailand	17	E	
Muang Thai Life Assurance Co.	Bangkok	Thailand	31	E	
MUANGTHAIHOLDING Company Limited	Bangkok	Thailand	21	E	

## Lijst van deelnemingen per 31 December 2011

Vennootschappen (in alfabetische volgorde)	Hoofdzetel	Land	Gehouden aandeel (%)	Consolidatie methode	BTW/TVA
NATION	Paris	France	75	F	
NINIA	Bruxelles	Belgium	75	F	0869.651.619
NOBEL	Turnhout	Belgium	75	F	0413.832.385
NORTH LIGHT	Bruxelles	Belgium	75	F	0871.398.510
NORTH STAR	Bruxelles	Belgium	75	F	0871.397.025
NOUVELLES GALERIES DU BOULEVARD ANSPACH	Bruxelles	Belgium	75	F	0424.839.709
Ocidental Seguros	Lisbon	Portugal	51	F	
Ocidental Vida	Lisbon	Portugal	51	F	
Öpark Garagen	Wien	Austria	68	F	
OPTIMUS Parkhausverwaltungs-GmbH & Co.KG		Austria	68	F	
PARC DE L'ALLIANCE	Bruxelles	Belgium	37	E	0463.683.160
PARC DES LOUVRESSES I	Bruxelles	Belgium	75	F	0866.726.375
PARC DES LOUVRESSES II	Bruxelles	Belgium	37	F	0890.093.675
PARC DES LOUVRESSES III	Bruxelles	Belgium	75	F	0896.598.417
PARC DES LOUVRESSES IV	Bruxelles	Belgium	75	F	0.809.508.451
Parkhaus SÜdwest GmbH	Berlin	Germany	68	F	
Parkhaus Waldthausenpark GmbH	Berlin	Germany	66	F	
Parking des Deux Portes	Bruxelles	Belgium	51	F	403.317.486
Parking Kouter	Bruxelles	Belgium	67	F	0460.024.775
Parking Roosevelt	Antwerpen	Belgium	59	F	0406.715.456
PARTNERS IN INSURANCE	ASSE	Belgium	37	E	0893.527.079
Pensoesgere	Lisbon	Portugal	51	F	
POLE STAR	Bruxelles	Belgium	75	F	0871.395.936
PORTICI	Bruxelles	Belgium	75	F	0446.125.863
Portima	Bruxelles	Belgium	27	E	BE428775335
Prior Company Limited	Hong Kong	Hong Kong	100	F	
PROJECTBUREAU PROGRESSO	Evere	Belgium	75	F	
REGATTA-L.O.	Antwerpen	Belgium	37	E	0818.494.809
REPUBLIQUE	Paris	France	75	F	
RIAS PLC	Bournemouth	United Kingdom	100	F	
ROYAL PARK INVESTMENTS	Brussel	Belgium	45	E	
S.A. Parking Monnaie N.V.	Bruxelles	Belgium	67	F	0403.459.721
S.I.S Segnaletica Industriale Stradale S.r.l.	MANTIGNANA DI CORC	Italy	34	F	
SERFINAC S.A.	BRUXELLES	Belgium	75	F	0894.469.761
Serviparc - Servipark	Bruxelles	Belgium	67	F	0441.030.096
Servipark Deutschland GmbH	BERLIN	Germany	68	F	
Servipark France	Paris	France	67	F	
Servipark International	Bruxelles	Belgium	67	F	0458.245.915
Shabhala International Limited	Hong Kong	Hong Kong	100	F	
SHOPIMMO	Bruxelles	Belgium	75	F	0456.501.202
SICAVONLINE	Paris	France	35	E	
SILVER TOWER	Bruxelles	Belgium	75	F	0475.947.821
SK ServiceKonzept GmbH	Göttingen	Germany	100	F	
Société Coopérative de Caution Mutuelle et de Crédit Professionnel de L'Union des Classes Moyennes de la Prov. de Namur	Wierde	Belgium	14	N	BE401378674
SOCIETE DE DEVELOPPEMENT COMMERCIAL D'ANDERLECHT POUR 2000	Bruxelles	Belgium	75	F	0454.945.638
SOCIETE HOTELIERE DU WILTCHER'S	Bruxelles	Belgium	75	F	0438.810.776
Solopark	Nimes	France	67	F	
Taiping Asset Management Company Ltd.	Shanghai	China	20	E	
Taiping Life Insurance Company Limited	Shanghai	China	25	E	
Tesco Underwriting Limited	Eastleigh	United Kingdom	50	F	
TESS-INVEST	Bruxelles	Belgium	75	F	0475.546.557
Text2Insure Limited	Eastleigh	United Kingdom	100	F	
THE GREEN INSURANCE COMPANY LIMITED	Glasgow	United Kingdom	100	F	
TOLEDA INVEST	Bruxelles	Belgium	75	F	0416.300.640
UBI ASSICURAZIONI S.p.A	Milano	Italy	25	F	
UKAIS Limited	Stoke on Trent	United Kingdom	100	F	
Uniparc Belgique	Bruxelles	Belgium	67	F	0427.825.725
Uniparc Cannes SNC	Cannes	France	67	F	
Uniparc Nederland B.V.	Rotterdam	Netherlands	67	F	
URBIS	Bruxelles	Belgium	75	F	BE0400.111.043
VALENCIENNES	Issy les Moulineaux	France	149	F	
VENTI M	Milan	Italy	45	F	
Villacher Parkgaragen Gesellschaft mbH & Co KG		Austria	68	F	
WAREHOUSE AND INDUSTRIAL PROPERTIES	Bruxelles	Belgium	75	F	0403.348.566
Willemot Bijzonder Verzekeringsbestuur NV	Gent	Belgium	75	F	0420.942.881