



Jaarverslag

2014

Inhoudstafel

Boodschap van de voorzitters	2
Kerncijfers van Belfius Insurance	4
Beheersverslag	7
Geconsolideerde jaarrekening	45
Aanvullende inlichtingen	144



Eric Kleynen
Voorzitter van
het directiecomité

Jos Clijsters
Voorzitter van
de raad van bestuur

Boodschap van de voorzitters

Geachte mevrouw
Geachte heer

Wij hebben het genoegen u de jaarresultaten voor 2014 van Belfius Insurance voor te stellen.

In de loop van het boekjaar maakte Belfius Insurance vooruitgang in de uitvoering van zijn strategie "Switch to Belfius Insurance". Ondanks een historisch laag rentepeil, een zwakke economische groei en een hagelstorm van ongekende omvang boekte Belfius Insurance een nettoresultaat van 218,5 miljoen EUR, wat 3% meer is dan in 2013. Onze activiteit Niet-Leven groeide, terwijl Leven stabiel bleef. Onze rendabiliteit en solvabiliteit werden versterkt, waardoor we een significante bijdrage konden leveren aan het resultaat van onze moederverenootschap, Belfius Bank.

De sinds 2013 geleverde inspanningen om in nauwe samenwerking met Belfius Bank een geïntegreerde bank- en verzekeringsactiviteit te ontwikkelen, werpen hun vruchten af, onder meer met een substantiële groei van de productie Niet-Leven via het bancaire kanaal. Na de retailklanten is de samenwerking sinds juni 2014 uitgebreid tot de Public & Corporate- klanten, waar de eerste resultaten veelbelovend zijn. Die gestage, maar geleidelijke rendabele ontwikkeling blijft de cruciale strategische krachtlijn.

Ook onze andere kanalen en dochterondernemingen hebben een aandeel in ons sterk bedrijfsresultaat. Het netwerk van DVV verzekeringen heeft zijn rendabiliteit aanzienlijk verbeterd niettegenstaande de belangrijke impact van de Pinksterstorm. En mede dankzij een aantal opvallende reclamecampagnes groeide het autopremie-incasso van Corona Direct met meer dan 10%.

Tot slot gingen onze teams 100% voor 95% tevreden klanten, conform het engagement van de groep Belfius, dat uitgebreid aan bod kwam in de media. Klanttevredenheid is meer dan een slogan. Ze staat centraal in onze strategie die we voeren in een concurrerende en veeleisende omgeving. Perfectie bestaat niet, maar 96% van onze klanten verklaarden in 2014 tevreden of zeer tevreden te zijn. Onze teams zijn er trots op.

Eric Kleynen

Voorzitter van het directiecomité

Jos Clijsters

Voorzitter van de raad van bestuur

Kerncijfers van Belfius Insurance

Geconsolideerde balans – Kerncijfers (in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14	Vershil	Evolutie in %
TOTALE ACTIVA	25 795 378	27 003 056	1 207 679	4,71 %
waarvan				
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	13 522 638	14 014 410	491 772	3,64 %
Financiële activa geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening	3 647 131	4 074 435	427 304	11,72 %
Hypothecaire en andere leningen	6 782 084	6 516 740	(265 344)	(3,91 %)
Vastgoedbeleggingen	416 301	391 972	(24 329)	(5,84 %)
Verzekeringstechnische activa	273 764	312 728	38 964	14,23 %
TOTALE VERPLICHTINGEN	24 194 391	24 933 282	738 891	3,05 %
waarvan				
Technische voorzieningen	17 645 141	18 051 425	406 284	2,30 %
Financiële verplichtingen geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening	3 647 131	4 074 435	427 304	11,72 %
Verzekeringstechnische verplichtingen	222 398	214 231	(8 167)	(3,67 %)
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1 600 987	2 069 774	468 787	29,28 %
waarvan				
Kern eigen vermogen	1 012 111	1 203 169	191 058	18,88 %
Niet-gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen	573 159	864 003	290 844	50,74 %
Minderheidsbelangen	15 716	2 602	(13 114)	(83,44 %)

	31/12/13	31/12/14
KERNRATIO'S		
Solvabiliteit ⁽¹⁾	185 %	205 %
Cover ratio ⁽²⁾	109,7 %	111,7 %

(1) Voor dividenduitkering.

(2) Belfius Insurance nv.

Geconsolideerde resultatenrekening - Kerncijfers

(in duizend EUR)

	31/12/13	31/12/14	Vershil	Evolutie in %
NETTORESULTAAT VOOR BELASTINGEN	238 519	286 673	48 154	20,19 %
Technisch resultaat	(404 120)	(295 714)	108 406	26,83 %
Financieel resultaat	851 515	796 958	(54 557)	(6,41 %)
Overige netto-inkomsten	(1 658)	4 996	6 654	(401,32 %)
Algemene beheers- en administratiekosten	(219 391)	(215 461)	3 930	(1,79 %)
Waardeverminderingen	12 173	(4 105)	(16 278)	(133,72 %)
BELASTINGEN	(26 027)	(68 163)	(42 137)	161,90 %
NETTORESULTAAT	212 492	218 510	6 017	2,83 %
waarvan toewijsbaar aan de aandeelhouders	212 413	220 279	7 866	3,70 %

(in duizend EUR)

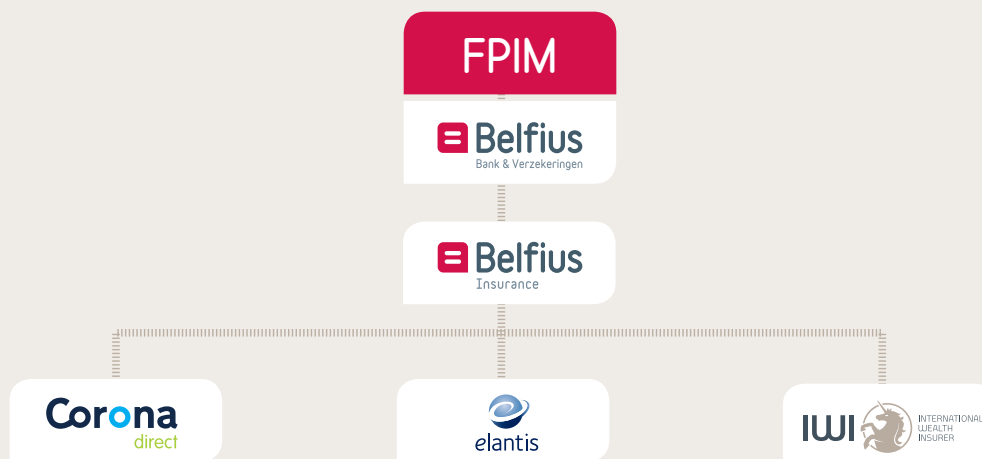
	31/12/13	31/12/14
PREMIE-INCASSO		
Bruto ontvangen premies Leven	1 278 369	1 091 364
Bruto ontvangen premies Niet-Leven	546 342	567 731

Beheersverslag

Profiel van de groep	8
Voornaamste gebeurtenissen	10
Activiteitenverslag	12
Human Resources Management	16
Analyse van de balans en resultatenrekening	18
Management van de onderneming	21
Risicobeheer	27
Beheer van het kapitaal	45

Profiel van de groep

Onze structuur



Belfius Insurance behoort tot de niet-beursgenoteerde groep Belfius Bank & Verzekeringen, sinds einde 2011 eigendom van de Belgische Staat via de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij aan wie het beheer van de groep is toevertrouwd.

Als vijfde grootste verzekeraar op de Belgische markt stelt Belfius Insurance particulieren, zelfstandigen, ondernemingen, social-profit-bedrijven en overheidsinstellingen een compleet gamma verzekeringsproducten in zowel Leven als Niet-Leven voor.

De nieuwe strategie die we in 2012 invoerden, moet ons in staat stellen de efficiëntste verzekeraar op de Belgische markt te worden op het vlak van bedrijfsresultaat, algemene kosten en klanttevredenheid. We rekenen daarvoor op onze toegewijde medewerkers en onze multi-merk- en multikanaaldistributie.

Dankzij die multimerk- en multikanaalbenadering, die uniek is op de Belgische markt, kunnen we al onze klanten zeer gedifferentieerde producten en diensten voorstellen en hen de oplossingen aanbieden die het best inspelen op hun behoeften.

Onze merken



Belfius Bank & Verzekeringen

Via de 746 Belfius Bank-kantoren verdelen we een ruim gamma gestandaardiseerde producten in zowel Leven als Niet-Leven. Via dit kanaal richten we ons tot de retail- en commercial banking-klanten, particulieren, kleine ondernemingen en zelfstandigen, die voor al hun financiële behoeften graag op dezelfde plaats aankloppen: hun Belfius Bank-kantoor.

Ondernemingen, social-profitbedrijven en overheidsinstellingen kunnen bij ons terecht voor een compleet gamma verzekeringsproducten op maat via gespecialiseerde makelaars, directe verkoop of het bancaire kanaal.

DVV verzekeringen

DVV verzekeringen, onze gezinsverzekeraar die in 2014 zijn 85 jarig bestaan vierde, verdeelt zijn producten via een exclusief consulentennetwerk dat zich uitstrekt over het hele land. Via de 332 DVV-kantoren krijgen particulieren, zelfstandigen en kleine ondernemingen een compleet gamma verzekeringsproducten en hypothecaire kredieten aangeboden, met kwaliteitsservice op maat.

Corona

Onze dochter Corona is de directe verzekeraar van de groep Belfius Insurance. Corona brengt zijn producten aan de man via twee kanalen. Enerzijds de directe verkoop via – vooral – internet en telefoon, en anderzijds het kanaal “affinity”, waarbij wordt samengewerkt met partners (bv. Autodealers die hun klanten een verzekering voorstellen bij de aankoop van een auto). De verzekering per kilometer en de uitvaartverzekering zijn de twee paradepaardjes van Corona.

Elantis

Het in Luik gevestigde Elantis verstrekt hypothecaire leningen en verbruikerskredieten via zelfstandige makelaars en heeft alle producten in huis om elke kredietnemer een oplossing op maat te bieden.

IWI

IWI, onze levensverzekeraar in Luxemburg, is gespecialiseerd in patrimoniale levensverzekering en werkt oplossingen uit voor internationale klanten. IWI verkoopt zijn producten op vijf Europese markten en op internationale schaal voor inwoners van de Europese Unie.

Voornaamste gebeurtenissen

Een gezonde verzekeraar

In 2014 heeft Belfius Insurance verder gebouwd aan haar strategie om via meerdere kanalen rendabel te groeien. Daarbij staan haar klanten voorop. In het najaar van 2014 heeft Belfius dit ook naar haar klanten gecommuniceerd via diverse publiciteitscampagnes met als duidelijke boodschap 'Wij gaan 100% voor 95% klanttevredenheid'. We zijn er trots op te kunnen meegeven dat in al onze kanalen deze doelstelling ook effectief wordt behaald.

Daarnaast blijft Belfius Insurance werken aan een versterking van de rendabiliteit en de solvabiliteit waardoor het mogelijk zal zijn om een belangrijk aandeel van ons resultaat van 2014 uit te keren aan de moederonderneming Belfius Bank. Hierdoor dragen we bij aan een solide positie van Belfius Bank & Verzekeringen.

Een vernieuwd directiecomité

Per 1 januari 2014 werd Marc Raisière, tot dan CEO van Belfius Insurance, CEO van Belfius Bank. Eric Kleynen heeft Marc Raisière in juni 2014 opgevolgd als nieuwe CEO en zal samen met zijn directiecomité de ambitieuze doelstelling van Switch to Belfius Insurance verderzetten. Luc Rasschaert, tot augustus 2014 verantwoordelijk voor de commerciële activiteiten Retail & Commercial Insurance, werd CEO van IWJ, het Luxemburgse verzekeringsfiliaal van Belfius Insurance. De activiteiten van Luc Rasschaert werden overgenomen door Michel Lutgens, tot dan verantwoordelijk voor Public & Corporate Insurance. Eric van Cappellen zal als nieuw lid van het directiecomité PCI verder uitbouwen.

Beleggingspolitiek

In 2014 zette Belfius Insurance zijn bestaande beleggingspolitiek coherent verder. Dit betekent dat de voorkeur blijft gaan naar weinig volatiele en recurrente inkomsten. De duration van de vastrentende activa bleef op hetzelfde niveau als dat van de verbintenissen aan de passiefzijde. De onderneming bleef vooral gefocust op België door te beleggen in OLO's of in gelijkgestelde effecten en door de lokale openbare besturen te financieren via obligaties of leningen. De forse daling van zowel de rente als de spread zorgde voor een belangrijke toename van de latente meerwaarden van de obligatieportefeuille maar gelijktijdig werd de zoektocht naar rendement voor nieuwe investeringen een grotere uitdaging.

De beleggingen in aandelen en vastgoed waren ook grotendeels gericht op België, zeker wat betreft de investeringen in direct vastgoed. Daar is Belfius Insurance uitsluitend op België gericht en in 2014 was dit specifiek op rusthuizen. In de genoteerde investeringen (gewone aandelen inclusief vastgoedvennootschappen) werd daarentegen vanuit een risico-diversificatieperspectief de focus lichtjes verlegd van België naar de rest van de Eurozone. Voorts werd met het oog op een betere risicospreiding een deel van de participatie in Elia verkocht.

Ook in de aandelenbeleggingen gaat de voorkeur uit naar bedrijven met een stabiele, voorspelbare groei van cash-flow en dividenden met een focus op jaarlijks rendement. Ondanks de hieruit resulterende lage volatiliteit ten opzichte van de markt (een beta ver beneden de 1), was de prestatie van de portefeuille beter dan het gemiddelde van de Belgische en Europese markt dankzij een actieve, maar gedisciplineerde focus op de onderliggende fundamentals, waarbij ondanks een forse aangroei van de netto-exposure ook nog ruimte was voor meer dan 40 miljoen EUR aan netto gerealiseerde meerwaarden.

Boost Public and Corporate Insurance

In 2013 heeft Belfius Insurance samen met Belfius Bank een ambitieus programma opgestart om actiever via het bankkanaal niet-levenverzekeringen te verkopen. De focus lag daarbij in eerste instantie op retail. In 2013 en 2014 werden dan ook heel wat investeringen gedaan om de verkoopkanalen via gebruiksvriendelijke toepassingen en vorming te ondersteunen. Door een hoge klanttevredenheid na te streven is Belfius er van overtuigd dat deze strategie de volgende jaren zijn vruchten zal afwerpen. In 2014 zien we trouwens al een versnellende portefeuille-aangroei in het bankkanaal.

Belfius Insurance werkt ook voor Public & Corporate Insurance al een hele tijd nauw samen met de gespecialiseerde kanalen van de bank, voornamelijk in Leven. Vanaf 2014 is er voor gekozen om ook in Niet-Leven een actievere rol op te nemen. Door zowel in het bankkanaal als via makelaars aanwezig te zijn op de public & corporate markt slaagt Belfius Insurance erin een competitief aanbod aan te bieden.

Pinksterstorm

Begin juni werd België getroffen door een zware hagelstorm. De vlotte afhandeling van de vele schadegevallen, zowel bij woningen als voertuigen, was een grote uitdaging voor onze agenten en schadebeheerders. De storm had een directe impact op het schaderesultaat van 2014, maar werd ten dele gecompenseerd door de tussenkomst van onze herverzekeraars en door een dalende schadefrequentie in de meeste takken.

Een geëngageerde werkgever

Belfius Insurance is er van overtuigd dat ze haar strategie enkel kan realiseren met tevreden medewerkers die samen mee aan de toekomst willen timmeren. Uit de engagementenquête blijkt dat onze medewerkers inderdaad die uitdaging willen aangaan. Om hen daarin te ondersteunen heeft Belfius Insurance in 2014 een 'Anders Werken' programma uitgerold. Niet alleen kunnen medewerkers twee dagen per week thuiswerken, er wordt ook samen met de teams gezocht naar een optimalisatie van de organisatie zodat de dienstverlening aan onze klanten nog verder kan verbeteren.

Belfius for Life

De maatschappelijke betrokkenheid van Belfius in de verf zetten, dat was de ambitie van Belfius For Life. Onder deze koepelnaam organiseerden vrijwilligers van de Bank & Verzekeringen meer dan 70 benefietacties voor Viva For Life (tegen kinderarmoede) en Music For Life (voor vzw's die actief zijn voor het goede doel). Daarbij lieten de vrijwilligers zich van hun meest creatieve kant zien, met acties die varieerden van de verkoop van tweedehandsspeelgoed, koffiekoeken, huisgemaakte cupcakes en kerstbomen, tot een benefietconcert en als afsluiter het evenement Stairs For Life, een marathon door de trappenzaal van de Belfius Toren.

In totaal werd 271.671 EUR ingezameld en verdeeld over de verschillende doelen.

Activiteitenverslag

De productiecijfers opgenomen in het activiteitenverslag hebben betrekking op de activiteiten rechtstreekse zaken Leven en Niet-Leven, inclusief tak 23. Deze cijfers houden geen rekening met de ontvangen herverzekering en een aantal technische IFRS en reglementaire boekingen aangezien het activiteitenverslag de klemtoon wil leggen op de commerciële productie.

In 2014 bedroeg het bruto totale premie-incasso 2.194 miljoen EUR tegenover 2.156 miljoen EUR het jaar voordien. In moeilijke economische omstandigheden bleef de productie in de activiteit Leven vrij stabiel en kon een lichte stijging worden gerealiseerd van 1% tot 1.628 miljoen EUR. In de activiteit Niet-Leven zijn de resultaten van de ontwikkelde strategieën reeds voelbaar en kon een stijging worden gerealiseerd van 4% tot 566 miljoen EUR.

Onderstaande grafieken geven een overzicht van de premie-incasso's gerealiseerd door Public & Corporate Insurance en Retail & Commercial Insurance, de twee activity lines van de groep.

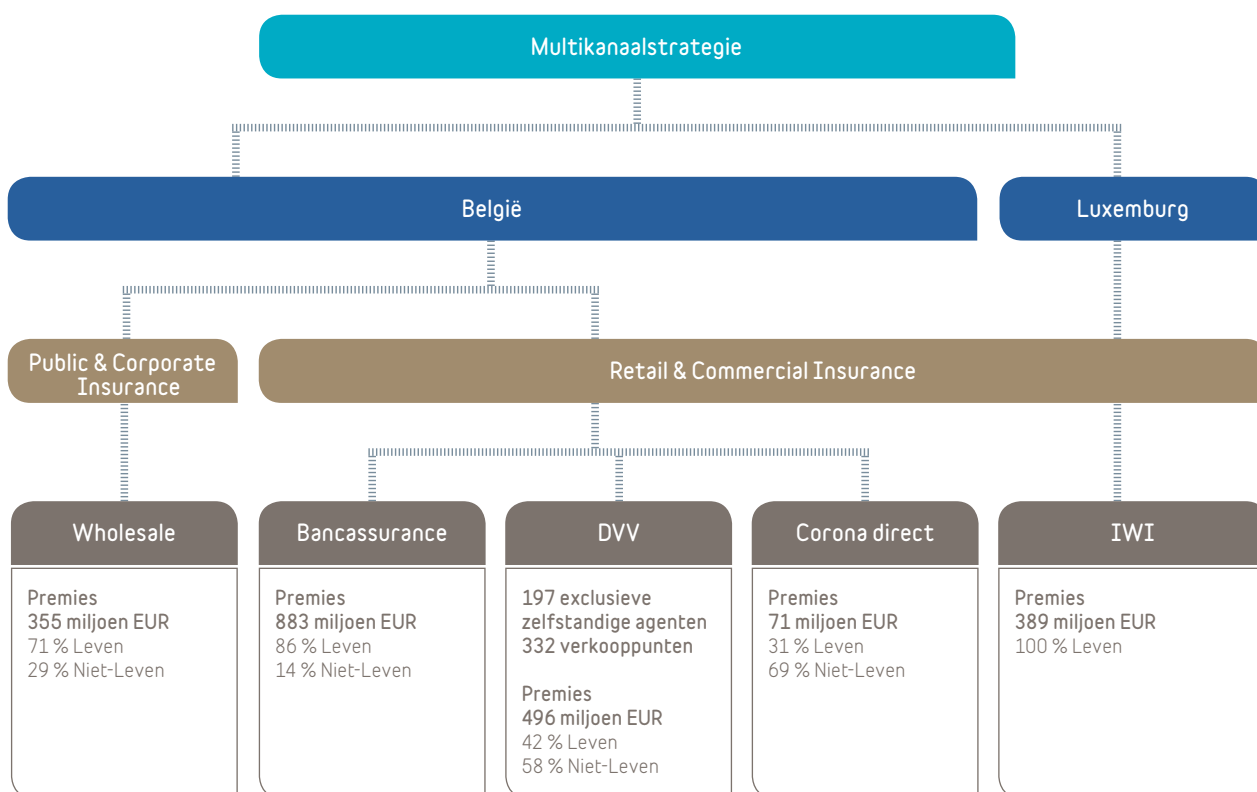
1. Public & Corporate Insurance

Ondernemingen, social-profitbedrijven en overheidsinstellingen kunnen via gespecialiseerde makelaars, directe verkoop of het bancaire kanaal, bij ons terecht voor een compleet, op maat van hun behoeften aangepast gamma verzekeringsproducten. Zo beschikt de klant over een compleet gamma producten in Leven (pensioen- en groepsverzekeringen 1e en 2e pijler, beleggingsverzekeringen), collectieve hospitalisatie en BOAR-producten.

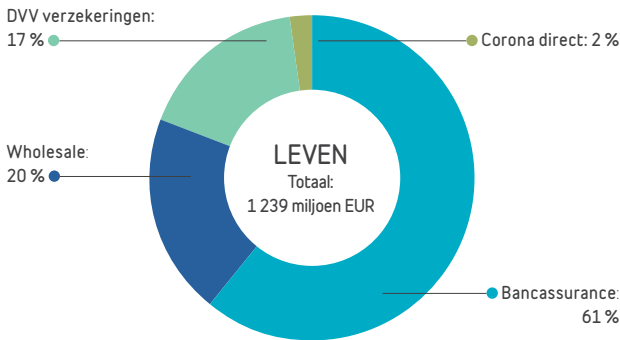
Dankzij onze jarenlange expertise en referentiepositie in onder andere de publieke en social-profitmarkt, staan wij garant voor een permanente kwaliteitszorg en dienstverlening aan onze klanten.

Leven

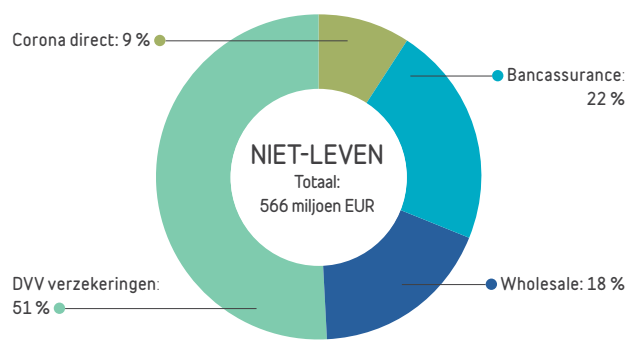
In 2014 werd de sterke positie en expertise in onze nichemarkten bevestigd. Ondanks aanhoudend lage marktrentevoeten en druk op de publieke financiën, zagen we enerzijds een hoger dan verwachte productie in het 1e pijler pensioenproduct Belfius PubliPension en verwelkomden we anderzijds grote nieuwe beleggingsverzekeringen tak 26. De premies Leven eindigen hierdoor boven verwachting op 252,8 miljoen EUR, 2,8 miljoen EUR hoger dan vorig jaar.



Premieverdeling Belgische kanalen Leven



Premieverdeling Belgische kanalen Niet-Leven



Naast de realisatie van belangrijke grote nieuwe zaken in onze doelmarkten, in zowel tak 21 (Belfius PubliPension) als tak 26, bleef de opvolging van de evolutie van de portefeuille belangrijk bij de aanhoudend lage marktrentevoeten. Bovendien werd de eerste hoeksteen van een strategisch plan gelegd dat garant staat voor een moderne en efficiënte organisatie, die klaar is voor de digitale uitdagingen.

Niet-Leven

De rendabele groeiestrategie in BOAR via gespecialiseerde makelaars werd in 2014 verdergezet en werpt duidelijk zijn vruchten af. De premies Niet-Leven zijn, dankzij een continue aanbreng van nieuwe zaken met 8,1% gestegen ten opzichte van 2013 tot 101,8 miljoen EUR, vooral arbeidsongevallen (+19,8%) en zaakschade (+13,4%) kunnen mooie groeicijfers voorleggen.

Deze groeiestrategie spitst zich toe op een verhoogde en specifieke communicatie naar, versterking van de contacten met en een betere afstemming van de interne organisatie op de werking met een beperkt aantal gespecialiseerde makelaars. Zo werd bijvoorbeeld het « Klavertje5 » geïntroduceerd, een team met 1 PCI-consultant en 4 Underwriters dat fungeert als commercieel-technisch aanspreekpunt voor de makelaars.

Midden 2014 werd bovendien de lange termijn strategie “Boost Bancassurance Wholesale Non Life” gelanceerd, met focus op de publieke en social-profitsector. Het doel van deze strategie is om niet alleen op gebied van bankieren, maar ook op gebied van niet-levenverzekeringen de professionele partner bij uitstek te worden van onze bankklanten. Deze ambitieuze strategie wordt geruggesteund door concrete inspanningen onder andere op gebied van communicatie en promotie, organisatie en samenwerking.

Het productengamma en de dienstverlening werd verder afgestemd op onze doelmarkten. Het aanbod collectieve hospitalisatieverzekering werd bijvoorbeeld in een vernieuwd jasje gestoken, met de lancering van het BeCarePlan, een verzekering op maat van de behoeften, wensen en budget van de klant. Het BeCarePlan is niet alleen modulair in functie van de waarborgen, maar kan ook aangevuld worden met extra diensten zoals Assistance, een derdebetalerskaart.

2. Retail & Commercial Insurance

2.1 DVV

Het jaar 2014 was voor DVV een jaar met sterke focus op de verdere rentabilisering van haar activiteiten in zowel schadeverzekeringen als levensverzekeringen.

Leven

De beleggingsverzekeringen, profiterend van de fiscale voordelen, hadden niet te lijden van de lage rentestand. De lage rentestand woog wel op de productievolumes van de niet-fiscale tak 21-levensverzekeringen, zowel bij nieuwe zaken als bij de wederbeleggingen. De lancering van de tak 44-producten bood een antwoord aan de gewijzigde markomstandigheden. De resultaten van de lancering medio 2014, met een mooie verhouding tak 23 versus tak 21, is bemoedigend voor de toekomst en komt tegemoet aan de wensen van klanten die op zoek zijn naar mogelijkheden voor hogere rendementen zonder daarbij het veiligheidsaspect te verwaarlozen.

Naast de lancering van deze nieuwe producten is de implementatie van Twin Peaks en het transversaal KB een belangrijke topic geweest in 2014.

De lagere productie van hypotheekverzekeringen over de eerste 3 kwartalen had een directe impact op het verkoopvolume van de schuldsaldoverzekeringen. Een betere concurrentiepositie en de gewijzigde fiscale maatregelen rond de woonbonus zorgden voor een sterk vierde kwartaal.

Niet leven

In niet leven boekte DVV een incassovolume in lijn met 2013.

Voor de autoverzekering compenseerden de premieaanpassingen en de verhoogde retentie ruimschoots het incassoverlies als gevolg van de saneringsmaatregelen en de verstrengde acceptatie. Met de spraakmakende campagne rond de dashboard camera's in de autoverzekering benadrukte DVV haar rol als innovatieve en klantgerichte verzekeraar.

De productie van de brandverzekering volgde de evolutie van de hypotheekproductie. Een zwakke jaarstart maar met een sterk laatste kwartaal. Bij de brandverzekering zorgden ook de verhoogde retentie en de premieaanpassingen voor het behoud van het incassovolume.

DVV werd zowel voor brand als motorrijtuigen (omnium) zwaar geïmpacteerd door de Pinksterstorm. Ondanks deze exceptionele impact zet de verbetering van de schaderesultaten over de voorbije jaren zich verder door. Dit dankzij de diverse maatregelen voor de verbetering van rentabiliteit.

Om van DVV een eigentijdse verzekeraar te maken werd er verder geïnvesteerd in digitale toepassingen. Belangrijkste speerpunten waren de uitbouw van een leadmanagementtoepassing om de commerciële slagkracht op het internet te verhogen en te rentabiliseren en de verdere uitbouw van het elektronisch serviceplatform ten behoeve van de klanten. Dit alles in relatie met de persoonlijke service van de DVV-consulent die centraal blijft staan in de DVV-klantbenadering.

In haar commerciële benadering blijft DVV trouw aan haar merkbelofte om, samen met haar klanten, verzekeringsoplossingen aan te bieden. Een regelmatig klantencontact door middel van check-up gecombineerd met persoonlijke service van de consulent resulteert in een hoge klantentevredenheid en trouw. Getuige hiervan de mooie resultaten van de diverse klantenbevragingen.

2.2 Bancassurance

Bancassurance richt zich op het verkopen van verzekeringen via het bancaire kanaal van Belfius Bank & Verzekeringen. Dit behelst zowel beleggingsverzekeringen, klassiek levenproducten als niet-levenproducten. De beleggingsverzekeringen passen binnen het bankkanaal in de portefeuille-aanpak die de bank toepast. De klassiek leven en niet-levenproducten sluiten aan bij de bancaire activiteiten op het vlak van betalingsverkeer, kredieten en bescherming.

Leven

Voor beleggingsverzekeringen werd de focus in 2014 gelegd op het verschuiven van de omlopen tak 21 naar tak 44. De lage renteomgeving zorgde ervoor dat de cliënten op zoek naar rendement een hoger risico opzochten binnen de juridische mogelijkheden. De productie van tak 21 plooidde terug op de fiscale producten, terwijl de verkoop van tak 44-producten verder op niveau bleef. Tevens werd een nieuwe tak 44-verzekering gelanceerd gericht op de Belgische economie. Dit past in het streven van Belfius als groep om het Belgische karakter en de maatschappelijke betrokkenheid te verstevigen.

De wettelijke omgeving kende een grote verandering in 2014 met de nieuwe wet op de verzekeringen, Twin peaks en het transversaal KB. De focus voor Leven is in grote mate naar deze ontwikkelingen gegaan. In 2015 blijft de focus op de verschuiving van tak 21 naar tak 23/44, gegeven de lage rentestanden en de solvency II-vereisten.

Voor klassiek leven was vooral het laatste kwartaal een actief trimester omwille van de verhoogde productie in hypothecaire kredieten in het kader van de nieuwe reglementering op de woonbonus.

Niet-Leven

2014 was het eerste volledige jaar dat de nieuwe bancassurancestrategie werd uitgerold voor Niet-Leven. De productie nieuwe zaken en bijvoegsels binnen Niet-Leven steeg sterk ten opzichte van 2013 (meer dan 30%). In de loop van het jaar werden steeds meer kantoren actiever op het vlak van verzekeringen wat resulteerde in de betere verkoopcijfers.

De productie is kwalitatief hoogstaand met voornamelijk productie in de beoogde doelgroepen. Dit resulteerde in een goede S/P voor bancassurance in 2014 ondanks de Pinksterstorm.

De schadeafhandeling kende een evolutie naar een multikanaalaanpak met schadeaanvragen via internet (via Belfius Direct Net) en de automatische opening in de interne systemen. Op het einde van het jaar werd eveneens de offerte via internet gerealiseerd. Dit was een volgende stap in de ontwikkeling van de verkoop van niet-levenverzekeringen via internet.

Vanuit strategisch standpunt blijft bancassurance spelen op de voordelen gekoppeld aan het bancaire kanaal. Dit geeft immers ruimere mogelijkheden op het gebied van cross-selling en uitrustingsgraad. De kennis van de cliënt gaat eveneens verder net omwille van de bancaire relatie. In 2015 zal de globale verzekeringsaanpak verder ontwikkeld worden met de lancering van een programma gericht op een betere uitrusting van bankcliënten.

2.3 Corona

Corona verkoopt courante verzekeringsproducten (waaronder auto, brand, familiale en uitvaartkosten) aan retailklanten via het directe, hoofdzakelijk digitale, kanaal. Zij doet dit enerzijds onder het merk Corona Direct en anderzijds via specifieke affinitypartnerships waar het merk van de partner gebruikt wordt.

De autoverzekering is, met 58% van het incasso, het belangrijkste product, gevolgd door de uitvaartverzekering, met 32% van het incasso.

De rendabele groei strategie van Corona werd in 2014 voortgezet met een incassogroei van 7,2%. Dankzij de succesvolle campagnes groeide het incasso in "Auto Direct" met meer dan 10%.

Steeds vaker komt de klant in contact met Corona via de Internetsite. In 2014 telde de site meer dan 600.000 unieke bezoekers. Naast de klantvriendelijke en intuïtieve website is Corona zeer gemakkelijk bereikbaar via telefoon en e-mail, waar de klant bediend wordt door medewerkers met passie voor service.

Corona heeft de ambitie om verder te groeien met behoud van de rentabiliteit en van de hoge klantentevredenheid. Daarvoor gaan we verder met de nodige marketinginvesteringen en met het benutten van alle verkoopsignalen. Digitale ontwikkelingen spelen in deze groeistrategie een belangrijke rol.

2.4 IWI

International Wealth Insurer ("IWI") is gespecialiseerd in het bieden van Wealth Insurance-oplossingen voor internationale klanten. Voor de uitwerking van oplossingen op maat en de dienstverlening aan haar klanten, kan IWI steunen op een specifieke know-how en expertise. Het aanbod van IWI richt zich tot professionele en patrimoniumbeheerders. De beslissing om zich te herpositioneren op het segment van de (Ultra) High Net Worth Individuals heeft in 2014 geleid tot het afstoten van de groepsverzekeringsactiviteit.

De recurrente activiteiten kunnen mooie groeicijfers voorleggen:

- een stijging in de nieuwe productie en een diversificatie van de distributiekkanalen;
- een toename in de technische reserves;
- een behoud van de activa onder beheer; en
- stabilisatie van de kosten.

Per einde boekjaar bedraagt het totale premie-incasso EUR 389 miljoen EUR, onderverdeeld over tak 23-beleggingen, met een totale productie van 346,4 miljoen EUR, beleggingsverzekeringen met een gegarandeerde rente, met een totale productie van 36 miljoen EUR en klassieke levensverzekeringen, met een productie van 6,6 miljoen EUR.

In vergelijking met vorig jaar zijn de wiskundige reserves toegenomen met 3,5% tot 3,1 miljard EUR einde boekjaar.

Een kwalitatieve dienstverlening blijft een belangrijke uitdaging. Op basis van een peiling naar de klanttevredenheid, verklaarden 92% van de klanten tevreden te zijn. De peiling heeft eveneens geleid tot de identificatie van een aantal actiepunten tot verbetering van de dienstverlening. IWI blijft investeren in het Private Insurance Center en zal alle middelen inzetten om tot een optimale dienstverlening te komen onder andere door een verdere uitbreiding en verfijning van de aangeboden oplossingen.

Human Resources Management

Wie HR zegt, denkt vaak spontaan aan rekrutering. Nochtans houdt HR veel meer in dan aanwerving alleen. Denk maar aan opleiding en ontwikkeling, personeelsadministratie, functioneren en evalueren, verloning, leeftijdsbewust personeelsbeleid, sociaal overleg en rapportering.

In 2014 zijn er 78 nieuwe medewerkers in dienst gekomen binnen de Belfius Insurance-entiteiten. Zo komen we aan een totaal van 1.380 actieve medewerkers op 31 december 2014. In totaal hebben we 18 verschillende nationaliteiten binnen de entiteiten van Belfius Insurance.

De laatste jaren zijn veel jongeren gerekruteerd want bijna één op drie medewerkers of 28% is jonger dan 35 jaar. De gemiddelde leeftijd is 41,9 jaar en de gemiddelde anciënniteit is 13 jaar. Bovendien bieden alle entiteiten van Belfius Insurance werkzekerheid: 98,5% van alle medewerkers heeft een contract van onbepaalde duur.

Wat leren we nog uit de HR cijfers? Zo stellen we vast dat er naast veel jongeren, ook iets meer vrouwen (51,6%) dan mannen (48,4%) aan het werk zijn. Op de arbeidsmarkt in het algemeen zien we dat steeds vaker medewerkers deeltijds werken. Ook binnen Belfius Insurance-entiteiten is deze trend te merken: 26,9% werkt deeltijds.

Om de bedrijfsambitie "Switch to Belfius Insurance 2015" te ondersteunen, lanceerde HR **verschillende strategische pistes** om een cultuur van Anders Werken te creëren.

Binnen deze cultuurverandering staan de **vier waarden** van Belfius Insurance centraal: passie voor de klant, innoveren voor de toekomst, respectvol samenwerken en fier zijn op resultaten. Belfius Insurance benadrukt het belang van deze waarden door ze expliciet op te nemen in de jaarobjectieven van elke medewerker.

Een belangrijke strategische piste voor het Anders Werken is de invoering van het **thuiswerkstatuut**. Alle afdelingen zijn in 2014 ingestapt in dit statuut. Medewerkers kunnen een aantal dagen per maand gestructureerd thuiswerken en tegelijk in contact blijven met de collega's via MS Lync. Thuiswerk wordt sterk gesmaakt en werd begeleid door een mix van workshops rond het Anders Werken.

De cultuurverandering vraagt om een ander type leider. Daarom werd voor alle medewerkers een **leadershiptraject** ingevoerd. Belfius Insurance gaat voor een leiderschapsgedrag waarbij het motiveren, stimuleren en challengen van de medewerkers meer aandacht krijgt. Een leider die samenwerkt om resultaat te halen en die mensen op hun talenten inzet. Om het senior management hierin te ondersteunen, heeft HR het programma "Masterclass Leadership@Belfius" opgestart in samenwerking met de Antwerp Management School.

Om de cultuurverandering mee te ondersteunen, introduceerde Belfius Insurance, samen met Belfius Bank, het **Ambassadeurs-traject**. De ambassadeurs zijn het aanspreekpunt voor hun collega's omdat zij de veranderingsprocessen begrijpen en uitleggen. De ambassadeurs werken onderling mee acties uit in het kader van de cultuurverandering en zijn een voorbeeld in het geven van feedback. Als dank voor hun rol krijgen ze vanuit HR een speciaal aanbod van activiteiten om tussen verschillende ambassadeurs en de projecten een netwerk te creëren.

HR organiseerde allerlei workshops en opleidingen rond Anders Werken, leiderschap en de ambassadeurs, maar er was meer! Met het oog op de ontwikkeling van jong talent, heeft HR, samen met de afdeling Organisatie, in 2013 het programma "Young Professionals" uit de grond gestampt. De Young Professionals worden actief betrokken bij diverse projecten en ingezet in verschillende afdelingen. Op die manier ontdekken ze vliegensvlug de organisatie en leren ze de kneepjes van

1 380 actieve medewerkers



Onze medewerkers

28 % medewerkers jonger dan 35 jaar

48,4 % mannen

51,6 % vrouwen

98,5 % medewerkers met contract van onbepaalde duur

het vak. Los van dit programma hadden enkele medewerkers nog de kans om deel te nemen aan het **Forward-traject**: een opleidingstraject in samenwerking met Belfius Bank.

In 2014 werd, in samenwerking met het Digital-team, het "**Digital Café**" opgericht. Tijdens het Digital Café komen sprekers aan bod die de tendensen van de digitale wereld delen. Gezien het aantal deelnemers aan de sessies, mogen we van een groot succes spreken.

Om de link met de operationele resultaten van de organisatie te versterken, werd voor de bedienden de loonbonus geïntroduceerd als onderdeel van het strategisch verloningsbeleid. De toekenning is gebaseerd op een aantal operationele criteria die in 2014 voor de tweede keer op rij gerealiseerd werden.

Om onze medewerkers mentaal en fysiek fit te houden, waren er, in het kader van **Vitalituur**, in 2014 verschillende cultuur- en sportactiviteiten, zoals: een conditiecheck, de sportavond, fietstochten, fruitmanden, culturele bezoeken en reisfotoreportages. Jaarlijks doet Belfius Insurance als werkgever mee aan de Week van de Mobiliteit en aan "Bike to Work", waardoor medewerkers aangemoedigd worden om met de fiets naar het werk te komen.

Tot slot werden alle medewerkers in 2014 verzocht om een vragenlijst over hun **engagement** in te vullen. De resultaten van de engagementsbarometer waren zeer positief. Hieruit blijkt dat de medewerkers zeer tevreden zijn en trots zijn om bij Belfius Insurance te werken. Bovendien geloven ze sterk in de kwaliteit van de producten en diensten. Elke leidinggevende heeft bovendien een actieplan opgesteld waarmee hij of zij aan de slag kan om de aandachtspunten van de afdeling te verbeteren en ervoor te zorgen dat de medewerkers geëngageerd blijven.

Via al deze initiatieven helpt HR mee bouwen aan een cultuur van wederzijds vertrouwen, open communicatie, duidelijke afspraken, flexibiliteit, de nodige drive, engagement en intrapreneurship. De resultaten van de engagementsbarometer tonen aan dat we op de goede weg zijn om de nieuwe bedrijfscultuur uit te bouwen. Hieraan verder blijven werken, is de uitdaging voor 2015.

Analyse van de balans en resultatenrekening

Balans

Per 31 december 2014 bedraagt het balanstotaal 27,0 miljard EUR, een toename met 1,2 miljard EUR of 4,7% in vergelijking met het voorgaande boekjaar. De belangrijkste evoluties waargenomen in de balans zijn hoofdzakelijk het gevolg van de algemene en significante daling van de rente, meer bepaald:

- een sterke stijging in de reële waarde van de vastrentende activa die zich weerspiegelt in de financiële activa beschikbaar voor verkoop en geboekt tegen reële waarde via de resultatenrekening;
- de aanhoudend lage rente heeft eveneens geleid tot een significante toename van het aantal herfinancieringen van hypothecaire leningen; en
- de vrijgekomen liquide middelen als gevolg van deze herfinancieringen en andere aflossingen hebben, in het huidige moeilijke investeringsklimaat, mede geleid tot een belangrijke liquiditeitspositie. Daarmee anticipeert Belfius Insurance op de verwachte outflows begin 2015 van de beleggingslevensverzekeringen die dan op einde termijn zullen komen.

1. Activa

De leningen en voorschotten aan kredietinstellingen zijn toegenomen met 65% tot 1.440 miljoen EUR einde boekjaar. De toename wordt deels verklaard door een verschuiving binnen de balans tussen activa beschikbaar voor verkoop en bancaire activa. Voorts werd het vierde kwartaal van het boekjaar gekarakteriseerd door een sterke toename in het volume aan herfinancieringen en belangrijke aflossingen als gevolg van vervaldagen. De vrijgekomen middelen werden voorlopig op korte termijn geplaatst.

De hypothecaire en andere leningen vertonen een lichte terugval met 4% tot 6,5 miljard EUR. Na 2 jaren van belangrijke groei, is het volume aan hypothecaire leningen dit jaar gedaald met 152 miljoen EUR tot 4,6 miljard EUR. Deze evolutie wordt verklaard door de beslissing van het management om rekening houdende met de liquiditeitspositie de huidige volumes te stabiliseren door een evenwichtig beheer van het prijs- en onderwritingbeleid. Een bijkomend element is de sterke toename van het volume aan herfinancieringen, waarvan het zwaartepunt in het vierde kwartaal lag. Het volume aan schuldinstrumenten vertoont eveneens een daling met 125 miljoen EUR tot 1,2 miljard EUR en dit als gevolg van normale aflossingen.

De financiële activa (en verplichtingen) geboekt tegen reële waarde via de resultatenrekening bevatten de tak 23-producten en nemen toe met 427 miljoen EUR tot 4,1 miljard EUR. Deze toename wordt verklaard door een sterke stijging van de reële waarde van de portefeuille en, in mindere mate, door een positieve netto cash instroom.

De portefeuille financiële activa beschikbaar voor verkoop is toegenomen met 492 miljoen EUR tot 14 miljard EUR per 31 december 2014 en is het resultaat van volgende evoluties:

- een negatief volume-effect van 628 miljoen EUR. Deze evolutie wordt deels verklaard door de reeds vermelde verschuiving binnen de balans en deels door belangrijke aflossingen binnen de portefeuille vastrentende effecten die niet onmiddellijk werden herbelegd; en
- een bijzonder positieve evolutie in de reële waarde met 1,1 miljard EUR tot bijna 2,2 miljard einde boekjaar. Gezien de samenstelling van de portefeuille, heeft de uitzonderlijke daling van de rente op overheidspapier die is waargenomen in 2014, een meer dan significante impact gehad op de reële waarde.

Behalve normale afschrijvingen, wordt de daling in de vastgoedbeleggingen verklaard door volgende factoren:

- de verkoop van het gebouw Ommegang in het laatste kwartaal van het boekjaar. Aangezien de verkoopprijs, m.n. 16,25 miljoen EUR, in lijn lag met de boekwaarde, is de impact op de resultatenrekening minimaal; en
- de registratie van een waardevermindering op 1 van de gebouwen ten belope van 12 miljoen EUR.

De vastgoedportefeuille werd verder uitgebreid met de acquisitie van een bijkomend rusthuis voor een bedrag van 8 miljoen EUR.

De daling in de uitgestelde belastingvorderingen en, daarmee gerelateerd, de sterke stijging in de uitgestelde belastingverplichtingen, is een logisch gevolg van de positieve evolutie van de herwaarderingsreserve op voor verkoop beschikbare financiële activa.

De stijging in het deel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen is veroorzaakt door de overschrijding van bepaalde limieten, enerzijds, als gevolg van de Pinksterstorm, en anderzijds, door een aantal grote schadedossiers in BA Auto. De transfert van bepaalde herverzekeringstraktaten naar aanleiding van de stopzetting van de activiteiten in Ierland, heeft geleid tot een tijdelijke toename in het volume aan cashdeposito's bij bepaalde cedenten.

De overige activa en verplichtingen omvatten hoofdzakelijk diverse debiteuren op korte termijn en evolueren in functie van de afhandeling van openstaande bedragen.

2. Verplichtingen

De schulden aan kredietinstellingen, quasi uitsluitend samengesteld uit repo-transacties, nemen verder af met 333 miljoen EUR tot 1,6 miljard EUR einde boekjaar. De beslissing om vervallen repo's niet te vernieuwen kadert binnen een strategie om deze vorm van financiering gedeeltelijk af te bouwen.

De derivaten aan actief- en passiefzijde hebben betrekking op afdekingsoperaties in het kader van een efficiënt beheer van de activaportefeuille, meer specifiek op termijnverkoop om te anticiperen op verwachte liquiditeitsnoden. De boekwaarde is sterk afhankelijk van de evolutie van de rentestand.

De technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten vertonen een toename met 406 miljoen EUR tot 18 miljard EUR per jaareinde. Deze evolutie wordt verklaard door volgende factoren:

- de stijging in de voorziening voor te betalen schaden tot boven 1 miljard EUR situeert zich hoofdzakelijk in de activiteit Niet-Leven en ligt in lijn met de waargenomen groei in de ontvangen premies. De impact van de Pinksterstorm is nog steeds voelbaar aangezien er een achterstand is in de geplande herstellingswerkzaamheden;
- de stijging in de voorziening voor verzekering Leven wordt verklaard door de boeking van een bijkomende shadow loss recognition ter hoogte van 637 miljoen EUR bovenop het reeds geboekte bedrag van 124 miljoen EUR eind 2013. De hoogte van het bedrag is, gezien de sterke correlatie, een logisch gevolg van de sterk toegenomen herwaarderingsreserves op de portefeuille financiële activa beschikbaar voor verkoop. In overeenstemming met IFRS 4, wordt dit bedrag niet verwerkt via de resultatenrekening maar via de niet-gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen; en
- door de aanhoudend lage rente en de moeilijke fiscale context wordt Belfius Insurance momenteel geconfronteerd met een negatieve kasstroom. Een gedeelte wordt gerecupereerd via tak 23-producten.

De voorzieningen en andere verplichtingen omvatten naast de pensioenverplichtingen eveneens de algemene voorzieningen. De belangrijkste toename in deze post situeert zich in de pensioenverplichtingen die zijn toegenomen met bijna 11 miljoen EUR. Naast de jaarlijkse pensioenkost van 1,8 miljoen EUR die verwerkt wordt via de resultatenrekening, is deze stijging hoofdzakelijk het gevolg van herwaarderings voor een bedrag van 9 miljoen EUR die verwerkt worden via een aparte post in het eigen vermogen.

Resultatenrekening

Indien 2013 kon beschouwd worden als het jaar van de normalisatie, dan kan 2014 beschouwd worden als het jaar van de stabilisatie waarin Belfius Insurance zijn uitgetekende strategie verder kon ontplooiën. In moeilijke economische omstandigheden, gekenmerkt door een lage rente en een bescheiden economische groei, werpt de strategie duidelijk zijn vruchten af. Dit weerspiegelt zich rechtstreeks in de cijfers aangezien het technische resultaat de belangrijkste factor is die aan de basis ligt van de groei van de nettowinst met bijna 3% tot 218,5 miljoen EUR einde boekjaar.

Het technische resultaat verbetert significant van -404,1 miljoen EUR tot -295,7 miljoen EUR, i.e. een toename met bijna 27%. Zowel de activiteit Leven als de activiteit Niet-Leven hebben tot die positieve evolutie bijgedragen.

Het technisch resultaat van de activiteit Leven evolueert van -504,8 miljoen EUR eind 2014 tot -414,2 miljoen EUR eind 2014, een verbetering met 90,6 miljoen EUR.

De positieve evolutie in het technisch resultaat Leven wordt verklaard door volgende factoren:

- een terugval in de uitstaande reserves gecombineerd met een continue daling in de gegarandeerde rentes hebben geleid tot een belangrijke vermindering van de oprentingskost;
- een beperkte verbetering van het overlijdensresultaat; en
- tot en met 2013 heeft Belfius Insurance zich voor de bepaling van de aanvullende voorzieningen van het lage renterisico voornamelijk gebaseerd op de wettelijke lokale bepalingen. Vanaf 2014 baseert Belfius Insurance zich verder op intern ontwikkelde testen om de toereikendheid van de voorzieningen, inclusief het lage renterisico, te bepalen. Uit de toereikendheidstest blijkt dat de huidige voorzieningen voor het lage renterisico voor de verschillende segmenten globaal voldoende is. Vorig boekjaar werden nog voorzieningen gevormd van 113 miljoen EUR.
- Belfius Insurance heeft, rekening houdende met onzekerheden zoals renteklimaat, modelrisico en diverse sensitiviteiten binnen de verschillende verzekeringssegmenten, geoordeeld dat de aanvullende voorzieningen in 2014 konden worden verminderd met 41 miljoen EUR.

De verschillende componenten van het technisch resultaat Leven vertonen elk afzonderlijk significante evoluties. De verklaring hiervoor is te vinden in de stopzetting van de activiteiten in Ierland. De totale netto impact op het resultaat van de stopzetting van de activiteiten is negatief en bedraagt 3,2 miljoen EUR.

Ondanks de negatieve impact van de Pinksterstorm, die oploopt tot 27,9 miljoen EUR na herverzekering, is het technisch resultaat van de activiteit Niet-Leven sterk toegenomen met 18% tot 118,5 miljoen EUR. Met uitzondering van de producten die geïmpacteerd zijn door de Pinksterstorm, i.e. Brand en Casco, hebben alle producten bijgedragen tot dit positieve resultaat.

De bruto totale kost, i.e. voor herverzekering, van de Pinksterstorm bedraagt 59,9 miljoen EUR, verdeeld over de producten Brand (41 miljoen EUR) en Casco (18,9 miljoen EUR). De totale kostprijs voor Belfius Insurance is hoger dan haar marktaandeel zou doen vermoeden. Reden is de sterke vertegenwoordiging van Belfius Insurance in de meest getroffen gebieden.

De belangrijkste bijdrage in de verbetering van het technische resultaat Niet-Leven wordt geleverd door de producten Auto, Ongevallen en Rechtsbijstand en zijn het gevolg van een positieve evolutie in de schaderatio's, toegenomen premie-inkomsten en een daling in de frequentie.

Het financieel resultaat bedraagt 797 miljoen EUR tegenover 851,5 miljoen EUR eind vorige boekjaar, een daling van meer dan 6%. Deze negatieve evolutie wordt veroorzaakt door een verdere afname van de rentemarge en door een daling van de realisaties op financiële activa.

De rentemarge is verder afgenomen met 31,1 miljoen EUR tot 645,6 miljoen EUR einde boekjaar. Enerzijds is er sprake van een volume-effect, een daling van de nominale waarde van de portefeuille, vergelijkbaar met de trend die wordt waargenomen in de reserves. Anderzijds is er eveneens een rente-effect, aangezien het gemiddeld rendement op de portefeuille verder zakt in lijn met de evolutie van de markttrentes.

Het nettoresultaat uit realisaties en waardeverminderingen op financiële activa bedraagt 82,3 miljoen EUR tegenover 108,4 miljoen EUR vorig boekjaar. Het realiseren van financiële activa is afhankelijk van de beschikbare marktopportunities en kadert altijd binnen een efficiënt beheer van de activa dat is afgestemd op de passiva. In tegenstelling tot het voorgaande jaar, zijn er dit jaar minder belangrijke realisaties verricht op vastrentende effecten omdat dit binnen de huidige marktomstandigheden als niet opportuun wordt beschouwd. Belangrijke meerwaarden werden voornamelijk verricht in de portefeuille niet-vastrentende activa, waarvan de belangrijkste transactie de verkoop van een deel van de participatie Elia betreft die aanleiding heeft gegeven tot een meerwaarde van 16,9 miljoen EUR.

De overige inkomsten en kosten vertegenwoordigen de ontvangen en betaalde commissies op niet-verzekeringsproducten. De positieve evolutie wordt verklaard door een stijging in de ontvangen commissies op tak 23-producten, in lijn met de uitstaande reserves, en een sterke toename in de commissies ontvangen op hypothecaire kredieten, een gevolg van het belangrijke volume aan herfinancieringen.

De politiek van kostenbeheersing is voelbaar in de algemene beheers- en administratiekosten, die een lichte daling vertonen met 1,8% tot 215,5 miljoen EUR. De forse stijging in de personeelskosten tot 115,5 miljoen EUR is het gevolg van de registratie van een uitzonderlijke opbrengst in 2013. Indien abstractie wordt gemaakt van dit feit, is er eerder sprake van een stabilisatie van de personeelskosten. Ook de daling in de algemene en administratiekosten en de afschrijvingen is hoofdzakelijk te wijten aan de registratie van een aantal specifieke kosten in 2013 rondom de nieuwe strategie.

Vergelijkbaar met vorig jaar, vertonen de waardeverminderingen op leningen en voorschotten een positief saldo van 7,9 miljoen EUR als gevolg van belangrijke terugnames in de collectieve voorzieningen. Die terugnames zijn het resultaat van een verbetering in de kredietkwaliteit van de portefeuille en van een vermindering van de uitstaande volumes.

Naar aanleiding van een waarderingsoefening in het kader van IAS 36, werd een waardevermindering ten belope van 12 miljoen EUR geboekt op een vastgoedbelegging.

De totale belastingkost bedraagt 68,2 miljoen EUR, hetgeen overeenkomt met een effectieve belastingvoet van 23,8%. Eind 2013 bedroeg de effectieve belastingvoet slechts 11%, een gevolg van een aantal belangrijke recuperaties. De afwijking, in 2014, ten opzichte van de theoretische belastingvoet wordt hoofdzakelijk verklaard door niet-belaste meerwaarden, DBI aftrek en de impact van de notionele interestaftrek.

Management van de onderneming

Samenstelling van de raad van bestuur en van het directiecomité

1. Raad van bestuur

1.1. Samenstelling

1.1.1. Samenstelling op 31 december 2014

De raad van bestuur van Belfius Insurance telde op 31 december 2014 dertien leden, van wie er zes deel uitmaken van het directiecomité. Op 31 december 2014 was de raad van bestuur als volgt samengesteld:

Voorzitter	Jos Clijsters Voorzitter van de raad van bestuur van Belfius Bank nv
Overige Leden <i>a) Effectieve leiders</i>	Eric Kleynen Voorzitter van het directiecomité van Belfius Insurance nv
	Cécile Flandre Lid van het directiecomité van Belfius Insurance nv Chief Financial Officer
	Michel Luttgens Lid van het directiecomité van Belfius Insurance nv Verantwoordelijk voor Retail and Commercial Insurance and Reinsurance
	Eric Van Cappellen Lid van het directiecomité van Belfius Insurance nv Verantwoordelijk voor Public and Corporate Insurance
	Michel Vanhaeren Lid van het directiecomité van Belfius Insurance nv Chief Operations Officer
	Sabine Wuiame Lid van het directiecomité van Belfius Insurance nv Chief Risk Officer
b) Niet-uitvoerende bestuurders	Marie-Gemma Dequae Lid van de raad van bestuur van Belfius Bank nv
	Eric Hermann Lid van het directiecomité van Belfius Bank nv Chief Risk Officer

	Marc Raisière Voorzitter van het directiecomité van Belfius Bank nv
	Dirk Vanderschrick Lid van het directiecomité van Belfius Bank nv Verantwoordelijk voor Retail and Commercial Banking
	Johan Vankelecom Lid van het directiecomité van Belfius Bank nv Chief Financial Officer, verantwoordelijk voor Finance, Research en Balance Sheet Management
<i>c) Onafhankelijk bestuurder</i>	Johan Tack Voormalig CEO van AON Belgium

1.1.2. Wijzigingen in de samenstelling van de raad van bestuur sedert 1 januari 2014

Wijzigingen aangaande de uitvoerende bestuurders

De heer Marc Raisière nam ontslag als voorzitter van het directiecomité met ingang van 1 juni 2014, en is sedertdien niet-uitvoerend bestuurder. De heer Eric Kleynen werd vervolgens, met ingang van 1 juni 2014, aangesteld als voorzitter van het directiecomité en als bestuurder van Belfius Insurance.

De heer Luc Rasschaert nam ontslag als lid van het directiecomité en als bestuurder met ingang van 5 september 2014. Zijn verantwoordelijkheidsdomein, met name Retail and Commercial Insurance and Reinsurance, werd overgenomen door de heer Michel Luttgens.

De heer Eric Van Cappellen werd met ingang van 4 november 2014 aangesteld als lid van het directiecomité en als bestuurder van Belfius Insurance, verantwoordelijk voor Public and Corporate Insurance.

Wijzigingen met betrekking tot de niet-uitvoerende bestuurders

De heer Serge Wibaut nam ontslag als lid van de raad van bestuur van Belfius Insurance met ingang van 30 september 2014.

1.2. Rol, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur is een collegiaal orgaan en heeft als taak om enerzijds het algemeen beleid van de onderneming te bepalen, en anderzijds het toezicht uit te oefenen op het beheer van de onderneming.

Onder "het algemeen beleid" wordt onder meer verstaan:

- het definiëren van het algemeen beleid, de strategie en de waarden van de vennootschap, op voorstel of na advies van het directiecomité;
- het toezicht op de uitvoering door het directiecomité van deze strategie en van deze waarden;
- het goedkeuren van het financieel plan (het budget);
- het bepalen en het goedkeuren van de risico-appetijt en van de strategie inzake de risico's van de onderneming, wat de bedragen betreft;
- het goedkeuren van belangrijke structurele hervormingen; en
- het instaan voor de relaties tussen de vennootschap en haar aandeelhouders.

In het kader van haar toezichtsbevoegdheid, heeft de raad van bestuur ook de volgende taken:

- de opmaak van de jaarrekening, dewelke een getrouw beeld moet geven van het vermogen, de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap;
- de evaluatie van de werking van de raad van bestuur;
- het toezicht op het directiecomité en de evaluatie van de prestaties van de leden van het directiecomité;
- de evaluatie van de beheersstructuur en van de organisatie van de onderneming:
 - de evaluatie van het bestaan en de werking van adequate interne controlesystemen, met inbegrip van een afdoende identificatie en beheer van de risico's en de betrouwbaarheid van het financiële verslaggevingproces; en
 - het vaststellen van een adequaat aanwervingsbeleid en de evaluatie van de geschiktheid en de opleiding van de bestuurders, de verantwoordelijken voor de onafhankelijke controlefuncties en de effectieve leiders;
- het toezicht houden op het bestaan en de adequate werking van de onafhankelijke controlefuncties (interne audit, compliance, de risicofunctie en de actuariële functie);
- toezien dat de commissaris of desgevallend het college van commissarissen op adequate wijze zijn rol kan vervullen;
- de evaluatie van de prestaties van de onderneming ten opzichte van de vooropgestelde strategische doelstellingen en budgetten; en
- het definiëren en het goedkeuren van de elementen die deel uitmaken van het beheer van de risico's die Belfius Insurance als verzekeringsgroep het hoofd dient te bieden, dit in lijn met de versterkte rol van de raad van bestuur in het risicobeheersproces, zoals beschreven in het Risk Management Framework.

De raad van bestuur heeft bovendien de volgende wettelijke en statutaire bevoegdheden:

- de benoeming van de voorzitter, eventueel van één of meerder vice-voorzitters, van de secretaris van de raad van bestuur, van de leden van het directiecomité en de coöptatie van bestuurders;
- de beslissing tot het verlenen van kwijting aan de leden van het directiecomité;

- de beslissing tot het verlenen van kwijting aan de leden van het auditcomité, indien dit comité een beslissing dient te nemen in toepassing van artikel 133 §6 van het Wetboek van Vennootschappen;
- de beslissing tot het uitkeren van een interimdividend;
- de vaststelling van de vergoeding van de leden van het directiecomité;
- de vaststelling van de agenda van de jaarlijkse algemene vergadering en van eventuele buitengewone en bijzondere algemene vergaderingen;
- de beslissing tot het bijeenroepen van de algemene vergadering;
- het vaststellen van het corporate governance memorandum; en
- het oprichten van adviserende comités binnen de schoot van de raad van bestuur en het vaststellen van hun bevoegdheden.

Betrekking tussen de raad van bestuur en het directiecomité

Het beheer van het bedrijf van de verzekeringsonderneming valt onder de uitsluitende bevoegdheid van het directiecomité. Dit beheer gebeurt zonder enige inmenging van buitenaf, binnen het kader van het door de raad van bestuur vastgestelde algemeen beleid.

2. Directiecomité

2.1. Samenstelling

Het directiecomité bestaat uit leden die beroepservaring hebben in het verzekerings- en financiewezen. De leden van het directiecomité vormen een college.

Op 31 december 2014 bestaat het directiecomité uit zes leden en is samengesteld als volgt:

Voorzitter	Eric Kleynen
Leden	Cécile Flandre
	Michel Luttgens
	Eric Van Cappellen
	Michel Vanhaeren
	Sabine Wuïame

2.2. Rol en bevoegdheden van het directiecomité

De raad van bestuur heeft het beheer van de onderneming gedelegeerd aan het directiecomité dat in zijn schoot is opgericht.

Deze bevoegdheidsdelegatie slaat niet op het toezicht op het beheer en de bedrijfspositie van de onderneming, noch op de uitstippeling van het algemeen beleid, noch op andere bevoegdheden die krachtens de wet zijn voorbehouden aan de raad van bestuur.

Het directiecomité is belast met de effectieve leiding van de onderneming waarvan het de diverse metiers en hun ondersteunende activiteiten stuurt en coördineert, en dat in het kader van de doelstellingen en het algemeen beleid die worden uitgestippeld door de raad van bestuur.

Het directiecomité neemt, onder toezicht van de raad van bestuur, de nodige maatregelen om ervoor te zorgen dat de onderneming beschikt over een voor haar werkzaamheden of voorgenomen werkzaamheden passende beleidsstructuur, administratieve en boekhoudkundige organisatie, controle- en beveiligingsmaatregelen met betrekking tot de elektronische informatieverwerking en interne controle.

Het directiecomité houdt toezicht op het lijnmanagement en op de naleving van de toegewezen bevoegdheden en verantwoordelijkheden, alsook op de financiële informatie.

- Het directiecomité is belast met het nemen van alle nodige maatregelen om te kunnen beschikken over een procedure voor een adequate financiële rapportering;
- een passende operationele werking;
- een betrouwbaar systeem van interne controle; en
- afdoende regels inzake compliance en integriteit van de onderneming.

Het directiecomité formuleert voorstellen en geeft adviezen aan de raad van bestuur met betrekking tot het algemeen beleid en de strategie van de onderneming en informeert de raad van bestuur over de financiële situatie en over alle andere aspecten die noodzakelijk zijn voor de correcte uitvoering van haar taken.

Het directiecomité rapporteert regelmatig aan de toezichthoudende instanties en aan de erkende commissaris over de financiële situatie, de organisatie, de interne controle en de onafhankelijke controlefuncties.

Adviserende comités die werden opgericht door de raad van bestuur

1. Auditcomité

Het auditcomité is een adviserend comité opgericht in de schoot van de raad van bestuur en bestaat uit drie niet-uitvoerende bestuurders.

1.1. Samenstelling

Sedert 5 juni 2012 is het auditcomité van Belfius Insurance samengesteld uit volgende personen:

Voorzitter	Johan Tack
Leden	Marie-Gemma Dequae
	Johan Vankelecom

1.2. Onafhankelijkheid en deskundigheid

Eenzijds zetelt in het auditcomité een onafhankelijk bestuurder die beschikt over de nodige individuele deskundigheid op het gebied van boekhouding en/of audit. Het auditcomité beschikt anderzijds in zijn huidige samenstelling over een collectieve deskundigheid op het gebied van de activiteiten van de vennootschap en op het gebied van boekhouding en audit.

De heer Johan Tack, die een licentiaat in de economische wetenschappen en een speciale licentie management behaalde, kan beroepservaring voorleggen op het vlak van boekhouding en audit die hij onder meer heeft opgedaan als bestuurder en als lid van het auditcomité van diverse ondernemingen (City Hotels nv, Samsonite Corporation, Picanol nv en Quest for Growth nv), en als CEO van AON Belgium nv. Hij beschikt over de vereiste individuele deskundigheid en zetelt als "onafhankelijk bestuurder" in de zin van artikel 526ter van het Wetboek Vennootschappen.

Mevrouw Marie-Gemma Dequae, doctor in de toegepaste economische wetenschappen en licentiate in verzekeringsrecht en -economie, beschikt over beroepservaring op het vlak van boekhouding en audit die ze heeft opgedaan in het kader van de functies die ze heeft uitgeoefend bij de Partena- en Vinçotte-groep, bij Mensura en bij BELRIM (Belgian Risk Management Association).

De heer Johan Vankelecom heeft ervaring op het vlak van boekhouding en audit vanuit zijn functie als lid van het directiecomité van Belfius Bank nv, verantwoordelijk voor Finance, Research en Balance Sheet Management (Chief Financial Officer).

Derhalve beschikt het auditcomité over een collectieve expertise in het domein van de verzekeringsactiviteit en ook op het vlak van boekhouding en audit.

1.3. Taken en bevoegdheden

Het auditcomité verleent de raad van bestuur bijstand bij de uitoefening van zijn toezichts- en controleopdracht.

1.3.1. Financiële rapportering

Het auditcomité houdt toezicht op de integriteit van de financiële informatie die door de vennootschap aangeleverd wordt, in het bijzonder door de toegepaste boekhoudnormen, inclusief de criteria voor de consolidatieperimeter, te beoordelen.

Het toezicht bestrijkt eveneens de monitoring van de periodieke financiële informatie vóór deze wordt voorgelegd aan de raad van bestuur van de onderneming.

1.3.2. Interne controle en risicobeheer

Minstens één keer per jaar onderzoekt het auditcomité de doeltreffendheid van de interne controlesystemen en het risicobeheer opgezet door het uitvoerend management om er zich van te vergewissen dat de voornaamste risico's (met inbegrip van de risico's die verband houden met de naleving van de geldende wetgeving en reglementering) behoorlijk geïdentificeerd en beheerd worden. Daartoe bezorgt het directiecomité een verslag betreffende de interne controlesystemen en het risicobeheer aan het auditcomité.

In de loop van het jaar 2014 nam het auditcomité kennis van de verslagen over de activiteiten van Compliance en de activiteiten van Audit en Controle.

1.3.3. Werking van de interne audit

Het auditcomité beoordeelt de efficiëntie en de onafhankelijkheid van de werking van de afdeling interne audit. Tevens gaat het auditcomité na in welke mate het management tegemoetkomt aan de auditbevindingen en zijn aanbevelingen. In 2014 analyseerde het auditcomité de activiteitenverslagen van 2013, het auditplan 2014, alsook de periodieke verslagen over de opvolging van de aanbevelingen. Deze verslagen werden tevens door het auditcomité goedgekeurd.

1.3.4. Controle van de tussentijdse en jaarlijkse financiële verslaggeving

In 2014 rapporteerde het auditcomité aan de raad van bestuur over de financiële resultaten van Belfius Insurance op 31 december 2013 en 30 juni 2014. Na beoordeling van de toelichtingen die werden verstrekt door de directie van de onderneming en de commissaris, verleende het auditcomité een positief advies aan de raad van bestuur over de financiële resultaten en de feiten die deze resultaten beïnvloedden.

1.3.5. Externe auditfunctie en opvolging van de onafhankelijkheid van de commissarissen

Het auditcomité vergewist zich van de adequate werking van het externe toezicht door de commissaris.

Het auditcomité formuleert adviezen aan de raad van bestuur met betrekking tot de aanstelling of de herbenoeming van de commissaris door de algemene vergadering van aandeelhouders, evenals aangaande hun onafhankelijkheid en bezoldiging.

Het auditcomité ziet toe op de onafhankelijkheid van de commissaris en op zijn auditprogramma.

1.3.6. Monitoring van het financiële verslaggevingsproces, de interne controle en risicobeheersystemen, de jaarrekening en de onafhankelijkheid van de commissaris van Corona nv

In 2014 heeft het auditcomité van Belfius Insurance tevens de rol en verplichtingen van het auditcomité van Corona nv, een 100 % dochteronderneming van Belfius Insurance, voor zijn rekening genomen en dit in overeenstemming met de Mededeling CBFA_2009_22 d.d. 25 mei 2009.

1.4. Werking van het auditcomité

Het auditcomité kan zich alle nuttige inlichtingen of stukken laten verstrekken en elk nazicht laten uitvoeren. Het doet daarbij een beroep op de interne audit van Belfius Insurance die hiërarchisch afhangt van de voorzitter van het directiecomité.

Het auditcomité kwam in 2014 6 maal bijeen. Gedurende zijn gewone vergaderingen, die plaatsvonden vóór de vergaderingen van de raad van bestuur, heeft het auditcomité onder meer de tussentijdse en jaarlijkse financiële gegevens geanalyseerd.

Daarnaast zijn er 2 overlegvergaderingen geweest in gemeenschappelijke zittingen van het auditcomité Belfius Bank en Belfius Insurance.

1.5. Interne audit

Belfius Insurance beschikt over een auditfunctie met als opdracht de interne controle te bevorderen en permanent toe te zien op de performante werking, het adequaat karakter en de daadwerkelijke toepassing van de bestaande controlesystemen.

De interne audit gaat na, door middel van interne audit-opdrachten en de periodieke opvolging van de realisatie van de geformuleerde aanbevelingen, of de risico's die Belfius Insurance in het kader van al zijn activiteiten neemt, afdoende worden geïdentificeerd, geanalyseerd en beheerd.

De auditfunctie draagt bij tot het behoud van de goede reputatie van Belfius Insurance en de efficiëntie en integriteit van zijn structuren en waarden die het bijzonder belangrijk acht.

2. Risk & Underwriting-comité

Na de totstandkoming van de nieuwe governance van Belfius Insurance, heeft de raad van bestuur een Risk & Underwriting-comité opgericht. Dit comité is actief sinds 5 juni 2012.

2.1. Samenstelling

Het Risk & Underwriting-comité van Belfius Insurance nv bestaat op 31 december 2014 uit vier niet-uitvoerende bestuurders, onder wie de voorzitter van de raad van bestuur.

Voorzitter	Serge Wibaut (tot 30/09/2014) (*)
Leden	<p>Jos Clijsters Voorzitter van de raad van bestuur van Belfius Insurance nv</p> <p>Marie-Gemma Dequae(*) Bestuurder van Belfius Insurance nv</p> <p>Eric Hermann Bestuurder van Belfius Insurance nv</p> <p>Johan Vankelecom Bestuurder van Belfius Insurance nv</p>

(*) Mw. Marie-Gemma Dequae trad op als voorzitter ad interim tijdens de vergadering van het Risk & Underwriting-comité van 5 december 2014. Sedert de daaropvolgende vergadering (5 februari 2015) oefent dhr. Rudi Vander Vennet de functie uit van voorzitter van het Risk & Underwriting-comité.

2.2. Bevoegdheden

Het Risk & Underwriting-comité is een adviserend orgaan binnen de raad van bestuur en heeft volgende bevoegdheden en verantwoordelijkheden in dit kader:

- de risicobereidheid en -strategie van de vennootschap bespreken;
- de toewijzing van de risicobereidheid onder de verschillende risicocategorieën analyseren, alsook de risicomaatregelen en -limieten voor het beheer en het beperken van belangrijke risico's (bijvoorbeeld globale ALM-limieten);
- de kapitaal- en liquiditeitsvereisten en -doelstellingen van de vennootschap bespreken;

- het toekomstgerichte beheer van de behoeften (in verband met risico) en de beschikbaarheid van kapitaal (in verband met financiën) beoordelen vanuit regelgevend en economisch oogpunt, om de bedrijfs- en risicostrategie van de onderneming te ondersteunen. Het toekomstgericht beheer kan onder meer de sturing inhouden van de business line in verband met specifieke types en een mix van producten van activa en passiva;
- het risicoprofiel van de verzekeraar evalueren in het licht van de prestatie tegenover de risicoappetijt, risicotrends en risicoconcentraties;
- een advies verlenen over belangrijke transacties en strategische nieuwe businessvoorstellen die een aanzienlijke impact hebben op de risicoappetijt van de vennootschap;
- een advies verlenen over belangrijke transacties inzake passivabeheer wanneer het daarbij gaat om reglementair eigen vermogen;
- kennisname en analyse van de beheersverslagen van het management over de aard en omvang van de risico's waarmee de vennootschap te maken krijgt, over dewelke het comité zich kan buigen voor de uitoefening van haar taken, zoals:
 - het driemaandelijks risicorapport;
 - de stresstestresultaten; en
 - de driemaandelijks indicatoren van de risicoappetijt (inclusief kapitaalindicatoren) en het advies in verband daarmee;
- toezien op en advies verstrekken aan de raad van bestuur over bestaande risicoposities en de toekomstige risicostrategie, met inbegrip van de macro-economische omgeving;
- de doeltreffendheid van de risicobeheerfunctie evalueren, met inbegrip van de organisatiestructuur en de belangrijkste procedures, alsook de mate waarin de risicoanalyse aansluit bij de beste praktijken van de sector en de algemene gang van zaken;
- een advies verlenen over het Own Risk and Solvency Assessment process (ORSA), om ervoor te zorgen dat dit een courant Risk/ Finance-proces wordt dat ook wordt opgenomen in de jaarlijkse budgetopmaak;
- externe risico- en financiële rapporten en studies analyseren; en
- rapporten analyseren over geselecteerde thema's rond risk/ verzekering, zoals veranderingen in de regelgeving, die het comité van tijd tot tijd aangewezen acht.

Andere comités

1. Benoemings- en bezoldigingscomité

1.1. Situering

Sinds 16 februari 2012 bestaat er binnen de raad van bestuur van Belfius Bank een benoemings- en bezoldigingscomité. Het bestaat uit drie niet-uitvoerende bestuurders, waaronder de voorzitter van de raad van bestuur van Belfius Bank. Op zijn minst één van zijn leden moet een onafhankelijk bestuurder zijn.

Dit comité is tevens bevoegd voor Belfius Insurance.

De voorzitter van het directiecomité van Belfius Bank en van Belfius Insurance mogen de vergaderingen van dit comité bijwonen, zonder er lid van te zijn.

Dit comité moet beschikken over de vereiste expertise aangaande het bezoldigings- en het benoemingsbeleid.

1.2. Bevoegdheden

Het benoemings- en bezoldigingscomité bereidt de beslissingen voor van de raad van bestuur die betrekking hebben op:

- het bezoldigingsbeleid; en
- de bezoldiging van de voorzitter van het directiecomité en op zijn voorstel, de bezoldiging van de leden van het directiecomité.

Het benoemings- en bezoldigingscomité:

- gaat periodiek bij de directie na of de bezoldigingsprogramma's hun doel bereiken en in overeenstemming zijn met de toepasselijke bepalingen;
- beoordeelt jaarlijks de performantie en de opdracht van de leden van het directiecomité van Belfius Bank en van Belfius Insurance;
- evalueert de criteria inzake onafhankelijkheid op basis waarvan een bestuurder "onafhankelijk" kan worden benoemd en doet voorstellen aan de algemene vergadering; en
- doet voorstellen voor de benoeming of de hernieuwing van het mandaat van de voorzitter en leden van het directiecomité van Belfius Bank en van Belfius Insurance.

2. Bemiddelingscomité

De raad van bestuur van Belfius Bank heeft beslist om in 2014 een bemiddelingscomité op te richten binnen de groep Belfius.

Dit comité is actief sinds november 2014.

2.1. Samenstelling

Voorzitter	Jos Clijsters Voorzitter van de raad van bestuur van Belfius Bank en van Belfius Insurance
Leden	Guy Quaden Onafhankelijk bestuurder Belfius Bank
	Johan Tack Onafhankelijk bestuurder Belfius Insurance

2.2. Bevoegdheden

Het bemiddelingscomité is ermee belast advies te verlenen over meningsverschillen of blokkeringen met betrekking tot materiële transacties of verrichtingen tussen, enerzijds, Belfius Bank en haar dochtervennootschappen en, anderzijds, Belfius Insurance en haar dochtervennootschappen, of tussen hun respectievelijke dochtervennootschappen. Dergelijke adviezen worden meegedeeld aan de raden van bestuur van de betrokken vennootschappen, die vervolgens een definitieve beslissing nemen over deze transactie of verrichting.

Externe functies van de bestuurders – Artikel 90 § 4 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen

Krachtens het Reglement van de Nationale Bank van België van 6 december 2011, dat werd goedgekeurd bij Koninklijk Besluit van 20 juni 2012, met betrekking tot de uitoefening van externe functies door leiders van gereguleerde ondernemingen, is Belfius Insurance verplicht om de door zijn bestuurders en effectieve leiders uitgeoefende externe functies openbaar te maken. Belfius Insurance heeft ervoor geopteerd die mandaten te publiceren in het jaarverslag van de onderneming, dat neergelegd wordt bij de Nationale Bank.

Commissaris

De controle op de financiële toestand en op de jaarrekening van Belfius Insurance is opgedragen aan Deloitte Bedrijfsrevisoren, BV o.v.v.e. cvba, vertegenwoordigd door de heren Dirk Vlamincx en Philip Maeyaert. Hun mandaat loopt tot na afloop van de algemene vergadering van 2017.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de bezoldigingen die de commissaris ontvangen heeft in de loop van het boekjaar 2014 voor zijn prestaties bij Belfius Insurance en haar verbonden ondernemingen.

Deloitte (in EUR) (exclusief BTW)	Prestaties voor Belfius Insurance in de loop van het boekjaar 2014	Prestaties voor Belfius Insurance-groep in de loop van het boekjaar 2014
1) Audit van de rekeningen	250 000	409 000
2) Certificeringsopdracht	0	94 200
3) Fiscaal advies	0	5 000
4) Andere opdrachten	0	0
TOTAAL	250 000	508 200

Compliance

Belfius Insurance heeft een centrale compliancefunctie die gericht is op het voorkomen van witwasverrichtingen, het adviseren van het management en de business over risico's binnen de activiteitsdomeinen van de compliancefunctie, het stroomlijnen van de opleidings- en sensibiliseringsinitiatieven binnen de compliandomeinen en het controleren van de efficiëntie van de procedures en beleidslijnen binnen diezelfde domeinen. De compliancefunctie kan tevens een beroep doen op compliance-correspondenten in diverse relevante departementen.

De onderneming blijft waakzaam ten aanzien van risico's op het vlak van witwassen en financiering van terrorisme. Met het oog op de toepassing van de Twin Peaks II-reglementering en aanverwante reglementeringen werden binnen de onderneming transversale werkgroepen opgezet, waaraan compliance deelneemt. Bijkomende rapporteringsverslagen worden opgesteld ter attentie van het management i.v.m. de naleving van de regelgevingen en interne procedures.

Naast de meer traditionele taak als adviseur van het management, de business units en de activity lines, ontwikkelt Compliance verder de monitoringactiviteit en vormt Compliance het eerste aanspreekpunt voor de regulatoren inzake de verschillende compliance-materies.

Risicobeheer

Procedure inzake het risicobeheer

Een risico ontstaat uit de onzekerheid die voortvloeit uit het voeren van een activiteit in het kader van het verwezenlijken van de groei-doelstelling van een onderneming. Het risicobeheer moet een efficiënt antwoord bieden op die onzekerheid, rekening houdend met de onderliggende opportuniteiten.

Tegen die achtergrond heeft Belfius Insurance een systeem uitgewerkt met het oog op het risicobeheer dat in overeenstemming is met de principes die werden uitgevaardigd binnen het COSO II-referentiekader⁽¹⁾. Zodoende omvat het systeem voor risicobeheer acht elementen. Die elementen vloeien voort uit de manier waarop de organisatie wordt beheerd en worden geïntegreerd in het beheersproces.

1. Interne omgeving

De interne omgeving omvat de cultuur en de geest van de organisatie. Zij structureert de manier waarop de risico's worden ingeschat en in aanmerking worden genomen door alle medewerkers van de entiteit, en meer bepaald de opvatting van het management en zijn risicobereidheid, de integriteit en de ethische waarden, en de omgeving waarin de organisatie werkt.

2. Doelstellingen vastleggen

De doelstellingen moeten vooraf worden vastgelegd opdat het management de eventuele gebeurtenissen kan identificeren die invloed zouden kunnen hebben op de verwezenlijking ervan. Dankzij het risicobeheer kan worden nagegaan of de directie gezorgd heeft voor het uitwerken van een procedure voor het vastleggen van de doelstellingen, en of die doelstellingen in overeenstemming zijn met de opdracht van de entiteit en ook met haar risicobereidheid.

3. Identificatie van de gebeurtenissen

De interne en externe gebeurtenissen die invloed kunnen hebben op het halen van de doelstellingen, moeten kunnen worden geïdentificeerd door een onderscheid te maken tussen de risico's en de opportuniteiten. De opportuniteiten worden in aanmerking genomen bij het uitstippelen van de strategie of tijdens de fase van het vastleggen van de doelstellingen.

4. Evaluatie van de risico's

De risico's worden geanalyseerd, zowel op grond van hun waarschijnlijkheid als van hun impact, waarbij die analyse dient als basis om te bepalen hoe ze moeten worden beheerd. De inherente risico's en de rest-risico's worden geëvalueerd.

5. Behandeling van de risico's

Het management bepaalt welke oplossing de voorkeur heeft om de risico's te benaderen: het vermijden, aanvaarden, verminderen of delen ervan. Daartoe werkt het management een aantal maatregelen uit die het mogelijk maken het risiconiveau in overeenstemming te brengen met de tolerantiedrempel en de risicobereidheid van de organisatie.

6. Controleactiviteiten

Er worden beleidslijnen uitgestippeld en procedures toegepast om toe te zien op de totstandkoming en de effectieve implementatie van de maatregelen voor de behandeling van de risico's.

7. Informatie en communicatie

De nuttige informatie wordt geïdentificeerd, ingezameld en meegeëdeeld in een formaat en binnen een termijn die de medewerkers in staat stellen hun taken uit te voeren. Meer in het algemeen moet de communicatie op een efficiënte manier verticaal en transversaal binnen de organisatie verlopen.

8. Sturing

Het proces inzake het risicobeheer wordt globaal gestuurd en aangepast afhankelijk van de behoeften. De aansturing gebeurt via permanente beheersactiviteiten of via onafhankelijke evaluaties of nog via een combinatie ervan.

Het risicobeheer is geen sequentieel proces waarin één element enkel het volgende element beïnvloedt. Het gaat om een multidirectioneel iteratieproces waarbinnen elk element een onmiddellijke en rechtstreekse invloed heeft op de andere elementen.

(1) Enterprise Risk Management - Integrated Framework - Executive summary (September 2004) by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.

Risicobereidheid

De risicobereidheid geeft aan welk risico een onderneming bereid is te nemen om haar groei-doelstellingen te verwezenlijken.

Een van de grootste uitdagingen van de functie risicobeheer is dus te zorgen voor de totstandkoming van een afdoend beleid inzake de risicobereidheid. Dat houdt in dat men moet zorgen voor een onafhankelijke meting voor de diverse soorten risico's.

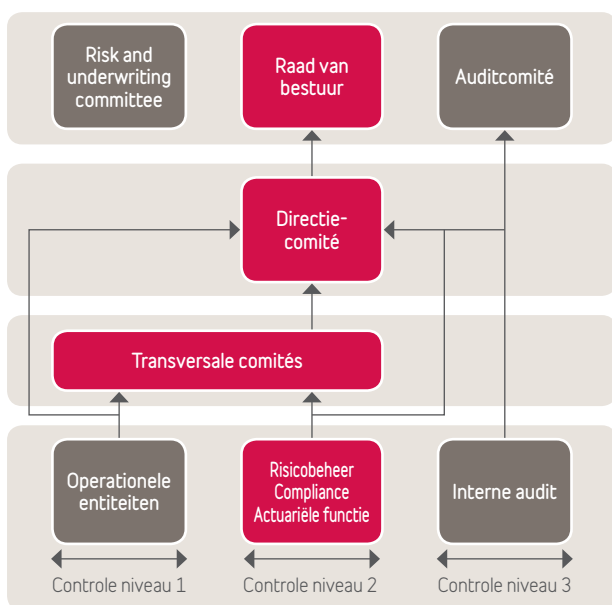
Een risicometing vereist een coherente en globale kwantificering om na te gaan of de risiconiveaus waaraan Belfius Insurance is blootgesteld wel degelijk in overeenstemming zijn met de vooropgestelde risicobereidheid. De afdeling risicobeheer ziet erop toe dat het geavanceerde karakter van het systeem voor risicometing in overeenstemming is met de omvang, de draagwijdte en de complexiteit van de diverse activiteitenlijnen.

Het uitwerken van de berekeningsmethodologie en de geïntegreerde implementatie ervan zijn in handen van de afdeling risicobeheer. Als de risicometingen werden geïdentificeerd en bepaald op grond van de omvang en de complexiteit van de activiteitenlijnen, stemt een globaal referentiekader de toegestane limieten in de diverse lokale entiteiten af op het risicoprofiel van Belfius. De risicolimieten vertegenwoordigen de hefboomen waarmee de risicostrategie en de risicobereidheid in praktijk worden gebracht en worden meegedeeld aan de diverse entiteiten en activiteitenlijnen.

Bovendien is de risicobereidheid onderworpen aan de goedkeuring van de raad van bestuur, die verantwoordelijk is voor de risicostrategie.

Governance van het risicobeheer

Bij Belfius Insurance wordt het directiecomité door de raad van bestuur, die hem zijn bevoegdheden in dat verband delegeert, belast met de leiding van Belfius Insurance, waarvan het de diverse segmenten aanstuurt en coördineert.



Om te zorgen voor de goede werking en de ontwikkeling van Belfius Insurance, is het directiecomité verantwoordelijk voor de totstandkoming en de instandhouding van een aangepast risicobeheer. Het bepaalt en coördineert het beleid van Belfius Insurance in het kader van de strategie die door de raad van bestuur wordt uitgestippeld. Het kent de middelen en de termijnen toe voor het uitvoeren van de acties waartoe in het kader van dat beleid werd besloten. Het gaat na of de doelstellingen worden gehaald en of het risicobeheer is afgestemd op alle behoeften. Ten slotte past het die behoeften aan afhankelijk van de interne en externe evolutie die wordt vastgesteld.

De interne controle bij de operationele entiteiten (controle van niveau 1) omvat de controle van de implementatie van de actieplannen die werden uitgewerkt bij de inschatting van de risico's, en de follow-up van de uitvoering van de sleutelcontroles.

De teams die specifiek moeten zorgen voor een afdoend risicobeheer, zijn:

- het team Risicobeheer (controle van niveau 2) onder de verantwoordelijkheid van de Chief Risk Officer ("CRO"), lid van het directiecomité, superviseert het beleid inzake het risicobeheer. Het zet de gedragslijnen uit voor de limieten en de delegaties, controleert en meet de totale risico's en zorgt voor de invoering van geharmoniseerde methodes in de diverse entiteiten. Specifieke teams zijn verantwoordelijk voor het beheer van het markt- & ALM-risico, het operationeel risico en het verzekeringsrisico;
- de Chief Compliance Officer (controle van niveau 1 en niveau 2) ziet toe op de naleving van het integriteitsbeleid en op de ontwikkeling van het ethisch en deontologisch beleid bij Belfius Insurance. Zij is verbonden aan de CRO van Belfius Insurance en werkt samen met de Compliance Officer van Belfius Bank;
- de Interne Audit (controle van niveau 3), die rechtstreeks ressorteert onder de Chief Executive Officer ("CEO"), voorzitter van het directiecomité, controleert de invoering en de correcte toepassing van het interne controleproces zowel van niveau 1 als van niveau 2. De transversale comités zorgen voor de opvolging van de diverse aspecten van het beheer van de risico's waaraan Belfius Insurance wordt blootgesteld.

Het Asset and Liability Management Committee ("ALCo") neemt in dat verband de tactische beslissingen die een weerslag hebben op de balans van Belfius Insurance en op diens winstgevendheid rekening houdend met de risicobereidheid van de groep, vergewist zich van de naleving van de richtlijnen in verband met het beheer van de beleggingsportefeuille (dekkingsverrichtingen, diversificatie) en volgt de evoluties op het vlak van de reglementering op. De lokale ALCo's beheren de specifieke risico's op de balansen van de dochterondernemingen.

Bovendien kan de raad van bestuur van Belfius Insurance terugvallen op een auditcomité dat bestaat uit drie niet-uitvoerende bestuurders.

De raad van bestuur kan eveneens terugvallen op het Risk and Underwriting Committee ("RUC") voor advies over de diverse domeinen van het risicobeheer zoals de risicobereidheid, de materiële blootstellingen aan de risico's, de strategie die daaruit voortvloeit en de impact ervan op het kapitaal, de structuur van het risicobeheer en de afstemming op de aard van de bestaande risico's en problemen.

In de groep Belfius bepaalt een "governance memorandum" de modaliteiten van de samenwerking tussen Belfius Insurance en Belfius Bank. Het omvat de volgende principes:

- de governance van het risicobeheer moet zich houden aan de specifieke kenmerken en de verantwoordelijkheden van elke entiteit en moet licht, eenvoudig en transparant blijven;
- de governance van het risicobeheer leidt tot een wederzijds begrip van de risico's, een optimale aanwending van de beschikbare middelen en een efficiënt beslissingsproces;
- met het oog op de eenvoud worden de risicobereidheid van Belfius Bank en Belfius Insurance alsook de limieten bij elkaar opgeteld tijdens de consolidatie (ze worden niet gecompenseerd); en
- transfers van limieten zijn toegestaan als de beide partijen daarmee akkoord gaan. De CRO's van Belfius Bank en Belfius Insurance coördineren samen de aanvragen. Indien men niet tot overeenstemming komt, worden de Risk and Capital Committees (RCC) van de bank en het RUC van de verzekeringen gezamenlijk geraadpleegd en worden er oplossingen voorgesteld aan hun respectievelijke raad van bestuur.

De risico's in kaart gebracht

Bij Belfius Insurance werden de risico's als volgt in kaart gebracht:

FINANCIËLE RISICO'S

Kredietrisico

Markt- en ALM-risico

Liquideitsrisico

VERZEKERINGSRISICO'S

Onderschrijvingsrisico Leven

Onderschrijvingsrisico Niet-Leven

Onderschrijvingsrisico Gezondheid

OPERATIONELE RISICO'S

Frauderisico

Risico verbonden aan human resources

Wettelijk en compliancerisico

Risico m.b.t. de elektronische gegevens

Risico m.b.t. de continuïteit van de activiteiten

Risico m.b.t. outsourcing

OVERIGE RISICO'S

Businessrisico

Strategisch risico

Reputatierisico

Modelrisico

Onderstaande paragrafen gaan meer in detail in op de diverse risico's waaraan Belfius Insurance is blootgesteld.

Financiële risico's

De financiële risico's van Belfius Insurance vinden hun oorsprong, enerzijds, in de financiële verbintenissen die werden aangegaan aan de passiefzijde, zoals de gewaarborgde rente op de levensverzekeringcontracten, en anderzijds, in de beleggingen aan de actiefzijde tot dekking van de verzekeringsreserves.

1. Kredietrisico

Het kredietrisico vloeit voort uit de onzekerheid omtrent het vermogen van een debiteur om te voldoen aan zijn verplichtingen. Het heeft drie componenten:

- het default-risico: elke tekortkoming of elke vertraging bij de betaling van de hoofdsom en/of de interest die leidt tot een verlies voor de financiële instelling;
- het risico op een verslechtering van de kredietkwaliteit die tot uiting komt in een daling van de financiële waarde van de schuld; en
- de onzekerheid omtrent het invorderingspercentage in geval van default.

Belfius Insurance is op diverse niveaus blootgesteld aan het kredietrisico:

- kredieten aan particulieren en ondernemingen;
- obligaties in de beleggingsportefeuille;
- transacties met afgeleide producten; en
- aandeel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen (nettodeposito's van de herverzekeraars).

De controle op het kredietrisico van Belfius Insurance gebeurt in samenwerking met de teams van Credit Risk Management (CRM) van Belfius Bank. In het kader van het Investment Framework van Belfius Insurance werd een operationeel systeem uitgewerkt op het vlak van het beheer van de risico's en de limieten. Dat systeem is opgebouwd rond de volgende elementen:

- een strategische toewijzing van activa, waarbij de limieten worden vastgelegd voor het aandeel van de kredietactiva in de totale activa;
- een lijst waarin de activaklassen worden omschreven met globale en specifieke limieten op het vlak van de concentratie volgens landen, sectoren, ratings, looptijden en tegenpartijen;
- een geregelde follow-up van het tegenpartijrisico door CRM van Belfius Bank met een interne rating;
- de systematische totstandkoming van collateral in het kader van transacties met afgeleide producten, repo's of andere activiteiten; en
- een procedure voor het afsluiten van hypothecaire kredieten die beantwoordt aan specifieke toekenningsregels, teams voor de analyse van de hypothecaire kredieten en een aanvaardingscomité.

De afdeling risicobeheer van Belfius Insurance geeft richtlijnen aan de afdeling beleggingen. Die richtlijnen worden toegepast in de activabeheersactiviteiten met inachtneming van de risicobereidheid van de onderneming.

1.1. Globaal overzicht van het kredietrisico

Bovenstaande tabellen geven de verdeling van de portefeuille exclusief tak 23 (marktwaarde) per soort van belegging en per land op 31 december 2013 en op 31 december 2014 weer. De evolutie van de obligatiemarktwaarden is in hoofdzaak de gecumuleerde weerspiegeling van de rentevoeten en van de ontspanning bij de credit spreads.

Marktwaaarde op 31/12/13⁽¹⁾

	Cash	Vastgoed	Aandelen	Overheidsobligaties	Covered obligaties	Financiële obligaties	Bedrijfsobligaties en kredieten	Hypothe-caire kredieten	Totaal
(in miljoen EUR)									
België	373	504	398	7 019	-	39	1 451	5 025	14 810
Frankrijk	-	-	110	218	721	195	236	-	1 479
Italië	-	-	18	765	8	19	207	-	1 017
Spanje	-	-	-	89	665	23	206	-	983
Nederland	-	-	97	32	17	307	340	-	792
Verenigd Koninkrijk	-	-	15	-	333	69	126	-	543
Verenigde Staten	-	-	-	-	-	345	153	-	498
Luxemburg	25	1	294	5	-	25	28	-	380
Duitsland	-	-	109	16	12	17	92	-	247
Polen	-	-	-	199	-	-	-	-	199
Denemarken	-	-	-	-	-	-	170	-	170
Ierland	28	-	-	11	25	6	98	-	168
Andere	-	-	16	125	40	122	188	-	491
TOTAAL	426	506	1 056	8 479	1 821	1 167	3 295	5 025	21 777

Marktwaaarde op 31/12/14⁽¹⁾

	Cash	Vastgoed	Aandelen	Overheidsobligaties	Covered obligaties	Financiële obligaties	Bedrijfsobligaties en kredieten	Hypothe-caire kredieten	Totaal
(in miljoen EUR)									
België	370	466	434	8 437	-	163	1 493	5 123	16 484
Frankrijk	-	-	219	187	745	173	231	-	1 554
Italië	-	-	13	791	9	50	218	-	1 080
Spanje	-	-	-	169	559	25	172	-	925
Nederland	-	-	16	-	350	66	150	-	581
Verenigd Koninkrijk	-	-	154	31	12	39	184	-	420
Verenigde Staten	-	-	94	23	17	172	78	-	383
Luxemburg	-	-	319	-	-	25	29	-	373
Duitsland	-	-	-	-	-	205	135	-	340
Polen	-	-	-	207	-	-	-	-	207
Denemarken	-	-	-	-	-	-	141	-	141
Ierland	-	-	-	35	27	-	35	-	96
Andere	-	-	-	141	8	137	180	-	491
TOTAAL	370	466	1 273	10 019	1 727	1 055	3 045	5 123	23 077

(1) activacategorieën zijn gebaseerd op Risk classificatie

Een groot deel van de portefeuille is belegd in België. Belfius Insurance is aan het einde gekomen van het structureel programma voor de inperking van het kredietrisico en werkt momenteel actief en doelgericht om de posities in overeenstemming te houden met het in 2014 herziene kader voor kredietrisico's.

Bovendien heeft Belfius Insurance na twee jaar van aanzienlijke groei van zijn activiteit inzake hypothe-caire kredieten zijn uitstaande kredieten in 2014 gestabiliseerd via een evenwichtige sturing van zijn beleid inzake tarieven en underwriting. De productie van hypothe-caire kredieten door de exclusieve verzekeringsagenten van DVV/LAP en door het makelaarsnet via kredietdochter Elantis, brengt het bedrag aan uitstaande hypothe-caire kredieten eind 2014 op 5.123 miljoen EUR tegen 5.025 miljoen EUR in 2013.

Er is in 2014 geen sprake van een significante toename van de achterstallige betalingen bij de portefeuille van hypothe-caire kredieten. De huidige lagerentestand zorgt echter voor een aanzienlijke toename van het aantal herfinancieringen bij de hypothe-caire kredieten.

De portefeuille van vastgoedinvesteringen, die tot stand kwam zowel met het oog op de diversificatie als op een stabiel rendement op lange termijn, bleef nagenoeg ongewijzigd in 2014. De totale waarde ervan, namelijk 466 miljoen EUR, nam in de loop van het jaar af met 40 miljoen EUR als gevolg van een herschatting van de marktwaaarde van twee onroerende goederen in Brussel en de verkoop van een gebouw.

De onderstaande tabel toont de tien grootste blootstellingen van Belfius Insurance per tegenpartij op 31 december 2013 en 31 december 2014:

De blootstelling op de Belgische overheidsobligaties steeg in 2014 met 13 %. Om het effect van een plotse stijging van de spreads op die effecten te beperken, werden afdekkingsstrategieën ontwikkeld.

Emittent (in miljoen EUR)	Categorie	Marktwaarde op 31/12/2013
Belgische overheid	Overheidsobligaties	5 911
Italiaanse overheid	Overheidsobligaties	765
Belfius Bank NV	Cash	288
	Bedrijfsobligaties	350
Banco Santander SA	Covered obligaties	541
	Financiële obligaties	7
Caisse française de financement local	Covered obligaties	446
	Bedrijfsobligaties	5
Franstalige Gemeenschap van België	Overheidsobligaties	357
	Bedrijfsobligaties	15
Waalse huisvestingsmaatschappij	Overheidsobligaties	186
	Kredieten en andere obligaties	126
Poolse overheid	Overheidsobligaties	199
Woningfonds van de Grote Gezinnen	Overheidsobligaties	185
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Covered obligaties	157
TOTAAL		9 538

Emittent (in miljoen EUR)	Categorie	Marktwaarde op 31/12/2014
Belgische overheid	Overheidsobligaties	6 742
Belfius Bank NV	Cash	284
	Bedrijfsobligaties	723
Italiaanse overheid	Overheidsobligaties	791
Caisse française de financement local	Covered obligaties	478
Banco Santander SA	Covered obligaties	403
	Financiële obligaties	8
Franstalige Gemeenschap van België	Overheidsobligaties	15
	Overheidsobligaties	393
Waalse huisvestingsmaatschappij	Overheidsobligaties	353
Woningfonds van de Grote Gezinnen	Overheidsobligaties	212
Poolse overheid	Overheidsobligaties	207
Spaanse overheid	Overheidsobligaties	169
TOTAAL		10 777

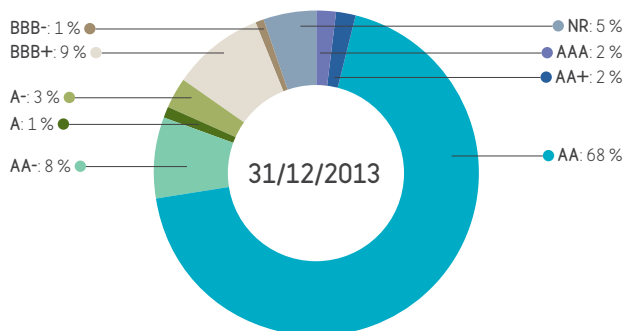
1.2. Aanvullende informatie over de kwaliteit van de portefeuille

Belfius Insurance wil een gemiddelde rating van goede kwaliteit op zijn obligatieportefeuille behouden. In samenwerking met de Credit Risk Management-teams van Belfius Bank wordt toezicht gehouden op het

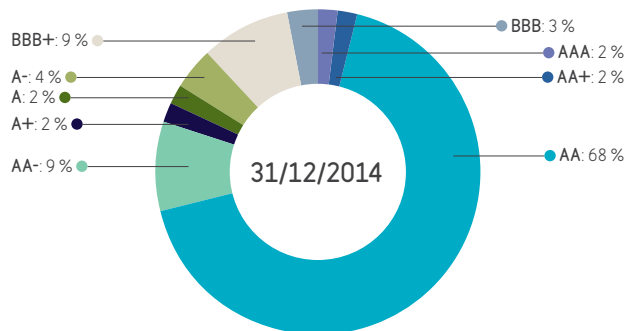
kredietrisico. De onderstaande grafieken tonen de verdelingen van de ratings per soort van activa op 31 december 2013 en 31 december 2014.

De gewogen gemiddelde rating van de portefeuille is A.

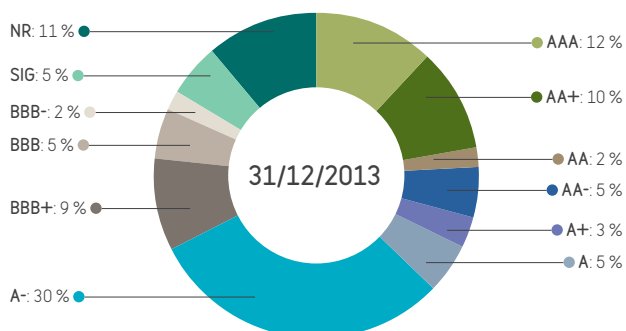
Verdeling van de ratings van de overheidsobligaties op 31/12/2013



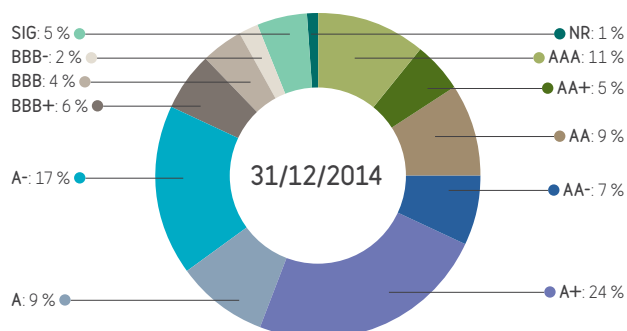
Verdeling van de ratings van de overheidsobligaties op 31/12/2014



Verdeling van de ratings van de kredieten (zonder RMBS) op 31/12/2013



Verdeling van de ratings van de kredieten (zonder RMBS) op 31/12/2014



1.3. Forbearance-verslag over de portefeuille van hypothecaire kredieten

Het Forbearance-verslag wordt opgemaakt voor de portefeuille van hypothecaire kredieten die worden verstrekt door Belfius Insurance via zijn netwerk van consultants en door Elantis, haar dochteronderneming die gespecialiseerd is in hypothecaire kredieten. Het bevat de lijst van de contracten waarvoor de klant financiële problemen heeft gehad en waarvoor de kredietaanbrenger een toegeving heeft gedaan ten opzichte van de initiële voorwaarden van het contract.

De gerapporteerde ramingen werden vastgesteld op 31 december 2014. De uitstaande hypothecaire kredieten die voldoen aan de Forbearance-voorwaarden belopen meer dan 30 miljoen EUR, dat is 67 basispunten van het uitstaande volume hypothecaire kredieten in beheer. Het bedrag van die kredieten is volledig gewaarborgd met een hypothecaire inschrijving. Er werd een waardevermindering van 305 000 euro (d.w.z. bijna 1 % van de uitstaande Forbearance) geboekt op grond van de interne regels terzake. Dat bedrag aan waardeverminderingen kan worden verklaard door het grote aandeel aan kredieten met een quotiteit (d.w.z. het kredietbedrag ten opzichte van de waarde van het aangekocht en in waarborg gegeven onroerend goed) van minder dan 75 %, alsook door de frequente externe borgstelling voor de kredieten met een quotiteit van meer dan 75 %.

Schuldverschikking (in duizend EUR)	Bruto boekwaarde van de uitstaande bedragen die een schuldverschikking ondergingen	Waardevermindering	Ontvangen onderpand en garanties	
			Ontvangen onderpand op de uitstaande bedragen die een schuldverschikking ondergingen	Ontvangen financiële garanties op de uitstaande bedragen die een schuldverschikking ondergingen
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs)	30.449	305	30.144	0
Voor verkoop beschikbare financiële activa (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	0	0	0	0

2. Marktrisico

Het marktrisico is het risico op een verlies dat kan voortvloeien uit de schommelingen van de prijzen van de financiële instrumenten in een portefeuille. De diverse risicofactoren zijn de rente, de wisselkoersen, de aandelenkoersen of de vastgoedprijzen. De schommelingen van die diverse elementen liggen aan de basis van het marktrisico.

De follow-up van het marktrisico behoort tot de verantwoordelijkheid van het ALM & Market Risk team, dat rechtstreeks rapporteert aan de CRO. Dat team is onder meer verantwoordelijk voor het vastleggen van het Investment Framework conform de risicobereidheid en de risicolimieten, en voor de uitwerking van de Strategic Asset Allocation (SAA), die bestaat in het bepalen van de geschikte toewijzingen van de verschillende activa aan de verzekeringspassiva, die zijn onderverdeeld in portefeuilles die homogeen zijn wat de aard van producten en hun onderliggende opties betreft.

De risicobereidheid en de strategie met betrekking tot het marktrisico worden vastgelegd op het niveau van Belfius Insurance. De lokale correspondenten zijn verantwoordelijk voor de implementatie ervan in hun eigen entiteit. De aanwezigheid van een vertegenwoordiger van de afdelingen Risicobeheer en Beleggingen in de lokale ALCo's zorgt voor de nodige coherentie op lokaal vlak voor het beheer van het marktrisico.

2.1. Wisselkoersrisico

Het wisselkoersrisico is niet significant bij Belfius Insurance, waar minder dan 1 % van de totale marktwaarde van de portefeuille is uitgedrukt in vreemde munten. De mogelijkheid om posities in vreemde munten aan te houden, wordt immers beperkt door het Investment Framework.

Het huidige wisselkoersrisico is in hoofdzaak afkomstig van posities in Deense kroon (mortgage bonds).

Marktwaarde (in miljoen EUR)	31/12/13	31/12/14
EUR	21 601	22 934
DKK	170	136
GBP	5	5
USD	2	2
CHF	-	-
TOTAAL	21 777	23 077

2.2. Renterisico

Het is de bedoeling de nettovolatiliteit actief/passief die kan worden teweeggebracht door renteschommelingen te beheren en de economische waarde van het kapitaal van de aandeelhouders te vrijwaren. Zo zal Belfius Insurance geen enkele positie vrijwillig aanhouden die een hoog renterisico inhoudt.

De duration, die de rentegevoeligheid van de balans weerspiegelt, wordt beschouwd als het voornaamste meetinstrument van het renterisico. De gedeeltelijke en globale gevoeligheden van het renterisico per tijdsinterval blijven de voornaamste indicatoren die worden gehanteerd door het ALCo.

De limieten worden bepaald door het ALCo en in het kader van het activabeheer vertaald naar het Investment Framework.

Belfius Insurance handhaafde zijn ALM-strategie en behoudt het verschil in duration tussen activa en passiva in de buurt van nul.

Door de historisch lage rentestand besteedt Belfius Insurance meer aandacht aan zijn ALM-positie. Zo daalde de OLO 10y over 2014 van 2,09% in het begin van het jaar naar 0,82% per einde boekjaar. De verzekeringsportefeuille van Belfius Insurance is ALM-matig relatief goed gematcht. Zo zou een verdere rentedaling van 100 bp einde 2014 tot een waardedaling leiden van 132 miljoen EUR op een totale balans van meer dan 27 miljard EUR. Einde 2013 leidde een rentedaling op basis van dezelfde sensitiviteitstest nog tot een waardeinstijging van 85 miljoen EUR. Bij deze berekeningen werd al rekening gehouden met de contractuele bijstorting binnen sommige klassieke levensverzekeringen die nog kunnen gebeuren aan een in het verleden gegarandeerde rentevoet. Wanneer de lage rentevoeten zich voor een langere tijd bestendigen zal Belfius Insurance wel genoodzaakt zijn om haar huidige productengamma in tak 21 en tak 26 sterk te herzien. De lage renteniveaus laten binnen de huidige fiscaliteit en rekening houdende met de kapitaalvereisten van Solvency II immers niet meer zomaar toe om aan onze klanten interessante beleggingsverzekeringen aan te bieden. In de loop van 2014 werden dan ook meerdere initiatieven opgestart om de beschikbare fondsen in tak 23 uit te breiden, waarbij we de klant de mogelijkheid geven om via ons innovatief tak 44-concept toch zekerheid in zijn belegging in te bouwen. Daarnaast onderzoekt Belfius Insurance ook de mogelijkheid om bijkomende verzorgingsproducten aan te bieden via haar diverse kanalen.

2.3. Risico inzake aandelenmarkt en vastgoed

In de groep Belfius wordt de Value at Risk (VaR) gebruikt als methode om het prijsrisico te volgen (risico van aandelen en vastgoed). De VaR vertegenwoordigt het potentieel maximaal verlies op een portefeuille op een tijdsinterval met een bepaalde waarschijnlijkheid.

Om te kunnen zorgen voor een gediversifieerd beheer worden er eveneens globale en specifieke limieten vastgelegd in termen van diversificatie, concentratie en tegenpartijen, en vertaald naar het Investment Framework.

3. Sensitiviteiten

Onderstaande tabel toont de impact van diverse gebeurtenissen op de beschikbare financiële middelen (die worden gedefinieerd als de activa in reële waarde min de verplichtingen in reële waarde) van Belfius Insurance.

Impact op de beschikbare financiële middelen

Gebeurtenis (in miljoen EUR)	31/12/13	31/12/14
RENTERISICO		
Rentestijging met 100 bp	(110)	46
Rentedaling met 100 bp	85	(132)
AANDELENRISICO		
Daling aandelenkoersen met 25 %	(211)	(253)
VASTGOED		
Daling vastgoedprijzen met 25 %	(175)	(161)

4. Liquiditeitsrisico

Als verzekeringsmaatschappij heeft Belfius Insurance een beperkte financieringsbehoefte. De premies die door de verzekeringnemers worden betaald, worden op lange termijn belegd om het verzekerde kapitaal en de verbonden rente te garanderen op de vervaldag van het contract. Diverse indicatoren inzake de risicobereidheid en de reglementaire vereisten, maken dat Belfius Insurance voortdurend voldoende liquide activa aanhoudt voor het dekken van zijn verbintenissen aan de passiefzijde.

Bovendien houdt Belfius Insurance een aanzienlijk bedrag aan in bij de NBB beleenbare activa. De maatschappij belegt immers minstens 40 % van zijn obligatieportefeuille in overheidsobligaties die kunnen worden gebruikt voor repo's in het kader van haar liquiditeitsbeheer.

De afdeling Beleggingen is verantwoordelijk voor het liquiditeits- en thesauriebeheer. Daartoe baseert zij zich aan de ene kant op langetermijnprojecties van thesauriestromen van activa en passiva die gesimuleerd worden in normale omstandigheden of in stresssituaties, en aan de andere kant op projecties m.b.t. de thesauriebehoeften op twaalf maanden.

Merk op dat Belfius Insurance vlot heeft kunnen voldoen aan zijn verbintenissen ten aanzien van zijn klanten tijdens de twee moeilijke periodes in oktober 2008 (crisis na de teloorgang van Lehman Brothers) en in oktober 2011 (ontmanteling van de groep Dexia). Tijdens die onzekere maanden noteerde Belfius Insurance een maximale afkooppiek van minder dan 1 % van de reserves per maand.

Belfius Insurance neemt overigens specifieke maatregelen om de vervaldagen en de herbelegging van zijn verzekeringscontracten te beheeren.

Onderstaande tabel toont de activa en de verplichtingen onderverdeeld in tijdsperiodes op basis van de resterende contractuele looptijd.

Resterende contractuele looptijd per 31/12/13

(in miljoen EUR) ⁽¹⁾	Activa	Verplichtingen
< 1 jaar	2 391	1 549
1 < 5 jaar	2 671	4 973
5 jaar en +	15 088	10 065
Onbepaald	2 529	3 505
TOTAAL	22 679	20 092

Resterende contractuele looptijd per 31/12/14

(in miljoen EUR) ⁽¹⁾	Activa	Verplichtingen
< 1 jaar	2 360	1 967
1 < 5 jaar	3 401	5 835
5 jaar en +	15 327	8 622
Onbepaald	2 951	3 430
TOTAAL	24 039	19 854

(1) Belfius Insurance nv (inclusief tak 23).

Bovenstaande activa staan vermeld tegen marktwaarde.

Bij de verplichtingen werden de repo's in het vak "onbepaald" geplaatst. Zij werden opgemaakt in de veronderstelling dat een gedeelte van de contracten met herzienbare rentevoeten niet worden verlengd voor een periode van acht jaar. De toegepaste percentages zijn gebaseerd op de meest recente beschikbare statistieken.

Belfius Insurance beschikt over voldoende liquide kwaliteitsvolle obligaties om het hoofd te bieden aan zijn liquiditeitsbehoeften. Bovendien kunnen zij momenteel met een meerwaarde te gelde worden gemaakt.

Verzekeringsrisico

De verzekeringsrisico's vertegenwoordigen het potentiële verlies dat voortvloeit uit het afsluiten of onderschrijven van verzekeringscontracten. Zij worden verder dan ook "onderschrijvingsrisico's" genoemd.

1. Definitie

Bij Belfius Insurance wordt het onderschrijvingsrisico onderverdeeld in drie modules, afhankelijk van het type van contract: Leven, Niet-Leven, Gezondheid. Elke categorie wordt vervolgens onderverdeeld in submodules die verband houden met de aard van de onderliggende activiteit.

1.1. Ontleding van het onderschrijvingsrisico Leven

Het onderschrijvingsrisico Leven is onderverdeeld in 7 submodules die voldoen aan de vereisten van Solvency II.

- Het mortaliteitsrisico is het risico dat de sterfte toeneemt. Het geldt voor alle verbintenissen waarvoor de verwachte te betalen prestaties toenemen in geval van een stijging van de mortaliteit.

- Het levensduurrisico: dat is het tegengestelde van het mortaliteitsrisico; het geldt voor de contracten waarvoor een daling van de mortaliteit zou leiden tot een stijging van de verwachte betalingen (bv. pensioencontracten).
- Het morbiditeitsrisico of invaliditeitsrisico slaat op het risico op verlies of een nadelige evolutie van de verwachte prestaties, die te wijten zijn aan veranderingen met betrekking tot het niveau, de trend of de volatiliteit van de invaliditeitsgraad.
- Het afkooprisico inzake Leven wordt omschreven als het risico op verlies of toename van de prestaties dat te wijten is aan een verschil tussen de effectieve uitoefening van de contractuele opties van de verzekerde en de verwachte uitoefening. De term "opties" moet worden gezien in de ruime zin van het woord: de deelmodule omvat de opties inzake afkoop, opzegging en premiereductie, maar ook van uitbreiding van de waarborgen. Voor bepaalde contracten kan de uitoefening voordelig zijn voor de instelling, voor andere zal dat leiden tot een verlies. Die deelmodule omvat daarom twee scenario's: één waarvoor de opties vaker dan verwacht zullen worden uitgeoefend dan voorzien, en een ander waarvoor dat minder het geval zal zijn.
- Het risico met betrekking tot de beheerskosten stemt overeen met het risico dat de beheerskosten hoger liggen dan verwacht of dat ze een hogere inflatie ondergaan dan verwacht.
- Het risico op een herziening geldt enkel voor de rente waarvan de bedragen in negatieve zin kunnen evolueren voor de verzekeraar als gevolg van een verandering van de wettelijke omgeving of de gezondheidstoestand van de verzekerde.
- Het catastroferisico is beperkt tot de contracten waarvoor een onmiddellijke en drastische stijging van de mortaliteit een stijging van de prestatie met zich zou brengen.

1.2. Ontleding van het onderschrijvingsrisico Niet-Leven

Het onderschrijvingsrisico Niet-Leven weerspiegelt het risico dat voortvloeit uit de verzekeringsverbintenissen Niet-Leven, rekening houdend met de gedekte gevaren en de procedures die worden toegepast bij het uitoefenen van deze activiteit.

In die risicomodule zijn er drie submodules:

- het premierisico: het risico dat het bedrag van de ontvangen premies niet toereikend is voor het betalen van de schadegevallen die zich hebben voorgedaan tijdens de dekkingsperiode waarop de premies betrekking hebben;
- het reserverisico: het risico op verlies of een ongunstige wijziging in de waarde van de verzekeringsverbintenissen, die voortvloeien uit schommelingen in de datum en het bedrag van de uitbetalingen van de schadegevallen; en
- het catastroferisico: het risico dat er zich een gebeurtenis van grote omvang voordoet die niet gedekt is door de twee voorgaande risico's.

1.3. Ontleding van het onderschrijvingsrisico Gezondheid

Dat risico omvat het onderschrijvingsrisico voor alle waarborgen Gezondheid en Arbeidsongevallen; het bestaat uit twee deelmodules: Gezondheid met een basis die vergelijkbaar is met die van de verzekering Leven of Niet-Leven.

Het catastroferisico wordt volledig beheerd in de module Gezondheid.

2. Beheer van het verzekeringsrisico

Het Risk & Underwriting-comité geeft zijn advies over de strategie op het vlak van de onderschrijving en de reservering van de verzekeringsmaatschappijen van Belfius Insurance en het beleid dat daaruit voortvloeit, in het bijzonder aangaande de volgende punten:

- soorten en kenmerken van de verzekeringsactiviteiten die Belfius Insurance bereid is om te beheren;
- selectiecriteria van de risico's die in overeenstemming zijn met de risicobereidheid;
- de manier waarop de effectieve onderschrijving wordt gevolgd;
- de afstemming tussen aan de ene kant de geïnde verzekeringspremies en aan de andere kant de te betalen schadegevallen die bij de gedragen kosten worden geteld;
- de identificatie van de risico's die voortvloeien uit de verbintenissen van Belfius Insurance, met inbegrip van de impliciete opties en het kapitaal dat wordt gewaarborgd door de verzekeringsproducten; en
- het vormen van voorzieningen voor de schadegevallen.

De globaal bepaalde strategie wordt binnen de verschillende betrokken entiteiten concreet uitgewerkt en opgevolgd door de lokale verantwoordelijke personen.

Herverzekering is een van de methodes die gebruikt wordt om het verzekeringsrisico te beperken. De bedoeling van een herverzekering is de volatiliteit van de kapitaalbehoeften en de winsten, en dus de onzekerheid die verbonden is aan het risico in de waardering van de verzekeraar, terug te dringen.

Dit zijn de herverzekeringfuncties:

- capaciteit: dankzij de herverzekering is er voor de verzekeraars een grotere flexibiliteit mogelijk met betrekking tot de omvang, de soorten risico's en het activiteitsvolume dat zij op een veilige manier kunnen aanvaarden. Daardoor zijn de verzekeraars in staat nieuwe activiteiten uit te voeren of ze uit te breiden tijdens een korte periode;
- stabiliteit: dankzij gestructureerde herverzekeringprogramma's kunnen de verzekeraars hun operationeel resultaat stabiliseren;
- bescherming: de herverzekering zorgt voor een bescherming tegen gecumuleerde financiële verliezen door een opeenvolging van gebeurtenissen (bijvoorbeeld slechte weersomstandigheden) of tegen significante financiële verliezen als gevolg van één enkele gebeurtenis;
- financiering: herverzekeren kan een alternatief zijn voor een kapitaalverhoging; en
- expertise: de herverzekeraars verlenen bijstand aan de verzekeraars in hun expertisedomein. Het bevoegde personeel van de herverzekeringmaatschappijen biedt zijn diensten aan bij het opstarten van bv. een nieuwe activiteit.

In de loop van 2014 heeft Belfius Verzekeringen, op voorstel van het herverzekeringcomité, een gewijzigd herverzekeringprogramma geïmplementeerd om aldus op een nog optimalere manier te zorgen voor een adequate overeenstemming tussen de herverzekertingsdekking en de risico's.

3. Sensitiviteiten

Onderschrijvingsrisico Leven: scenario dat overeenstemt met een daling van ⁽¹⁾	Impact op de beschikbare financiële middelen vóór belastingen (in miljoen EUR)	
	31/12/13	31/12/14
5 % van de mortaliteit	5,6	9,3
10 % van de kosten	45,9	43,1
10 % van het afkooppercentage	(24,0)	(22,3)

(1) Impact voor Belfius Insurance nv.

Onderschrijvingsrisico Niet-Leven: scenario dat overeenstemt met ⁽¹⁾	Impact op het resultaat vóór belastingen (in miljoen EUR)	
	31/12/13	31/12/14
Een daling van 10 % van de administratieve kosten	5,1	4,7
Een verhoging van de schadelast met 5 % voor de schadegevallen die zich hebben voorgedaan	(19,2)	(16,0)

(1) Impact voor Belfius Insurance nv en Corona nv.

Wij evalueren het effect van de sensitiviteiten op het economisch eigen vermogen. Zij slaan op de technische voorzieningen in marktwaarde. Gelet op de lage marktrente is de waarde van de technische voorzieningen groter dan de afkoopwaarde, wat leidt tot een negatieve impact op het eigen vermogen in geval van een verlaging van het afkooppercentage. Een daling van het afkooppercentage heeft dan weer een negatieve impact op het economisch eigen vermogen.

Het verzekerd kapitaal bij overlijden is groter dan de technische reserves tegen de reële waarde, wat leidt tot een positieve impact op de beschikbare financiële middelen bij een daling van de mortaliteit.

Een stijging van de kosten leidt noodzakelijkerwijze tot een verhoging van de reële waarde van de technische reserves en tot een daling van het eigen vermogen.

Lagere administratieve kosten zorgen voor een hoger resultaat, terwijl een toename van de schadegevallen leidt tot een lager resultaat.

4. Evolutie van de schadegevallen

De schadedriehoek is de gebruikelijke methode voor het in kaart brengen van de schadebetalingen, die over meerdere jaren gespreid zijn. Op basis hiervan test de actuaaris onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen. Bij de verzekeringen Niet-Leven kan de verzekeraar tussen de datum dat een schadegeval zich voordoet en de datum dat het volledig is afgehandeld, doorgaans de totale kostprijs van het schadegeval niet exact bepalen. Tijdens die periode vormt de verzekeraar een reserve die gelijk is aan het geraamde bedrag aan toekomstige betalingen voor dit schadegeval.

Aangezien de reserve slechts een raming is, bestaat het risico dat het effectief betaalde bedrag hoger ligt. Om het gelopen risico te beoordelen, is het noodzakelijk de schommeling van twee bedragen te analyseren:

1. de som van de betalingen die werden gedaan vóór die datum;
2. de reserve die op die datum is geboekt voor de toekomstige betalingen.

De som van deze twee componenten wordt de totale schadelast genoemd.

Onderstaande tabel toont voor Belfius Insurance NV en Corona NV de evolutie sinds 2004 van de som op het einde van het jaar van de totale kosten voor de schadegevallen die zich op jaarbasis hebben voorgedaan.

SCHADELAST (EXCLUSIEF HERVERZEKERING EN INTERNE KOSTEN)

Afwikkelings- jaar	Voorvalsjaar										
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Raming aan het einde van het voorvalsjaar	220 006	236 074	236 347	264 980	283 747	331 940	379 086	368 410	366 403	365 717	415 043
1	201 226	220 780	220 842	252 578	285 478	315 687	380 915	365 547	350 316	324 605	
2	192 969	211 463	212 356	238 903	276 021	303 138	379 076	355 180	334 313		
3	190 228	208 809	203 851	230 875	266 177	302 495	373 584	350 249			
4	186 994	202 227	203 874	227 911	266 535	300 257	373 857				
5	182 405	197 559	201 336	230 685	266 017	299 417					
6	180 903	194 354	201 281	228 322	266 829						
7	181 611	199 111	199 194	226 390							
8	181 985	196 897	197 581								
9	180 934	197 455									
10	179 647										

(in duizend EUR)											
Huidige raming	179 647	197 455	197 581	226 390	266 829	299 417	373 857	350 249	334 313	324 605	415 043
Cumulatieve betalingen	(163 190)	(177 097)	(169 206)	(195 502)	(218 514)	(256 628)	(287 050)	(274 870)	(247 048)	(215 983)	(195 142)
Huidige voorzieningen	16 456	20 358	28 375	30 888	48 316	42 789	86 807	75 380	87 266	108 622	219 901

(in duizend EUR)	
Voorzieningen (vanaf 2004)	765 156
Voorzieningen (tot 2004)	87 351
Interne kosten	31 417
Aangenomen zaken	29 842

TOTAAL 913 757⁽¹⁾

(1) Schadereserve 31/12/2014 - toelichting 9.3.

Operationeel risico

Het kader van het beheer van het operationeel risico berust op een sterke governance met duidelijk omschreven taken en verantwoordelijkheden. Het directiecomité, dat wekelijks bijeenkomt, analyseert geregeld de evolutie van het risicoprofiel van de diverse activiteiten van Belfius Insurance en neemt de nodige beslissingen.

Het hoofd van de operationele risico's vertaalt het beleid dat werd goedgekeurd door het directiecomité in detail in aanbevelingen voor de commerciële activiteiten. Het zorgt voor het transversaal toezicht op de operationele incidenten en op de uitgevoerde analyses.

De managers van de diverse afdelingen zijn de hoofdverantwoordelijken voor het beheer van de operationele risico's (eerste verdedigingslijn). Voor hun activiteitsdomein stellen zij een correspondent aan voor de operationele risico's die de verzameling van risicogegevens coördineert en voor de zelfevaluatie van de risico's zorgt, met de steun van de functie voor het beheer van de operationele risico's.

1. Methodologie inzake het beheer van operationele risico's

1.1. Samenstellen van een overzicht

Het tot stand brengen van een overzicht van de operationele incidenten is cruciaal om te komen tot een beter begrip van het operationeel risico dat verbonden is aan elke activiteit en vormt een relevante informatiebron voor het management (bijvoorbeeld voor het geraamde jaarlijkse verlies). De grote operationele incidenten worden grondig onderzocht en krijgen een specifiek actieplan en een aangepaste follow-up.

1.2. Zelfevaluatie van de risico's en van de daaraan gekoppelde controles

Elk jaar vindt er voor de diverse activiteiten van Belfius Insurance een zelfevaluatie plaats van de risico's en de daaraan verbonden controles.

2. Frauderisico

Het frauderisico wordt in alle processen als aanvaardbaar ingeschaald, met een beperkt aantal specifieke aandachtspunten binnen bepaalde processen.

Het fraudebeleid wordt uitgewerkt en gecommuniceerd, zowel intern als naar het agentennet van DVV Verzekeringen.

Voor het verzekeringsbankieren zijn er met Belfius Bank de nodige afspraken gemaakt inzake fraudepreventie in de bankkantoren. In de opleiding van beheerders en agenten wordt voldoende aandacht besteed aan fraudepreventie. De betrokken medewerkers hebben de opleiding 'deontologische code' gevolgd en beschikken over richtlijnen en procedures rond fraudebehandeling en -preventie.

Er werden adequate e-mail- en internetbeveiligingssystemen geïnstalleerd om de frauderisico's in dit domein maximaal te beperken. In het IT-systeem werden er diverse niveaus van volmachten en machtigingen ingesteld. Ook werden er preventieve en detectiecontroles ingebouwd (automatisch en manueel) om ongeoorloofde betalingen te vermijden.

Aankopen gebeuren via de centrale aankoopdienst. Het toewijzen en uitbetalen van opdrachten gebeuren via een procedure met strikte scheiding tussen bestelling, goedkeuring en betaling.

Belfius Insurance beschikt eveneens over een aparte cel met gespecialiseerde inspecteurs voor fraudebestrijding in verband met de verzekeringsactiviteit.

3. HR-risico

Het algemeen en budgettair kader voor staffing wordt vastgelegd en goedgekeurd binnen de businessplanningsoefeningen en ingevuld via interne en externe medewerkers voor de diverse processen.

In dat verband wordt er een brede waaier aan externe en interne opleidingen aangeboden aan de medewerkers.

Elke medewerker heeft een taakstelling, waarbij de jaarlijkse functioneringsgesprekken bijdragen tot het uitwerken van de taken en verantwoordelijkheden van elkeen. Individuele follow-upgesprekken in de loop van het jaar zorgen voor bijsturing indien nodig.

4. Legal & Compliance risico

De relevante wetgeving wordt systematisch opgevolgd vanuit het Legal departement. De follow-up van de implementatie van nieuwe wettelijke ontwikkelingen gebeurt in zeer nauw overleg tussen Legal en de betrokken dienst(en). Bovendien geeft Legal advies over diverse juridische domeinen en rapporteert het geregeld aan het directiecomité over de evolutie van het juridisch risico bij Belfius Insurance.

Compliance zorgt samen met Legal voor de follow-up van de wetgeving in verband met de persoonlijke levenssfeer en voor het opstellen van de privacyclausules op de verzekeringsdocumenten en voor de wettelijk vereiste aangifte aan de privacycommissie van alle verwerkingen van persoonsgegevens door Belfius Insurance en door de agenten van DVV/LAP (in de toepassingen van Belfius Insurance).

Compliance vormt ten slotte samen met de afdeling Leven het acceptatiecomité om risicovolle transacties of klanten te beoordelen.

De gedragscode voor klachtenmanagement van Assuralia werd onderschreven door Belfius Insurance en is beschikbaar op het intranet. Conform die gedragscode gebeurt er een systematische rapportering over zowel de kwaliteit van de klachtenafhandeling als over de inhoud van de klachten.

5. Electronic data processing risico

De IT-organisatiestructuur is afgestemd op optimale dienstverlening dankzij de IT-accounts die het optimaal beheer mogelijk maken van alle bestaande applicaties alsook de ontwikkeling van nieuwe applicaties.

De IT-projectportfolio wordt aangestuurd via het Portfolio & Project Management. Dit selectie- en rapporteringsproces beoogt een optimale toewijzing van de middelen aan strategische projecten, op basis van een aantal vastgelegde criteria.

De IT-omgeving voor de back office is sterk geautomatiseerd met afdoende applicatiecontroles. Er is een uitgebreid Access Management met aangepaste controlesystemen per platform.

DIGIS (Global Imaging System) beoogt een gebruiksvriendelijke implementatie van de digitalisering van papieren documenten.

6. Risico voor de continuïteit van de activiteiten

De continuïteit van de activiteiten is van essentieel belang om garant te staan voor een tijdige levering van de producten en diensten van Belfius Insurance. Het gaat eveneens om een wettelijke, contractuele en reglementaire verplichting die moet aantonen dat Belfius Insurance in staat is de dienstverlening aan zijn klanten te waarborgen en de onderbreking van zijn werking in geval van een "ramp" tot een minimum te beperken.

Eenzelfde benadering wordt gebruikt binnen alle activiteitslijnen bij de uitbouw en het onderhouden van het continuïteitsplan van de activiteiten, in lijn met de aanpak die ook binnen Belfius Bank wordt gehanteerd.

Die voorziet in het ter beschikking stellen, naast de mogelijkheden inzake telewerk, van een aantal werkplekken op uitwijklocaties, afhankelijk van de criticiteit van de diverse activiteiten. De effectiviteit van het BCP-plan wordt regelmatig getest en de implementatie van eventuele actieplannen wordt opgevolgd.

De andere entiteiten van Belfius Insurance beschikken over hun eigen continuïteitsplan.

7. Outsourcing

Belfius Insurance maakt gebruik van diverse externe partners voor bepaalde, voornamelijk technische, IT-activiteiten (zoals Innovative Solutions for Finance (IS4F) voor het beheer van de IT-infrastructuur, Hexaware voor bepaalde ontwikkelingen of andere externe leveranciers). Die samenwerking wordt continu opgevolgd, en actieplannen worden gedefinieerd en geïmplementeerd om aan eventuele aandachtspunten te werken. In dat verband werd in 2014 een reeks maatregelen genomen samen met IS4F ter verbetering van de performance en de stabiliteit van de systemen. Die inspanningen zullen in de toekomst worden voortgezet met het oog op een voortdurende verbetering.

Een belangrijk deel van de Anti-Money-Laundering monitoring werd uitbesteed aan Belfius Bank (Compliance). In dat verband werd een SLA ondertekend waarin alle werkvoorwaarden werden vastgelegd.

De rollen en verantwoordelijkheden van elke partij staan beschreven in diverse overeenkomsten aangaande het discretionair beheer en de dienstverlening met betrekking tot het financieel beheer van de verzekeringsportefeuilles van Belfius Insurance en zijn dochterondernemingen.

Voor het beheer van financiële instrumenten ligt de definitieve beslissing bij het ALCo. De uitvoering van de instructies van het ALCo is in handen van Candriam en wordt op de voet gevolgd door het ALCo. Tijdens een tweewekelijkse ALCo-vergadering geeft Candriam toelichting bij de status van de uitgevoerde orders.

Andere risico's

1. "Businessrisico"

Het "businessrisico", dat wordt omschreven als het risico op een lagere rentabiliteit van de diverse metiers van Belfius Insurance, staat centraal in het dagelijks beheer van de onderneming en van haar strategische oriëntaties.

De afdeling Strategische Planning en Controle is verantwoordelijk voor de consolidatie van alle gegevens die noodzakelijk zijn voor de follow-up van de rentabiliteit en de globale prestatie van de onderneming via diverse indicatoren.

De aansturing van de toekomstige rentabiliteit is in handen van diverse comités en berust uiteindelijk bij het directiecomité en de raad van bestuur. Die laatste bepalen welke strategische beslissingen moeten worden genomen om de verwachte rentabiliteit te bereiken en om de concurrentiekracht van Belfius Insurance op lange termijn te vrijwaren.

2. Strategisch risico

Het strategisch risico is de potentiële kostprijs van het verlies van bestaande klanten, of de kostprijs van de mogelijkheid dat potentiële klanten verloren gaan, als gevolg van externe veranderingen en ongunstige beslissingen, onvoldoende implementatie van de beslissingen of een gebrek aan reactiviteit gelet op de veranderingen van de businessomgeving.

De principes die ten grondslag liggen aan de maatregelen voor het beperken van het strategisch risico zijn de volgende:

- zich ervan vergewissen dat het strategisch risico van Belfius Insurance is afgestemd op zijn commerciële omgeving;
- afdoend reageren op de gewijzigde economische omgeving of op ontwikkelingsmogelijkheden; en
- zich vergewissen van de correcte uitvoering van de beslissingen die werden genomen door de directie van Belfius Insurance en zijn entiteiten in de metiers/entiteiten.

Het strategisch risico wordt beheerd via een degelijk governancestelsel dat werd uitgewerkt bij Belfius Insurance en zijn entiteiten.

3. Reputatierisico

Het reputatierisico is het potentieel waardeverlies voor Belfius Insurance dat voortvloeit uit de negatieve perceptie van de onderneming door de klanten, de tegenpartijen, de aandeelhouders, de beleggers, de toezichhouders en de andere stakeholders.

Belfius Insurance hecht veel belang aan de tevredenheid van zijn voornaamste stakeholders en organiseert dus geregeld tevredenheidsenquêtes bij de klanten en bij zijn werknemers. Het zijn belangrijke instrumenten voor het identificeren van een eventuele terugval van het vertrouwen bij de belangrijke stakeholders.

Het reputatierisico wordt beheerd d.m.v. corporate governance en dankzij degelijke complianceregels bij Belfius Insurance. Daarbij zijn diverse departementen betrokken: compliance, risicobeheer, juridische en fiscale dienst en communicatie.

Die sleutelactoren van de interne controle hebben een kader tot stand gebracht voor het beheer van de risico's en voor het beleid dat erop gericht is de potentiële impact van het reputatierisico te voorkomen, op te sporen en op te volgen in de domeinen waarvoor ze verantwoordelijk zijn. Elke tekortkoming die wordt vastgesteld, gaat vergezeld van een corrigerende maatregel.

4. Modelrisico

Bij Belfius Insurance wordt het modelrisico omschreven als het risico op een evaluatiefout die voortvloeit uit een methodologie die niet afdoende is, uit de onzekerheid omtrent de gegevens en/of uit het ongepast gebruik van modellen.

Net als elk ander risico wordt ook het modelrisico beheerd. De succesfactoren zijn:

- een goede ontwikkeling van het model door diverse experts (in statistiek, finance en verzekering), in samenwerking met de diverse activiteitslijnen, die over uitgebreide ervaring beschikken in verband met de activiteit waarop de modellering wordt toegepast;
- met een duidelijke documentatie van de modellen kunnen de zwakke punten op eenvoudige wijze worden blootgelegd;
- een grondige back-testing;
- in de mate van het mogelijke een vergelijkende analyse;
- een kwaliteitscontrole van de gebruikte gegevens; en
- een diepgaande interne validering op het ogenblik van de implementatie van het model en vervolgens tijdens de hele levensduur.

De afdeling Validation volgt de volledige levensduur van het model via een geregeld herhaalde evaluatie en een validering van het model zelf, zijn gegevens en zijn parameters. Alle verslagen die worden opgesteld door de afdeling Validation worden goedgekeurd door het Model Validation Committee.

Beheer van het kapitaal

Prudentieel toezicht

Belfius Insurance rapporteert aan de toezichhouder NBB zowel op geconsolideerd als op statutair vlak. Voor de dochterondernemingen wordt statutair toezicht gehouden in de landen waar ze gevestigd zijn, zijnde België (Corona nv) en Luxemburg (IWI).

Belfius Insurance rapporteert op kwartaalbasis aan de NBB over de solvabiliteitsmarge en de dekkingswaarden. Daarnaast wordt aan de NBB, in het kader van het prudentieel toezicht, op zeer gedetailleerde wijze informatie verstrekt over onder meer de strategie, het ALM-beleid en de toereikendheid van de technische reserves.

Belfius Insurance volgt nauwgezet de nieuwe EU-regelgeving omtrent de solvabiliteit van (her)verzekeraars (Solvency II) op. De voorbereiding omvat naast de opzet van het volledige risk framework onder meer een self-assessment oefening waarbij, rekening houdende met het businessplan, de toekomstige kapitaalsbuffers in kaart worden gebracht. In het kader van de invoegtoetreding in 2016 zal Belfius Insurance eveneens een beperkt aantal QRT's over het huidige boekjaar aan de NBB rapporteren. Daarnaast worden een aantal externe controles uitgevoerd op de onderliggende berekeningen van de reserves en de kapitaalsvereisten zodat vanaf 2016 een stabiele kapitaalsrapportering kan worden aangeleverd aan onze stakeholders.

Solvabiliteit

Onderstaande tabel verschaft een overzicht van het beschikbaar eigen vermogen en de solvabiliteitsvereisten per einde 2013 en 2014. De geconsolideerde solvabiliteitsratio (voor dividenduitkering) neemt toe van 185% in 2013 tot 205 % in 2014, het overschot bedraagt hierbij 873 miljoen EUR per einde 2014.

De kapitaalsplanning van Belfius Insurance voorziet in een autofinanciering van de groei waarbij als doelstelling een minimale solvabiliteitsratio van 150 % wordt beoogd zowel op statutair als geconsolideerd vlak. De Raad van Bestuur heeft besloten tot een dividenduitkering van 141 miljoen EUR. Rekening houdende met deze dividenduitkering neemt de geconsolideerde solvabiliteitsmarge over 2014 toe met 7% tot 188%.

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Totaal eigen vermogen opgenomen in de IFRS-balans	1 600 987	2 069 774
Achtergestelde schulden die in aanmerking komen als solvabiliteitsbestanddeel	351 000	351 000
TOEPASSING VAN DE PRUDENTIËLE FILTERS		
Immateriële vaste activa	(9 823)	(10 283)
Voorzieningen voor equalisatie en catastrofe	(36 507)	(41 198)
Voorzieningen voor rente en andere risico's en toekomstige discretionaire winstdeling	236 668	208 959
Niet-gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen	(573 361)	(864 004)
Overige	(9 770)	(13 903)
Begrenzing uitgestelde belastingvorderingen (na toepassing van vorige prudentiële filters)	0	0
SOLVABILITEITSBESTANDELEN	1 559 193	1 700 345
SOLVABILITEITSVEREISTEN	844 974	827 796
SOLVABILITEITSOverschot	714 219	872 549
SOLVABILITEITSRATIO VOOR RESULTAATVERWERKING	185 %	205 %
Dividenduitkering	29 024	140 710
SOLVABILITEITSRATIO NA RESULTAATVERWERKING	181 %	188 %

1. Solvabiliteitsbestanddelen

Voor de bepaling van de solvabiliteitsbestanddelen wordt het totaal eigen vermogen onder IFRS als vertrekpunt genomen. Vervolgens worden overeenkomstig de solvabiliteitsreglementering, de achtergestelde schulden die in aanmerking komen als solvabiliteitsbestanddeel, toegevoegd en prudentiële filters toegepast. De toezichthouder acht het immers noodzakelijk dat er bepaalde correcties worden uitgevoerd om de op IFRS-jaarrekeningen gebaseerde berekening grotendeels te laten aansluiten bij de doelstellingen van het prudentieel toezicht op de verzekeringsondernemingen.

De belangrijkste prudentiële filters omvatten het volgende:

- de onder IFRS 4 (fase 1) niet weerhouden technische voorzieningen voor equalisatie en catastrofe worden overeenkomstig de solvabiliteitsregels opnieuw bijgevoegd en bijgevolg in mindering gebracht van de solvabiliteitsbestanddelen;
- bij de bepaling van de solvabiliteitsbestanddelen worden de niet-gerealiseerde resultaten erkend in het IFRS eigen vermogen geëlimineerd;
- de onder de technische voorzieningen opgenomen voorzieningen voor rente en andere risico's en toekomstige discretionaire winstdeling worden in de mate dat de uitgevoerde toereikendheidstesten dit toelaten als solvabiliteitsbestanddelen (netto van uitgestelde belastingen) toegevoegd;

- onder 'overige' worden ondermeer de aanpassingen opgenomen voor IAS19, evenals de aftrek van participaties in financiële instellingen; en
- de prudentiële filters voorzien dat uitgestelde belastingvorderingen maximaal voor 10 % van het eigen vermogen mogen toegewezen worden als vermogensbestanddeel. Deze filter was de laatste twee jaren niet van toepassing.

2. Solvabiliteitsvereiste

De solvabiliteitsvereisten worden op geconsolideerde basis berekend volgens de prudentiële normen van Solvency I. De vereisten nemen gelijkmatig toe met de aangroei van de technische voorzieningen. De lichte daling van de solvabiliteitsvereisten tussen 2013 en 2014 is te verklaren door een verschuiving in de verkoop naar tak-23 verzekeringen waarvoor de kapitaalsvereisten lager zijn, en door de afbouw van de herverzekeringsactiviteiten in Ierland.

Geconsolideerde jaarrekening

Financiële situatie op 31 december 2014

Geconsolideerde balans	46
Geconsolideerde resultatenrekening	48
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	49
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	50
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	55
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	57
I. Boekhoudprincipes en waarderingsregels	
van de geconsolideerde jaarrekening	57
II. Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring	70
III. Belangen in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en gestructureerde entiteiten	71
IV. Rapportering per activiteit	77
V. Gebeurtenissen na balansdatum	78
VI. Gerechtelijke procedures	78
VII. Toelichtingen bij de activa van de geconsolideerde balans	79
VIII. Toelichtingen bij de verplichtingen van de geconsolideerde balans	90
IX. Toelichtingen met betrekking tot de verzekeringsactiviteiten	97
X. Andere toelichtingen bij de geconsolideerde balans	110
XI. Toelichtingen bij de geconsolideerde buitenbalansrubrieken	117
XII. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening	118
XIII. Toelichtingen met betrekking tot het risicobeheer	125
Verslag van de commissaris	142

Geconsolideerde balans

Activa (in duizend EUR)		Toelichting	31/12/13	31/12/14
I.	Financiële activa en overige beleggingen		25 356 609	26 545 876
1.	Leningen en voorschotten		7 655 371	7 956 266
1.1.	Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	7.1	873 286	1 439 526
1.2.	Hypothecaire en andere leningen	7.2	6 782 084	6 516 740
2.	Financiële activa geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening	9.4	3 647 131	4 074 435
3.	Voor verkoop beschikbare financiële activa	7.3	13 522 638	14 014 410
4.	Vastgoedbeleggingen	7.5	416 301	391 972
5.	Derivaten	10.1	5 958	0
6.	Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	7.6	109 211	108 794
II.	Materiële vaste activa voor eigen gebruik	7.7	51 017	52 547
III.	Immateriële vaste activa en goodwill	7.8	14 866	15 572
IV.	Belastingvorderingen	10.2	50 395	7 100
1.	Actuele belastingvorderingen	10.2	10 211	3 638
2.	Uitgestelde belastingvorderingen	10.2	40 184	3 462
V.	Activa met betrekking tot (her)verzekeringscontracten	7.9 - 9.1 - 9.2 - 9.3	273 764	312 728
1.	Deel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen	7.9 - 9.1 - 9.2 - 9.3	98 817	112 737
2.	Deposito's en vorderingen uit hoofde van (her)verzekeringscontracten	7.9	148 979	189 230
3.	Andere verzekeringsspecifieke activa	7.9	25 968	10 761
VI.	Overige activa	7.10	48 727	69 234
VII.	Activa aangehouden voor verkoop			
TOTAAL VAN DE ACTIVA			25 795 378	27 003 056

Verplichtingen (in duizend EUR)		Toelichting	31/12/13	31/12/14
I.	Financiële verplichtingen		5 997 759	6 124 932
1.	Schulden aan kredietinstellingen	8.1	1 925 074	1 591 246
2.	Deposito's van klanten	8.2	13 483	11 531
3.	Financiële verplichtingen geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening	9.5	3 647 131	4 074 435
4.	Derivaten	10.1	3 007	33 984
5.	Achtereestelde schulden	8.3	409 064	413 735
II.	Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten	9.1	17 645 141	18 051 425
	Voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's	9.1 - 9.2 - 9.3	114 218	118 280
	Voorziening voor te betalen schaden	9.1 - 9.2 - 9.3	973 786	1 027 988
	Voorziening voor verzekering "Leven"	9.1 - 9.2	16 395 344	16 744 068
	Voorziening voor discretionaire winstdeling	9.1 - 9.2	130 360	125 645
	Andere technische voorzieningen	9.1 - 9.2 - 9.3	31 433	35 444
III.	Voorzieningen en andere verplichtingen	8.4	110 057	121 938
IV.	Belastingverplichtingen	10.2	84 448	254 677
1.	Actuele belastingverplichtingen	10.2	12 909	7 959
2.	Uitgestelde belastingverplichtingen	10.2	71 539	246 718
V.	Verplichtingen met betrekking tot (her)verzekeringscontracten	8.5	222 398	214 231
VI.	Overige verplichtingen	8.6	134 589	166 079
VII.	Verplichtingen verbonden aan vaste activa aangehouden voor verkoop			
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN			24 194 391	24 933 282

De toelichtingen van pagina 57 tot 140 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

Eigen vermogen			
<small>(in duizend EUR)</small>			
	Toelichting	31/12/13	31/12/14
VIII.	Geplaatst kapitaal	10.4	556 523
IX.	Uitgiftepremies		0
X.	Ingekochte eigen aandelen		0
XI.	Reserves en overgedragen resultaat		243 176
XII.	Nettoresultaat van het boekjaar		212 413
KERN EIGEN VERMOGEN		1 012 111	1 203 169
XIII.	Niet-gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen		573 159
	1. Reserves voor verkoop beschikbare financiële activa		606 347
	2. "Bevroren" reëlewaardeaanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Voorschotten		(45 002)
	3. Herwaardering pensioenregeling met een te bereiken doel		4 602
	4. Discretionaire-winstdelingselement		0
	5. Overige reserves		7 213
EIGEN VERMOGEN VAN DE GROEP		1 585 271	2 067 172
XIV.	Minderheidsbelangen		15 716
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		1 600 987	2 069 774
TOTAAL VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN		25 795 378	27 003 056

De toelichtingen van pagina 57 tot 140 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde resultatenrekening

(in duizend EUR)	Toelichting	31/12/13	31/12/14
I. Technisch resultaat		(404 120)	(295 714)
Bruto verdiende premies	9.1 - 9.2 - 9.3	1 822 249	1 655 033
Schadelast en andere technische kosten	9.1 - 9.2 - 9.3	(1 866 397)	(1 755 329)
Acquisitiecommissielonen	9.1 - 9.2 - 9.3	(298 040)	(207 577)
Technisch resultaat uit afgestane herverzekering	9.1 - 9.2 - 9.3	(61 932)	12 159
II. Financieel resultaat		851 515	796 958
Renteopbrengsten	12.1	705 445	675 069
Rentekosten	12.1	(28 717)	(29 424)
Dividenden	12.2	44 488	43 212
Nettoresultaat uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures	12.3	2 367	2 518
Nettoresultaat uit financiële instrumenten geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening	12.4	2 242	4 889
Nettoresultaat uit realisaties en waardeverminderingen op financiële activa	12.5	108 361	82 267
Overige financiële opbrengsten en -kosten	12.6	17 330	18 426
III. Overige inkomsten en kosten	12.7	(1 658)	4 996
IV. Algemene beheers- en administratiekosten		(219 391)	(215 461)
Personeelskosten	12.8	(105 161)	(115 509)
Algemene- en administratiekosten	12.9	(106 941)	(94 444)
Afschrijvingen op immateriële vaste activa en materiële vaste activa voor eigen gebruik	12.10	(7 290)	(5 508)
V. Waardevermindering op leningen en voorschotten	12.11	16 831	7 895
VI. Waardevermindering op vastgoedbeleggingen	12.12	(4 658)	(12 000)
VII. Waardevermindering op goodwill		0	0
VIII. Voorzieningen voor juridische geschillen	12.13	0	0
NETTORESULTAAT VOOR BELASTINGEN		238 519	286 673
IX. Belastingen	12.14	(26 027)	(68 163)
NETTORESULTAAT		212 492	218 510
NETTORESULTAAT		212 492	218 510
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen		79	(1 769)
Toewijsbaar aan de aandeelhouders		212 413	220 279

De toelichtingen van pagina 57 tot 140 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(in duizend EUR)	31/12/13		
	Bedrag voor belasting	Belastings-(verlies) winst	Bedrag na belasting
NETTORESULTAAT OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING	238 519	(26 027)	212 492
BESTANDELEN DIE NIET NAAR WINST OF VERLIES KUNNEN OVERGEBOKT WORDEN			
Herwaardering pensioenregeling met een te bereiken doel	1 198	(419)	779
TOTAAL "NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN DIE NOOIT NAAR WINST OF VERLIES KUNNEN OVERGEBOKT WORDEN"	1 198	(419)	779
BESTANDELEN DIE NAAR WINST OF VERLIES KUNNEN OVERGEBOKT WORDEN			
Wijzigingen in reële waarde op voor verkoop beschikbare financiële activa	(286 152)	92 527	(193 626)
Afschrijvingen op financiële activa die geherklasseerd werden van voor verkoop beschikbare financiële activa naar leningen en voorschotten	35 362	(8 790)	26 572
Winsten (verliezen) op kasstroomafdekkingen	356	(121)	235
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	208	0	208
TOTAAL "NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN DIE NAAR WINST OF VERLIES KUNNEN OVERGEBOKT WORDEN"	(250 226)	83 615	(166 611)
TOTAALRESULTAAT	(10 509)	57 170	46 660
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	0	0	181
Toewijsbaar aan de aandeelhouders	0	0	46 479

(in duizend EUR)	31/12/14		
	Bedrag voor belasting	Belastings-(verlies) winst	Bedrag na belasting
NETTORESULTAAT OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING	286 673	(68 163)	218 510
BESTANDELEN DIE NIET NAAR WINST OF VERLIES KUNNEN OVERGEBOKT WORDEN			
Herwaardering pensioenregeling met een te bereiken doel	(9 016)	3 065	(5 951)
TOTAAL "NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN DIE NOOIT NAAR WINST OF VERLIES KUNNEN OVERGEBOKT WORDEN"	(9 016)	3 065	(5 951)
BESTANDELEN DIE NAAR WINST OF VERLIES KUNNEN OVERGEBOKT WORDEN			
Wijzigingen in reële waarde op voor verkoop beschikbare financiële activa	408 195	(142 580)	265 616
Afschrijvingen op financiële activa die geherklasseerd werden van voor verkoop beschikbare financiële activa naar leningen en voorschotten	29 306	(7 069)	22 237
Winsten (verliezen) op kasstroomafdekkingen	(5 460)	1 856	(3 605)
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	(0)	0	(0)
TOTAAL "NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN DIE NAAR WINST OF VERLIES KUNNEN OVERGEBOKT WORDEN"	432 040	(147 792)	284 248
TOTAALRESULTAAT	709 697	(212 891)	496 806
Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	0	0	(1 971)
Toewijsbaar aan de aandeelhouders	0	0	498 777

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Kern eigen vermogen (in duizend EUR)	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves en overgedragen resultaat	Nettoresultaat van het boekjaar	Kern eigen vermogen
BEDRAG OP 1 JANUARI 2013	556.523	482.395	(324.324)	84.348	798.942
Wijzigingen tijdens het boekjaar					
Overboeking naar de reserves	0	(482.395)	566.743	(84.348)	0
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	756	0	756
Nettoresultaat van het boekjaar	0	0	0	212.413	212.413
BEDRAG OP 31 DECEMBER 2013	556.523	0	243.176	212.413	1.012.111

Niet-gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen	Niet-gerealiseerde resultaten die naar winst en verlies kunnen overgeboekt worden				Niet-gerealiseerde resultaten die nooit naar winst en verlies kunnen overgeboekt worden	Groeps-aandeel
	Reserves voor verkoop beschikbare financiële activa	“Bevroren” reëlewaarde-aanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Voor-schotten	Derivaten - Kasstroomaf-dekkingen (CFH)	Gecumuleerde omrekenings-verschillen (GOV)		
(in duizend EUR)						
BEDRAG OP 1 JANUARI 2013	800 053	(71 552)	6 978	(208)	3 823	739 094
Wijzigingen tijdens het boekjaar						
Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen - voor verkoop beschikbare financiële activa	(140 334)	0	1 920	0	0	(138 414)
Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van waardeverminderingen	1 783	1	0	0	0	1 783
Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van verkopen	(102 188)	20 569	0	0	0	(81 620)
Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39-gewijzigd	0	6 085	0	0	0	6 085
Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen - kasstroomafdekkingen	0	0	(1 685)	0	0	(1 685)
Omrekeningsverschillen	1 109	0	0	208	0	1 317
Transfert naar “Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten” ingevolge shadow accounting	45 924	(104)	0	0	0	45 820
Voorzieningen geboekt van / naar eigen vermogen	0	0	0	0	779	779
BEDRAG OP 31 DECEMBER 2013	606 347	(45 002)	7 213	0	4 602	573 160

Minderheidsbelangen

	Kern eigen vermogen	Niet- gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen	Minderheids- belangen
(in duizend EUR)			
BEDRAG OP 1 JANUARI 2013	15 935	100	16 035
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>			
Dividenden	(500)	0	(500)
Nettoresultaat van het boekjaar	79	0	79
Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen	0	167	167
Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van verkopen	0	(205)	(205)
Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van waardeverminderingen	0	119	119
Afschrijving van het nettobedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39-gewijzigd	0	21	21
BEDRAG OP 31 DECEMBER 2013	15 514	202	15 717

(in duizend EUR)

Kern eigen vermogen	1 012 111
Niet-gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen toe te kennen aan de aandeelhouders	573 160
Minderheidsbelangen	15 717

TOTAAL EIGEN VERMOGEN OP 31 DECEMBER 2013

1 600 987

Kern eigen vermogen

	Geplaatst kapitaal	Reserves en overgedragen resultaat	Nettoresultaat van het boekjaar	Kern eigen vermogen
(in duizend EUR)				
BEDRAG OP 1 JANUARI 2014	556 523	243 176	212 413	1 012 111
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>				
Overboeking naar de reserves	0	183 389	(183 389)	0
Dividenden	0	0	(29 024)	(29 024)
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	(197)	0	(197)
Nettoresultaat van het boekjaar	0	0	220 279	220 279
BEDRAG OP 31 DECEMBER 2014	556 523	426 368	220 279	1 203 169

Niet-gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen	Niet-gerealiseerde resultaten die naar winst en verlies kunnen overgeboekt worden				Niet-gerealiseerde resultaten die nooit naar winst en verlies kunnen overgeboekt worden	Groepsaandeel
	Reserves voor verkoop beschikbare financiële activa	“Bevroren” reëlewaarde-aanpassing van geherclassificeerde financiële activa naar Leningen en Voor schotten	Discretionaire winstdelings-element	Derivaten - Kasstroom-afdekkingen (CFH)		
(in duizend EUR)						
BEDRAG OP 1 JANUARI 2014	606 347	(45 002)	0	7 213	4 602	573 159
Wijzigingen tijdens het boekjaar						
Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen voor verkoop beschikbare financiële activa	783 194	0	0	0	0	783 194
Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van waardeverminderingen	399	0	0	0	0	399
Overboeking van de reserve beschikbaar voor verkoop naar resultaat ten gevolge van verkopen	(72 780)	12 523	0	0	0	(60 257)
Afschrijving van het netto-bedrag van de reële waarde op de geherclassificeerde portefeuille in toepassing van IAS 39-gewijzigd	0	4 413	0	0	0	4 413
Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen - kasstroomafdekkingen	0	0	0	(1 920)	0	(1 920)
Nettowijziging in reserve kasstroomafdekkingsreserve ten gevolge van overboeking naar het resultaat	0	0	0	(1 685)	0	(1 685)
Omrekeningsverschillen	1 109	0	0	0	0	1 109
Wijzigingen in de consolidatiekring	(1 518)	5 177	0	0	0	3 660
Transfert naar “Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten” ingevolge shadow accounting	(432 111)	(6)	0	0	0	(432 117)
Transfert naar “Discretionaire winstdelingselement”	(12 346)	0	12 346	0	0	0
Voorzieningen geboekt van/ naar eigen vermogen	0	0	0	0	(5 951)	(5 951)
BEDRAG OP 31 DECEMBER 2014	872 294	(22 894)	12 346	3 608	(1 350)	864 003

Minderheidsbelangen	Kern eigen vermogen	Niet-gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen	Minderheidsbelangen
(in duizend EUR)			
BEDRAG OP 1 JANUARI 2014	15 514	202	15 717
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>			
Nettoresultaat van het boekjaar	(1 769)	0	(1 769)
Wijzigingen in de consolidatiekring	(11 144)	(202)	(11 345)
BEDRAG OP 31 DECEMBER 2014	2 602	1	2 602

(in duizend EUR)	
Kern eigen vermogen	1 203 169
Niet-gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen toe te kennen aan de aandeelhouders	864 003
Minderheidsbelangen	2 602
TOTAAL EIGEN VERMOGEN OP 31 DECEMBER 2014	2 069 774

De toelichtingen van pagina 57 tot 140 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
KASSTROOM UIT BEDRIJFSVERRICHTINGEN		
Nettoresultaat na belastingen	212 492	218 510
Aanpassingen mbt de non-cash elementen:	182 994	(206 553)
Waardevermindering, afschrijving en overige waardecorrecties	20 232	25 985
Waardevermindering op obligaties, aandelen, leningen en overige activa	(34 254)	(15 398)
Netto-verliezen of (-opbrengsten) uit investeringen	(15 161)	(46 275)
Kosten wegens voorzieningen (voornamelijk voorzieningen verzekeringen)	208 096	(217 028)
Niet gerealiseerde winsten of verliezen mbt cash flow hedges	(2 552)	(2 552)
Inkomsten uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures	(2 367)	(2 518)
Dividenden uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures	787	2 950
Uitgestelde belastingen	8 213	48 283
Wijzigingen in bedrijfsactiva:	544 626	32 309
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	30 056	140 277
Hypothecaire en andere leningen	(398 419)	301 329
Voor verkoop beschikbare financiële activa - obligaties	1 242 481	142 316
Voor verkoop beschikbare financiële activa - aandelen	(163 449)	(69 082)
Vastgoedbeleggingen	(5 387)	11 532
Derivaten	0	4
Belastingvorderingen	(1 343)	6 522
Activa met betrekking tot (her)verzekeringscontracten	40 375	(25 094)
Overige activa	(11 082)	(48 191)
Wijzigingen in bedrijfsverplichtingen:	(540 445)	124 133
Schulden aan kredietinstellingen	(314 679)	(333 828)
Deposito's van klanten	(18 186)	(5 607)
Derivaten	(166)	(316)
Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringcontracten	(356 482)	(39 313)
Belastingverplichtingen	1 282	9 250
Verplichtingen met betrekking tot (her)verzekeringcontracten	(80 192)	(8 167)
Overige verplichtingen	39 372	74 809
NETTOKASSTROOM UIT BEDRIJFSVERRICHTINGEN	399 667	168 399
KASSTROOM UIT INVESTERINGSVERRICHTINGEN		
Aankoop van vaste activa	(3 747)	(4 597)
Verkoop van vaste activa	1 318	0
Verwerven van dochterondernemingen en bedrijfsonderdelen	(5 018)	(8 489)
Verkoop van dochterondernemingen en bedrijfsonderdelen	0	218
NETTOKASSTROOM UIT INVESTERINGSVERRICHTINGEN	(7 446)	(12 867)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSVERRICHTINGEN		
Uitgifte van achtergestelde schulden	4 714	4 671
Terugbetaling van kapitaal	0	(10 542)
Betaalde dividenden	(500)	(29 024)
NETTOKASSTROOM UIT FINANCIERINGSVERRICHTINGEN	4 214	(34 895)
NETTOKASSTROOM		
GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN BIJ HET BEGIN VAN HET BOEKJAAR	970 249	1 366 891
Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen	399 667	168 399
Kasstroom uit investeringsverrichtingen	(7 446)	(12 867)
Kasstroom uit financieringsverrichtingen	4 214	(34 895)
Impact tengevolge wijzigingen van wisselkoersen en consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten	208	0
GELDMIDDELEN EN EQUIVALENTEN OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	1 366 891	1 487 528

De toelichtingen van pagina 57 tot 140 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

In het kasstroomoverzicht omvatten de geldmiddelen en equivalenten de volgende saldi met een resterende looptijd van minder dan 90 dagen:

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Kas	28	27
Tegoeden van kredietinstellingen	643 513	1 364 278
Voor verkoop beschikbare financiële activa	723 350	123 222
TOTAAL	1 366 891	1 487 528
BIJKOMENDE INFORMATIE		
Netto ontvangen premies	1 692 352	1 613 440
Netto uitbetaalde schades	(1 634 417)	(1 921 693)
Ontvangen dividenden	45 274	46 162
Ontvangen interesten	742 519	690 373
Betaalde interesten	(23 275)	(24 289)

Indien voor verkoop beschikbare financiële activa een resterende looptijd tot eindvervaldag hebben van minder dan 90 dagen, worden deze eveneens beschouwd als geldmiddelen en equivalenten.

De toelichtingen van pagina 57 tot 140 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

I. Boekhoudprincipes en waarderingsregels van de geconsolideerde jaarrekening

Inhoudstafel

Grondslagen voor financiële verslaggeving	
1. Algemeen	57
2. Consolidatie	59
3. Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen	59
4. Omrekening van vreemde valuta en transacties in vreemde valuta	60
5. Financiële activa en verplichtingen	60
6. Derivaten	61
7. Waardeverminderingen	62
8. Reële waarde van financiële instrumenten	63
9. Verzekeringscontracten	65
10. Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	66
11. Immateriële vaste activa	66
12. Goodwill	67
13. Andere activa	67
14. Leaseovereenkomsten	67
15. Verkoop- en terugkoopovereenkomsten en effectenleningen	68
16. Uitgestelde belastingen	68
17. Personeelsbeloningen	68
18. Voorzieningen	69
19. Aandelenkapitaal	69

Grondslagen voor financiële verslaggeving

1. Algemeen

Het Koninklijk Besluit van 27 september 2009 op de geconsolideerde jaarrekening van de verzekeringsondernemingen en de herverzekeringsondernemingen stipuleert dat elke verzekeringsonderneming naar Belgisch recht die een moederonderneming is, een geconsolideerde jaarrekening en een jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening moet opstellen indien ze, alleen of gezamenlijk, één of meer dochterondernemingen naar Belgisch of buitenlands recht controleert.

Verder bepaalt het besluit dat de geconsolideerde jaarrekening moet opgesteld worden met toepassing van het geheel van de internationale boekhoudnormen vastgesteld door de International Accounting

Standards Board die op de dag van de afsluiting van de balans aangenomen zijn door de Europese Commissie en dat de voorschriften op de aan dit besluit onderworpen ondernemingen van toepassing zijn met ingang van het boekjaar dat aanvangt op of na 1 januari 2012.

De geconsolideerde jaarrekening, inclusief alle toelichtingen, werd op 26 maart 2015 goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur van Belfius Insurance nv.

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie en die per 31 december 2014 door de Europese Commissie gepubliceerd en bekrachtigd waren.

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is.

1.1. Boekhoudkundige ramingen en oordeelsvorming

Bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening dient het management gebruik te maken van inschattingen en veronderstellingen omtrent toekomstige evoluties. Hoewel het management van oordeel is dat het alle beschikbare informatie in overweging heeft genomen, zouden de werkelijke resultaten sterk kunnen afwijken van de inschattingen en veronderstellingen die vervat zijn in de huidige cijfers.

Oordeelsvorming gebeurt voornamelijk in de volgende domeinen:

- classificatie van financiële instrumenten in de overeenstemmende categorieën van waardering: "Leningen en voorschotten", "Aangehouden tot einde looptijd", "Beschikbaar voor verkoop", "Aangehouden voor handelsdoeleinden" en "Financiële activa geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening". De indeling is gebaseerd op de kenmerken van het instrument en de intentie van Belfius Insurance;
- bepaling of er al dan niet een actieve markt is gebaseerd op criteria zoals volume, daadwerkelijke handel, marktliquiditeit, spread tussen bied- en laatkoers voor financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde;
- bepaling van de reële waarde voor financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde op basis van waarderingsmodellen;
- het correct aanwijzen van derivaten als afdekkingsinstrumenten;
- bestaan van verplichtingen die voortvloeien uit gebeurtenissen in het verleden bij de opname van voorzieningen;
- aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen; en
- classificatie van een financieel instrument, of de afzonderlijke elementen, als een financiële verplichting of een eigenvermogensinstrument is eerder gebaseerd op de economische substantie dan op de rechtsvorm. Indien van toepassing, wordt bijkomende informatie verschaft in de betrokken toelichting.

Inschattingen worden voornamelijk in de volgende domeinen gemaakt:

- bepalen van het recupereerbare bedrag voor financiële activa die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan;
- bepalen van de gebruiksduur en de restwaarde van de eigendommen, machines en uitrusting, vastgoedbeleggingen en immateriële activa;
- bepalen van de marktwaardecorrecties teneinde rekening te houden met waarderings- en modelonzekerheden;
- bepalen van de verplichtingen van verzekeringscontracten;
- uitvoeren van de toereikendheidstoets van verzekeringscontracten, rekening houdend met modelonzekerheden, economische en niet-economische assumpties;
- het meten van de afdekkingseffectiviteit in afdekkingstransacties;
- actuariële ramingen bij het bepalen van de verplichtingen voor personeelsvoordelen;
- raming van de toekomstige belastbare winst voor de boeking en de waardering van uitgestelde belastingvorderingen; en
- raming van het recupereerbare bedrag van de kasstroomgenererende eenheden voor de bijzondere waardeverminderingen op goodwill.

1.2. Wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving

1.2.1. IASB en IFRIC teksten bekrachtigd door de EC en van toepassing vanaf 1 januari 2014

- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening definieert het begrip controle, de boekhoudkundige gevolgen van deze gewijzigde definitie en introduceert het begrip investeringsentiteit. De herdefiniëring van het begrip controle heeft geen impact gehad op de consolidatieperimeter en -procedures. De introductie van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten heeft geen impact op de jaarrekening aangezien de vermogensmutatiemethode reeds werd toegepast vanaf het boekjaar eindigend op 31 december 2013. IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten centraliseert de toelichtingsvereisten die van toepassing zijn voor dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en gestructureerde entiteiten niet opgenomen in de consolidatie. IFRS 12 heeft geleid tot een uitbreiding van de informatieverschaffing maar heeft geen impact op de financiële positie en/of resultatenrekening.
- Aanpassingen aan IAS 36 Waardeverminderingen op activa omvatten een aantal verduidelijkingen en de introductie van bijkomende toelichtingen indien de waardevermindering van activa gebaseerd is op de "fair value less costs of disposal".
- Aanpassing aan IAS 39 "Novatie van derivaten en voortzetting van hedge accounting". Deze aanpassing stipuleert dat hedge accounting niet stopgezet moet worden indien een derivaat dat aangewezen werd als afdekkingsinstrument wordt vernieuwd en overgedragen aan een centrale tegenpartij als gevolg van wetten of reglementeringen, indien aan bepaalde criteria wordt voldaan. Deze aanpassing heeft geen directe impact op Belfius Insurance.
- Aanpassing aan IAS 32 "Financiële instrumenten - Voorstelling: saldering van financiële activa en verplichtingen" verduidelijkt de toepassing van de salderingsregels van financiële instrumenten en introduceert meer uniformiteit in de toepassing van de salderingsvereisten. Deze aanpassing heeft geen directe impact op Belfius Insurance.

1.2.2. IASB en IFRIC teksten bekrachtigd door de EC maar nog niet van toepassing op 31 december 2014

- IFRIC 21 Heffingen bevat richtlijnen voor de boekhoudkundige verwerking van heffingen in overeenstemming met IAS 37 "Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa". Deze standaard is van toepassing vanaf 1 januari 2015 en, alhoewel de draagwijdte nog het voorwerp uitmaakt van een studie, wordt verwacht dat de impact eerder beperkt zal zijn.
- Aanpassing van IAS 19 Personeelsbeloningen - Werknemersbijdragen is toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012 en 2011-2013) is toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015.

1.2.3 Nieuwe standaarden, interpretaties en aanpassingen gepubliceerd in 2014 maar nog niet bekrachtigd door de EC

- IFRS 9 "Financiële instrumenten" groepeerde alle aspecten van de boekhoudkundige verwerking voor financiële instrumenten: classificatie en waardering, waardeverminderingen en hedge accounting. IFRS 9 introduceert ook een reeks verbeterde toelichtingen en is van toepassing vanaf 1 januari 2018. De praktische en financiële impact wordt momenteel bestudeerd.
- IFRS 15 "Opbrengsten uit contracten met klanten" beschrijft de voorwaarden om opbrengsten uit contracten met klanten te boeken. IFRS 15 is van toepassing op alle contracten met klanten behalve voor die welke in het toepassingsgebied vallen van de IFRS standaarden inzake leasing, verzekeringscontracten en financiële instrumenten. IFRS 15 is van toepassing vanaf 1 januari 2017 en de eventuele impact moet nog verder geanalyseerd worden.

Volgende standaarden zijn gepubliceerd maar moeten nog het voorwerp uitmaken van een analyse:

- IFRS 14 - Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 - Investeringsentiteiten: Toepassing van de consolidatievrijstelling (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 Verkoop of inbreng van activa tussen investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 11 - Gezamenlijke overeenkomsten - Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 1 - Presentatie van jaarrekeningen - Initiatief rond informatieverschaffing (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 - Materiële en immateriële vaste activa - Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

- Aanpassing van IAS 16 en IAS 41 – Materiële vaste activa en biologische activa – Dragende planten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 27 Enkelvoudige jaarrekening – Equity methode (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

2. Consolidatie

Overnames van bedrijven worden boekhoudkundig verwerkt volgens de overnamemethode in overeenstemming met IFRS 3 “Bedrijfscombinaties”.

Dochterondernemingen zijn entiteiten waarin Belfius Insurance rechtstreeks of onrechtstreeks zeggenschap heeft. Er is sprake van zeggenschap (of controle) wanneer Belfius Insurance is blootgesteld aan, of recht heeft op, variabele opbrengsten die voortvloeien uit haar betrokkenheid met de deelneming en over de mogelijkheid beschikt invloed uit te oefenen op deze opbrengsten via aanwending van haar macht over de deelneming.

Dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf de datum waarop de feitelijke zeggenschap aan Belfius Insurance wordt overgedragen en worden niet langer geconsolideerd vanaf de datum waarop de controle ophoudt te bestaan. Transacties tussen ondernemingen van Belfius Insurance (saldi en niet-gerealiseerde winsten en verliezen) worden geëlimineerd. Waar nodig, wordt het beleid inzake de financiële verslaggeving van de dochterondernemingen gewijzigd om de overeenstemming met het door Belfius Insurance toegepaste beleid te verzekeren.

Wijzigingen in de eigendomsbelangen die niet tot gevolg hebben dat men de zeggenschap over de dochterondernemingen verliest, worden verwerkt als eigenvermogenstransacties. De boekwaarden van de belangen van Belfius Insurance en van de minderheidsbelangen worden aangepast om de wijzigingen in hun relatieve belangen in de dochterondernemingen weer te geven. Elk eventueel verschil tussen het bedrag waarmee de minderheidsbelangen worden aangepast en de reële waarde van de betaalde of ontvangen vergoeding, wordt rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

Wanneer Belfius Insurance de zeggenschap over een dochteronderneming verliest, wordt de winst of het verlies op de afstoting berekend als het verschil tussen:

- de som van de reële waarde van de ontvangen vergoeding en de reële waarde van elke aangehouden investering; en
- de vorige boekwaarden van de activa (met inbegrip van goodwill) en verplichtingen van de dochteronderneming en alle minderheidsbelangen.

Een joint venture is een gezamenlijke overeenkomst waarover twee of meer partijen gezamenlijk zeggenschap hebben. Gezamenlijke zeggenschap is het contractueel afgesproken delen van de zeggenschap over een overeenkomst, waarvan slechts sprake is wanneer besluiten over de relevante activiteiten unanieme instemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen. Joint ventures worden boekhoudkundig verwerkt volgens de methode van de vermogensmutatie.

Geassocieerde deelnemingen zijn investeringen waarin Belfius Insurance invloed van betekenis heeft maar waarover het geen zeggenschap uitoefent. In het algemeen is dit het geval wanneer Belfius Insurance tussen 20 % en 50 % van de stemrechten bezit. Investeringen in geassocieerde deelnemingen worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs en boekhoudkundig verwerkt volgens de methode van de vermogensmutatie.

Overeenkomstig de methode van de vermogensmutatie wordt de participatie in het nettoresultaat van het jaar geboekt als opbrengsten/kosten uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen terwijl het aandeel in de niet-gerealiseerde resultaten van joint ventures en geassocieerde deelnemingen wordt opgenomen op een aparte lijn in de niet-gerealiseerde resultaten. De investering wordt geregistreerd op de balans voor een bedrag dat het aandeel in de netto-activa, inclusief de goodwill, weerspiegelt.

Winsten en/of verliezen op transacties tussen Belfius Insurance en haar volgens de methode van de vermogensmutatie verwerkte investeringen worden geëlimineerd ten bedrage van het belang van Belfius Insurance in de geassocieerde deelneming of joint venture. De erkenning van verliezen van geassocieerde deelnemingen of joint ventures wordt stopgezet wanneer de boekwaarde van de investering de waarde nul bereikt, behalve wanneer Belfius Insurance wettelijke of feitelijke verplichtingen is aangegaan in naam van de geassocieerde deelneming of joint venture. Waar nodig wordt het beleid inzake de financiële verslaggeving van de geassocieerde deelnemingen of joint venture gewijzigd om de overeenstemming met het door Belfius Insurance toegepaste beleid te verzekeren.

Een gestructureerde entiteit is een entiteit die zodanig is opgesteld dat stemrechten (of gelijkaardige rechten) niet de dominerende factor zijn bij de bepaling wie de entiteit controleert. Deze entiteiten financieren doorgaans de aankoop van activa via de uitgifte van schulden en aandelen die gewaarborgd worden door activa die worden aangehouden door de gestructureerde entiteit. Deze schulden en aandelen kunnen bestaan uit meerdere tranches afhankelijk van de graad van ondergeschiktheid. Om na te gaan of Belfius Insurance macht uitoefent over dergelijke entiteit waarin ze een belang heeft, wordt rekening gehouden met factoren zoals het doel en de opzet van de entiteit, de mogelijkheid om de relevante activiteiten van de entiteit te sturen, de aard van de relatie met de entiteit en de omvang van de blootstelling aan veranderlijke opbrengsten van de entiteit.

3. Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen

Financiële activa en verplichtingen worden gecompenseerd (en bijgevolg wordt enkel het nettobedrag gerapporteerd) wanneer Belfius Insurance een wettelijk afdwingbaar compensatierecht heeft en wanneer het de intentie heeft hetzij tot een nettovereffening, hetzij het actief en de verplichting tegelijkertijd te gelde te maken.

4. Omrekening van vreemde valuta en transacties in vreemde valuta

4.1. Omrekening van vreemde valuta

De geconsolideerde jaarrekening is uitgedrukt in euro, de functionele munt van de groep Belfius Insurance.

Bij consolidatie worden de resultatenrekeningen en de kasstroomoverzichten van buitenlandse entiteiten waarvan de functionele valuta verschillen van de presentatievaluta van Belfius Insurance, omgerekend in de presentatievaluta tegen de gemiddelde wisselkoersen van het jaar (jaarrapportering) of de periode (tussentijdse rapportering), en worden hun activa en verplichtingen omgerekend tegen de wisselkoersen die gelden aan het einde van, respectievelijk, het jaar of kwartaal.

Koersverschillen die ontstaan uit de omrekening van de netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen, entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend en van leningen en andere valuta-instrumenten die als afdekkingen van dergelijke investeringen zijn aangewezen, worden geboekt als een cumulatief omrekeningsverschil binnen het eigen vermogen. Wanneer een buitenlandse entiteit wordt afgestoten, worden dergelijke valutakoersverschillen in de resultatenrekening geboekt als deel van de winst of het verlies op de verkoop.

Alle buitenlandse entiteiten van Belfius Insurance hebben tevens de Euro als functionele munt.

4.2. Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden boekhoudkundig verwerkt aan de hand van de benaderende wisselkoers die geldt op de transactiedatum.

De uitstaande saldi in vreemde valuta voor monetaire rubrieken en niet-monetaire rubrieken die tegen reële waarde worden geboekt, worden op het einde van de periode of het jaar omgerekend tegen de wisselkoersen die gelden aan het einde van de periode of het jaar. Valutakoersverschillen van monetaire posten worden in de geconsolideerde resultatenrekening geboekt. Niet-monetaire rubrieken die tegen kostprijs worden geboekt, worden aan historische koersen omgerekend. Voor niet-monetaire posten die tegen reële waarde worden geboekt, volgen de valutakoersverschillen dezelfde boekhoudkundige verwerking als voor de aanpassingen naar reële waarde.

Valutakoersverschillen van monetaire posten worden in de geconsolideerde resultatenrekening geboekt.

5. Financiële activa en verplichtingen

Financiële instrumenten worden geregistreerd op de balans wanneer Belfius Insurance een partij wordt in de contractuele bepalingen van het contract.

Aankoop- en verkoopverrichtingen van financiële activa die volgens standaardmarktconventies worden afgewikkeld, worden verwerkt op de afwikkelingsdatum. Derivaten, aangehouden voor handelsdoeleinden of aangewezen als afdekkingsinstrument, worden verwerkt op transactiedatum.

De financiële activa en verplichtingen worden, in overeenstemming met IAS 39, onderverdeeld in volgende categorieën:

5.1. Leningen en voorschotten

Deze categorie omvat alle niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd, met uitzondering van de leningen en voorschotten die:

- geclassificeerd worden als aangehouden voor handelsdoeleinden of bij eerste opname als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening;
- bij eerste opname worden aangemerkt als beschikbaar voor verkoop.

Rentedragende leningen en voorschotten worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde (inclusief transactiekosten) en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs, na aftrek van een eventuele specifieke waardevermindering. De rente wordt berekend op basis van de effectieve rentemethode en geboekt onder "Renteopbrengsten".

De effectieve rentevoet is de rentevoet die de verwachte stroom van toekomstige gelddbetalingen of -ontvangsten tijdens de verwachte looptijd van het financiële instrument, of, indien relevant, een kortere periode, exact verdisconteert tot de netto boekwaarde van het financieel actief.

5.2. Tot einde looptijd aangehouden beleggingen

Rentedragende financiële activa met een vaste looptijd en genoteerd op een actieve markt worden geclassificeerd als aangehouden tot einde looptijd wanneer het management zowel de intentie heeft als in staat is om de activa tot het einde van de looptijd aan te houden.

Deze rentedragende financiële activa worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde (inclusief transactiekosten) en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs, na aftrek van een eventuele specifieke waardevermindering. De rente wordt geboekt op basis van de effectieve rentemethode en gerapporteerd als "Renteopbrengsten".

Belfius Insurance houdt momenteel geen activa aan die behoren tot deze categorie.

5.3. Financiële activa geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening

5.3.1. Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden

Voor handelsdoeleinden aangehouden leningen en effecten zijn financiële activa die zijn verworven met als doel winst te boeken uit koersschommelingen op korte termijn of uit handelsmarges, of zijn effecten die werden opgenomen in een portefeuille waarbij sprake is van een patroon van winstneming op korte termijn. Voor handelsdoeleinden aangehouden effecten worden bij de eerste opname geboekt tegen reële waarde en worden daarna tegen reële waarde geherwaardeerd. Alle daarmee verband houdende gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten en verliezen worden opgenomen in de rubriek "Nettoresultaat uit financiële instrumenten geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening". De renteopbrengsten worden geboekt op basis van de methode van de effectieve rentevoet en opgenomen onder de "Renteopbrengsten". De ontvangsten dividenden worden geboekt onder "Dividenden".

Belfius Insurance houdt momenteel geen activa aan die behoren tot deze categorie.

5.3.2. Leningen en effecten aangewezen als geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening

Deze categorie bevat de financiële activa (of een groep van financiële instrumenten) die vanaf de eerste opname worden aangemerkt als "Geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening". Classificatie in deze categorie is mogelijk indien:

- een dergelijke vermelding een eventuele inconsequentie in de waardering of erkenning wegwerkt of aanzienlijk verkleint;
- een groep van financiële activa (en/of financiële verplichtingen) wordt beheerd en de performantie ervan wordt gewaardeerd tegen reële waarde, in overeenstemming met een gedocumenteerd risicobeheer of beleggingsstrategie; en
- wanneer het instrument een in het contract besloten derivaat bevat dat niet in nauw verband staat met de karakteristieken van het basiscontract.

Belfius Insurance neemt in deze rubriek voornamelijk activa en verplichtingen van aan een beleggingsfonds gekoppelde contracten (unit linked contracten zoals bijvoorbeeld tak 23-verzekeringen) op.

De aanpassing in de reële waarde (dirty price) wordt geboekt in de post "Nettoresultaat uit financiële instrumenten geboekt tegen reële waarde via de resultatenrekening".

5.4. Financiële activa beschikbaar voor verkoop

Financiële activa die bedoeld zijn om voor onbepaalde duur te worden aangehouden, maar die kunnen worden verkocht naar aanleiding van een behoefte aan liquide middelen of naar aanleiding van wijzigingen in rentevoeten, wisselkoersen of aandelenkoersen, worden geclassificeerd als "Beschikbaar voor verkoop".

Deze financiële activa worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde (inclusief transactiekosten). De rente wordt op basis van de effectieve rentemethode geboekt binnen "Renteopbrengsten". Dividenden op eigenvermogensinstrumenten worden geboekt binnen "Dividenden".

Voor verkoop beschikbare financiële activa worden na de eerste opname geherwaardeerd tegen reële waarde. Niet-gerealiseerde winsten en verliezen die voortvloeien uit wijzigingen in de reële waarde van voor verkoop beschikbare financiële activa worden geboekt bij het eigen vermogen als "Niet-gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen". Wanneer effecten worden verkocht, worden de daarmee verband houdende gecumuleerde aanpassingen in reële waarde in de resultatenrekening opgenomen als "Nettoresultaat uit realisaties en waardeverminderingen op financiële activa".

5.5. Financiële verplichtingen geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening

5.5.1. Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

Voor handelsdoeleinden aangehouden verplichtingen volgen dezelfde boekhoudkundige verwerking als deze die gelden voor "Leningen en effecten aangehouden voor handelsdoeleinden".

Belfius Insurance houdt momenteel geen financiële verplichtingen aan die behoren tot deze categorie.

5.5.2. Financiële verplichtingen geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening

Voor de waardering na de eerste opname volgen deze financiële verplichtingen dezelfde boekhoudkundige verwerkingsprincipes als deze die eerder werden beschreven onder "Leningen en effecten geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening".

5.6. Overige financiële verplichtingen

Deze categorie bevat alle andere niet-afgeleide financiële schulden die niet worden toegewezen aan een van de vorige categorieën. Deze verplichtingen worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde de opbrengst uit hun uitgifte, na aftrek van de transactiekosten. Daarna worden deze financiële verplichtingen geboekt tegen geamortiseerde kostprijs. Het verschil tussen de initiële boekwaarde en de aflossingswaarde wordt geboekt in de resultatenrekening over de looptijd van de ontleningen volgens de effectieve rentemethode.

6. Derivaten

6.1. Derivaten - Aangehouden voor handelsdoeleinden

Als een derivaat niet aangewezen is als afdekkingsinstrument, wordt het geacht voor handelsdoeleinden te worden aangehouden. Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden worden gewaardeerd tegen reële waarde, berekend op basis van genoteerde marktprijzen, verdisconteerde kasstroom- of waarderingsmodellen. Alle wijzigingen in de reële waarde worden geboekt in de resultatenrekening.

De renteresultaten van derivaten waarbij er geen economische link is met het renteresultaat van een gerelateerd balanselement worden in het "Nettoresultaat uit financiële instrumenten geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening" geboekt.

Derivaten worden als activa geboekt wanneer de reële waarde positief is en als verplichting wanneer de reële waarde negatief is.

Derivaten die besloten zijn in andere financiële contracten ("embedded derivatives") worden afgescheiden van het contract en behandeld als aparte derivaten:

- als hun risico's en kenmerken niet nauw verbonden zijn met die van het basiscontract; en
- als het hybride contract niet tegen de reële waarde wordt geboekt met verwerking van niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden in de resultatenrekening.

6.2. Derivaten als afdekkingsinstrumenten

Derivaten als afdekkingsinstrumenten worden ingedeeld in de volgende categorieën:

- een afdekking van het risico van verandering in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting of van een niet-opgenomen vaststaande toezegging (reële waardeafdekking); of

- een afdekking van de mogelijke variabiliteit van kasstromen verbonden met een opgenomen actief, opgenomen verplichting of een zeer waarschijnlijk verwachte transactie (kasstroomafdekking); of
- een afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit.

Derivaten mogen als afdekkingsinstrumenten worden beschouwd indien volgende criteria vervuld zijn:

- het afdekkingsinstrument, de afgedekte positie en de afdekkingsdoelstelling, -strategie en -relatie moeten formeel worden gedocumenteerd voordat "hedge accounting" wordt toegepast;
- de afdekking moet worden gedocumenteerd, waaruit moet blijken dat ze naar alle verwachting zeer effectief (binnen een bandbreedte van 80 tot 125 %) zal zijn in het compenseren van veranderingen in de reële waarde of kasstromen die zijn toe te rekenen aan het afgedekte risico in de afgedekte positie gedurende de gehele verslagperiode; en
- de afdekking is effectief bij aanvang en wordt voortdurend beoordeeld.

Veranderingen in de reële waarde van derivaten die zijn bestemd tot en in aanmerking komen als reële waardeafdekkingen worden in de resultatenrekening geboekt, samen met de overeenkomstige verandering in de reële waarde van de afgedekte activa of verplichtingen die aan dat specifieke afgedekte risico kunnen worden toegerekend. De renteresultaten worden opgenomen in de lijn "Renteopbrengsten en -kosten".

Als de afdekking niet langer voldoet aan de criteria voor een reële waardeafdekking, wordt de aanpassing van de boekwaarde van een afgedekt rentedragend financieel instrument afgeschreven via de resultatenrekening over de resterende looptijd van de afgedekte positie (of die van het afdekkingsinstrument als die korter is), via een aanpassing van de effectieve rentevoet van het afgedekte instrument.

Het effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van derivaten die zijn aangewezen en in aanmerking komen als kasstroomafdekkingen worden in de "Niet-gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen" geboekt. Het niet-effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van het afdekkingsinstrument wordt in de resultatenrekening geboekt. In het eigen vermogen uitgestelde bedragen worden overgedragen naar de resultatenrekening en geclassificeerd als opbrengsten of kosten in de perioden waarin de afgedekte vaste toezegging of verwachte toekomstige transactie de resultatenrekening beïnvloedt.

7. Waardeverminderingen

Specifieke waardeverminderingen worden geregistreerd wanneer er objectief bewijs bestaat dat een financieel actief of een geheel van financiële activa in waarde is afgenomen als gevolg van één of meer gebeurtenissen die zich voordoen na de initiële erkenning en die duiden op een daling van de verwachte kasstromen en waarvoor de impact op de geraamde toekomstige kasstromen op een betrouwbare wijze kan geraamd worden.

7.1. Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs

Belfius Insurance oordeelt eerst of er voor de financiële activa afzonderlijk een objectief bewijs van waardevermindering bestaat. Als dat bewijs niet bestaat, worden de financiële activa opgenomen in een groep van financiële activa met vergelijkbare kredietrisico's en gezamenlijk beoordeeld op waardevermindering.

7.1.1. Bepaling van de waardevermindering

- Specifieke waardeverminderingen – Als er een objectief bewijs van waardevermindering bestaat voor leningen of andere voorschotten of financiële activa die zijn geclassificeerd als aangehouden tot einde looptijd, wordt het bedrag van de waardevermindering voor specifiek geïdentificeerde activa berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de realiseerbare waarde, zijnde de contante waarde van de verwachte kasstromen, inclusief de realiseerbare waarde van waarborgen en zekerheden, die wordt verdisconteerd op basis van de oorspronkelijke effectieve rentevoet van het financiële instrument (behalve voor geherclassificeerde activa, zie hieronder). Activa met kleinealdi en met vergelijkbare risico's volgen de hieronder beschreven principes.
- Collectieve waardeverminderingen – Collectieve waardeverminderingen omvatten "opgelopen, maar nog niet gerapporteerde verliezen" op segmenten (portefeuilles) waarvoor objectieve bewijzen van waardevermindering bestaan. Belfius Insurance raamt deze waardeverminderingen op basis van in het verleden vastgestelde patronen van verliezen en de aan de kredietnemers toegekende kredietratings die het huidige economische klimaat waarin de kredietnemers actief zijn, weerspiegelen.

7.1.2. Boekhoudkundige verwerking van de waardevermindering

Veranderingen in het bedrag van waardeverminderingen worden in de resultatenrekening geboekt en gerapporteerd als "Waardevermindering op leningen en voorschotten". De waardeverminderingen worden teruggenomen via de resultatenrekening als de toename in verwachte kasstromen objectief verband houdt met een gebeurtenis die plaatsvond nadat de waardevermindering werd geboekt.

7.2. Geherclassificeerde financiële activa

Financiële activa die oorspronkelijk geclassificeerd werden als aangehouden voor handelsdoeleinden of beschikbaar voor verkoop kunnen, in uitzonderlijke omstandigheden, geherclassificeerd worden als aangehouden tot einde looptijd of leningen en voorschotten. In zulke omstandigheden wordt de reële waarde op datum van overdracht de nieuwe afgeschreven kostprijs van die financiële activa. Een eventuele aanpassing van de reële waarde die voordien is geboekt onder "Niet-gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen", wordt bevroren en afgeschreven over de resterende looptijd van het instrument. Wat de berekening van de waardevermindering betreft, gelden voor geherclassificeerde financiële activa dezelfde schattingen, oordeelvormingen en verwerkingsprincipes als financiële activa die gewaardeerd zijn tegen geamortiseerde kostprijs. Indien er een objectief bewijs van waardevermindering aanwezig is voor de geherclassificeerde financiële activa, wordt het bedrag van de waardevermindering berekend als het verschil tussen de nettoboekwaarde van het actief en de netto actuele waarde van de verwachte kasstromen, verdisconteerd tegen het herberekende effectieve rendement op het ogenblik van de

herclassificatie. Een eventueel niet-afgeschreven deel van de bevroren voor verkoop beschikbare reserve wordt hernomen in de resultatenrekening en gerapporteerd onder de rubriek "Waardevermindering op leningen en voorschotten" als deel van de waardevermindering.

7.3. Voor verkoop beschikbare financiële activa

Waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare financiële activa worden geregistreerd op individuele basis indien er een objectief bewijs van waardevermindering bestaat als gevolg van één of meer gebeurtenissen die plaatsvinden na de initiële erkenning.

7.3.1. Bepaling van de waardevermindering

- Aandelen – Voor aandelen die genoteerd zijn op een actieve markt, worden waardeverminderingen geregistreerd wanneer objectieve bewijzen voorhanden zijn. Deze objectieve bewijzen zijn onder meer een belangrijke daling van de beurskoers met meer dan 40 % op de datum van verslaggeving of een langdurige daling (3 jaar). Bovendien kan het management beslissen om waardeverminderingen te registreren wanneer er andere objectieve indicaties voorhanden zijn. Voor niet-genoteerde aandelen wordt tevens een waardevermindering geregistreerd indien er objectieve aanwijzingen zijn, zoals onder meer aanzienlijke financiële problemen van de emittent en waarschijnlijkheid van faillissement.
- Rentedragende financiële instrumenten – Bij rentedragende financiële instrumenten wordt de waardevermindering geïnitieerd op basis van dezelfde financiële criteria die worden toegepast op individueel in waarde verminderde financiële activa die worden geëvalueerd tegen gearmordiseerde kostprijs (objectief bewijs).

7.3.2. Boekhoudkundige verwerking van de waardevermindering

Wanneer een voor verkoop beschikbaar financieel actief een specifieke waardevermindering ondergaat, wordt het niet-gerealiseerd resultaat erkend in het eigen vermogen overgeheveld naar de resultatenrekening in de rubriek "Nettoresultaat uit realisaties en waardeverminderingen op investeringen". In deze rubriek worden ook de specifieke waardeverminderingen geboekt voor aandelen.

Wanneer een waardevermindering werd geregistreerd voor rentedragende financiële instrumenten, worden latere dalingen in reële waarde eveneens geboekt in deze rubriek indien er een objectief bewijs van waardevermindering is. Bij aandelen worden alle latere dalingen in reële waarde als waardevermindering aanzien en tevens in deze rubriek opgenomen.

De waardeverminderingen op rentedragende financiële instrumenten worden teruggenomen via de resultatenrekening als de toename in verwachte kasstromen objectief verband houdt met een gebeurtenis die plaatsvond nadat de waardevermindering werd geboekt. Waardeverminderingen op aandelen kunnen niet in de resultatenrekening worden teruggenomen wanneer de reële waarde zich later herstelt. In dat en alle andere dan hierboven beschreven situaties, worden wijzigingen in reële waarde geboekt in de rubriek "Niet-gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen".

8. Reële waarde van financiële instrumenten

De reële waarde is de prijs die zou worden ontvangen om een actief te verkopen of die zou worden betaald om een verplichting over te dragen in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum.

De op een georganiseerde markt (zoals een erkende effectenbeurs) genoteerde marktprijzen moeten worden gehanteerd als reële waarde, omdat ze het beste bewijs vormen van de reële waarde van een financieel instrument. Niet voor alle door Belfius Insurance aangehouden financiële activa en uitgegeven verplichtingen zijn genoteerde marktprijzen beschikbaar.

Als een financieel instrument niet wordt verhandeld op een actieve markt, zal Belfius Insurance een beroep doen op waarderingsmodellen. Een waarderingsmodel geeft de transactieprijs weer op de datum van waardering in geval van een transactie tegen normale marktvoorwaarden en gemotiveerd door normale businessoverwegingen, d.i. de prijs die de houder van de financiële activa zou hebben ontvangen in een regelmatige transactie die geen gedwongen liquidatie of verkoop is. Het waarderingsmodel houdt rekening met alle factoren die marktspeelers in aanmerking nemen bij het bepalen van de prijs van de activa. Voor het meten van de reële waarde van een financieel instrument wordt rekening gehouden met de huidige marktomstandigheden. Voor zover waarneembare input beschikbaar is, moet die in het model worden opgenomen.

De benadering van Belfius Insurance voor de waardering van financiële instrumenten kan als volgt worden samengevat.

8.1. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde (financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden, geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening, beschikbaar voor verkoop en derivaten)

8.1.1. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde waarvoor genoteerde marktprijzen beschikbaar zijn (Level 1)

Als de markt actief is – dat wil zeggen dat de bied-laattiprijzen beschikbaar zijn en effectieve transacties vertegenwoordigen die werden afgesloten tussen correct geïnformeerde en tot een transactie bereid zijnde tegenpartijen – verschaffen die marktprijzen het meest betrouwbare bewijs van de reële waarde en worden ze daarom ook gebruikt voor waarderingsdoeleinden.

Het gebruik van marktprijzen die genoteerd worden op een actieve markt voor identieke instrumenten zonder aanpassingen, komt in aanmerking voor opname in niveau 1 binnen de hiërarchie van de reële waarde in het kader van IFRS 13, in tegenstelling tot het gebruik van genoteerde prijzen op niet-actieve markten of het gebruik van genoteerde spreads.

8.1.2. Financiële instrumenten die worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarvoor geen betrouwbare genoteerde marktprijzen voorhanden zijn en waarvoor de waarderingen worden verkregen via waarderingstechnieken (Level 2 - 3)

Financiële instrumenten waarvoor geen genoteerde marktprijzen op actieve markten voorhanden zijn, worden gewaardeerd met waarderingstechnieken. Het bepalen of er al dan niet een actieve markt bestaat, is gebaseerd op criteria zoals volume, daadwerkelijke handel, marktliquiditeit en de spread tussen bied- en laatkoers. De modellen die Belfius Insurance gebruikt, variëren van standaardmodellen tot intern ontwikkelde waarderingsmodellen. De beschikbaarheid van waarneembare marktprijzen en inputparameters voor modellen vermindert de nood aan een oordeel van of een raming door het management als ook de onzekerheid bij het bepalen van de reële waarden. De beschikbaarheid van waarneembare marktprijzen en inputparameters varieert afhankelijk van de producten en de markten en is onderhevig aan veranderingen die gerelateerd zijn aan specifieke gebeurtenissen en het algemeen klimaat op de financiële markten.

De waarderingsmodellen die gebruikmaken van significante niet-waarneembare inputparameters vereisen meer beoordelingen en ramingen bij het bepalen van de reële waarde. Beoordelingen en ramingen door het management zijn doorgaans vereist voor volgende factoren: het selecteren van een geschikt waarderingsmodel, het bepalen van de verwachte toekomstige kasstromen voor het financieel instrument dat wordt gewaardeerd, het bepalen van de kans dat een tegenpartij in gebreke blijft, de vervroegde terugbetalingen en de selectie van de geschikte verdisconteringscurves.

Om opgenomen te worden in Level 2 dienen twee voorwaarden vervuld te zijn:

- het model moet succesvol gevalideerd worden door de afdeling die instaat voor de validatie; en
- de gegevens die Belfius Insurance verwerkt in haar waarderingsmodellen zijn ofwel rechtstreeks waarneembare gegevens (prijzen), ofwel onrechtstreeks waarneembare gegevens (spreads)

Metingen van de reële waarde die in aanzienlijke mate berusten op eigen ramingen, dienen te worden gerapporteerd onder Level 3.

Obligaties die verhandeld worden op niet-actieve markten, worden gewaardeerd op basis van waarderingstechnieken. De waarderingprijs bestaat uit een marktprijscomponent en een modelprijscomponent. Het gewicht dat wordt toegekend aan de modelprijscomponent berust op een beoordeling van de liquiditeit van de markt en/of op de specifieke obligatiekenmerken.

8.2. Financiële instrumenten gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (waarderingen tegen reële waarde in IFRS-toelichtingen)

De reële waarde van (hypothecaire) leningen en voorschotten wordt bepaald op basis van de volgende waarderingprincipes:

- de boekwaarde van leningen en vorderingen die vervallen binnen twaalf maanden, wordt verondersteld hun reële waarde te benaderen;

- voor obligaties aangehouden tot einde looptijd en leningen en voorschotten sinds hun uitgifte, gebeurt de waardering zoals voor obligaties die worden ondergebracht in beschikbaar voor verkoop;
- de waardering houdt rekening met een rentecomponent en, indien mogelijk, een kredietrisicocomponent; en
- Caps, floors en opties voor vervroegde terugbetaling worden mee in aanmerking genomen voor het bepalen van de reële waarde van de leningen en voorschotten.

Deze principes hebben tevens betrekking op financiële instrumenten die in het verleden werden geherclassificeerd van beschikbaar voor verkoop naar leningen en voorschotten. In antwoord op de financiële crisis vaardigde de IASB op 13 oktober 2008 een aanpassing uit van IAS 39 waarmee bepaalde illiquide financiële activa konden worden geherclassificeerd. Belfius Insurance besloot van die gelegenheid gebruik te maken voor het herclassificeren van activa waarvoor niet langer een actieve markt of betrouwbare genoteerde prijzen beschikbaar waren.

Bij haar eerste toepassing van IFRS einde 2012 heeft Belfius Insurance ervoor gekozen om de boekwaarden die in het kader van de consolidatie van de groep Belfius worden gehanteerd tevens toe te passen op het niveau van Belfius Insurance. Dit omvat tevens de toepassing in 2008 met betrekking tot de herclassificatie.

9. Verzekeringscontracten

9.1. Classificatie

Belfius Insurance is actief in zowel de verzekeringsactiviteiten Leven als Niet-Leven.

IFRS 4 (fase 1) wordt toegepast voor alle contracten waarbij de verzekeraar een significant verzekeringsrisico aanvaardt door ermee akkoord te gaan de verzekeringsnemer te vergoeden bij het voordoen van een welbepaalde onzekere toekomstige gebeurtenis (de verzekerde gebeurtenis). Herverzekeringscontracten die voldoen aan deze definitie en de beleggingscontracten met discretionaire winstdeling ("Discretionary Participation Feature" of DPF) vallen eveneens onder dit toepassingsgebied.

De regels voor deposit accounting gelden voor financiële instrumenten zonder discretionaire winstdeling en voor unit-linked (type tak 23) verzekeringscontracten. Dit betekent dat de depositocomponent en de verzekeringscomponent afzonderlijk worden gewaardeerd en gepresenteerd. Bij deposit accounting wordt dit deel van de premies net als de resulterende boeking van de verplichting niet opgenomen via de resultatenrekening. De verplichtingen zelf worden niet in de technische voorzieningen vermeld maar onder de financiële verplichtingen. Bijhorende beheerskosten en commissielonen worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen. Uitkeringen worden niet opgenomen in de winst- en verliesrekening maar resulteren in een verlaging van de verplichting. Voor de unit-linked (type tak 23) contracten worden de depositocomponent en de overeenstemmende beleggingen gewaardeerd tegen reële waarde met schommelingen in de winst- en verliesrekening. De reële waarde wordt bepaald door het aantal eenheden te vermenigvuldigen met de waarde van de eenheid die gebaseerd is op de reële waarde van de onderliggende beleggingen.

De groepsverzekeringen voor Belfius Insurance-medewerkers vallen niet onder IFRS 4 maar onder de waarderingsregels van de pensioenregelingen.

9.2. Waardering

9.2.1. Toepassing van lokale boekhoudnormen

Overeenkomstig IFRS 4 (fase 1) worden de lokale boekhoudnormen gehanteerd voor de waardering van de (her)verzekeringscontracten die onder het hierboven beschreven toepassingsgebied vallen. Onder IFRS mogen geen voorzieningen voor equalisatie en catastrofe worden gevormd.

Voorziening voor niet-verdiende premies

De voorziening voor niet-verdiende premies wordt berekend volgens de pro rata temporis methode voor elke overeenkomst afzonderlijk op basis van de nettopremie. In de aangenomen herverzekering worden de reserves gevormd op basis van de gegevens overgemaakt door de cederende maatschappijen.

Voorziening voor te betalen schade

Het bedrag van de voorziening voor te betalen schade in de rechtstreekse zaken van de activiteiten Niet-Leven is gelijk aan de aan de begunstigden verschuldigde som, vermeerderd met de beheerskosten van de schadegevallen.

Voor de aangegeven schadegevallen wordt de voorziening voor te betalen schades in de rechtstreekse zaken van de activiteiten Niet-Leven berekend dossier per dossier, inclusief de toekomstige regelingskosten of als afzonderlijke reserve voor een geheel van dossiers.

Wanneer een schadevergoeding in de vorm van periodieke betalingen dient te geschieden, worden de daartoe te reserveren bedragen op basis van actuariële methoden berekend.

Voor schadegevallen "claims incurred but not (entirely) reported" (IBN(E)R) op de balansdatum wordt een voorziening gevormd waarbij rekening wordt gehouden met de in het verleden opgedane ervaring wat het aantal en het bedrag van de na balansdatum aangemelde schadegevallen betreft. Tevens wordt rekening gehouden met uitzonderlijke gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan en worden op basis van wettelijke bepalingen ook aanvullende voorzieningen gevormd, zoals voor arbeidsongevallen.

Voorziening voor verzekering Leven

De voorziening voor verzekering Leven wordt berekend rekening houdend met de wettelijke bepalingen en de modaliteiten betreffende de levensverzekeringsactiviteit. Daarbij geldt het volgende:

- Waardering volgens de prospectieve methode: deze methode wordt toegepast voor de voorzieningen van klassieke tak 21-verzekeringen en de moderne tak 21-verzekeringen met gegarandeerde rente op toekomstige premies. De berekening is gesteund op de technische bepalingen van de contracten.
- Waardering volgens de retrospectieve methode: deze methode wordt toegepast voor de voorzieningen van de moderne tak 21-verzekeringen. De berekening is gesteund op de technische bepalingen van de contracten, zij het dan zonder rekening te houden met toekomstige stortingen.

- Voor de aangenomen zaken wordt voor elke overeenkomst afzonderlijk een voorziening geboekt op basis van de door de cedent meegeede informatie.
- Als aanvulling op bovenstaande regels wordt er een aanvullende voorziening geboekt voor het lage renterisico en andere factoren die een belangrijke impact hebben op de toereikendheid van de technische voorzieningen.

Voorziening discretionaire winstdeling

Discretionaire winstdeling is een contractueel maar voorwaardelijk recht voor het ontvangen van aanvullende voordelen bovenop een gegarandeerd rendement. Belfius Insurance heeft gekozen om deze winstdeling afzonderlijk te presenteren tot op het moment dat de winstdeling na goedkeuring door de algemene vergadering effectief aan de individuele verzekeringscontracten wordt toegewezen. Vanaf dat moment maakt het deel uit van de voorzieningen voor verzekering Leven en is er een definitieve afstand door de verzekeringsonderneming aan de verzekeringsnemer.

De voorziening voor discretionaire winstdeling omvat vooreerst de deelname in de winst van het afgesloten boekjaar die de verzekeringsonderneming, overeenkomstig haar winstdeelnemingsplan en na goedkeuring door de algemene vergadering die besluit over het afgelopen boekjaar, verwacht aan de verzekerden toe te kennen.

Daarnaast omvat de voorziening voor discretionaire winstdeling eveneens het overeenkomstig de lokale boekhoudnormen geboekte fonds voor toekomstige toewijzingen dat wordt verwerkt via de winst- en verliesrekening. Bij de dotatie en terugname van dit fonds houdt Belfius Insurance rekening met gerealiseerde beleggingsresultaten en de door haar op rapporteringsdatum gemaakte inschatting van de voorwaardelijke toekomstige winstdeling. Op elk rapporteringsdatum wordt een nieuwe inschatting gemaakt en wordt rekening gehouden met de op dat moment geldende marktomstandigheden en haar financiële positie.

Indien de totale inschatting van de discretionaire winstdeling hoger is dan de som van de deelname in de winst van het afgesloten boekjaar en het fonds voor toekomstige toewijzingen zal dit tekort afzonderlijk binnen het eigen vermogen worden opgenomen door de afzondering van een gedeelte van de niet-gerealiseerde winsten op de voor verkoop beschikbare financiële activa portefeuille.

Herverzekeringsactiva

Er wordt een specifieke waardevermindering geregistreerd op herverzekeringsactiva indien:

- er objectieve bewijzen bestaan, ten gevolge van een gebeurtenis die zich voordeed na de aanvankelijke erkenning van het herverzekeringsactief, dat de cedent niet alle krachtens het contract aan hem verschuldigde bedragen zal ontvangen. Hierbij wordt onder meer rekening gehouden met de rating en solvabiliteit van de herverzekeraar; en
- die gebeurtenis een betrouwbare meetbare impact heeft op de bedragen die de cedent zal ontvangen van de herverzekeraar.

We verwijzen hierbij naar de regels inzake specifieke waardevermindering die hierop van toepassing zijn.

9.2.2. Shadow accounting

Indien de realisatie van onder het eigen vermogen opgenomen niet-gerealiseerde winsten van voor verkoop beschikbare financiële activa een rechtstreekse invloed heeft op de waardering van de technische voorzieningen biedt shadow accounting een oplossing door het gedeeltelijk overboeken van niet-gerealiseerde beleggingsresultaten uit eigen vermogen naar de technische voorzieningen.

Vooreerst past Belfius Insurance shadow accounting toe indien de wettelijke of contractuele voorwaarden opgenomen in de verzekeringscontracten bepalen dat de realisatie van geboekte maar niet-gerealiseerde winsten op welbepaalde activa van de verzekeraar een rechtstreekse invloed heeft op de waardering van de overeenstemmende verzekerings- en beleggingscontracten met discretionaire deelneming (DPF). Deze toepassing komt voornamelijk voor bij verzekeringscontracten met administratief afzonderlijk beheerde gekantonneerde fondsen.

Daarnaast wordt tevens de noodzaak bepaald van een "shadow-loss"-aanpassing van de voor verkoop beschikbare activa die staan ten opzichte van technische voorzieningen.

9.2.3. Toereikendheidstesten van de verplichtingen (Liability Adequacy Test – LAT)

Aan het eind van elke verslagperiode voert Belfius Insurance toereikendheidstesten uit op haar technische voorzieningen. Als uit deze bijkomende testen blijkt dat het boekhoudkundig bedrag van de technische voorzieningen onvoldoende is ten opzichte van de actuele waarde van de geraamde toekomstige kasstromen, dan wordt voor dit tekort een bijkomende technische voorziening geboekt ten laste van de winst- en verliesrekening. De beoordeling van deze testen gebeurt afzonderlijk voor de technische voorzieningen Leven en de technische voorzieningen Niet-Leven.

Als een door de lokale overheid opgelegde toereikendheidstest van de levensverplichtingen beschikbaar is, zal daaruit reeds blijken dat de technische voorzieningen al dan niet toereikend zijn. Als deze test niet beschikbaar is zal een inschatting worden gemaakt van de verwachte kasstromen van de levensverzekeringen, rekening houdend met de assumpties zoals deze ook worden gebruikt voor andere modelleringsdoeleinden. Bij deze toereikendheidstesten wordt rekening gehouden met de in de contracten opgenomen garanties en opties. Voor Niet-Leven gaat de toereikendheidstest na of de voorziening voor niet-verdiende premies en de voorzieningen voor schadegevallen volstaan om de schadegevallen, die zich binnen de verzekerde periode van de contracten nog zullen voordoen en de reeds voorgedane schades, definitief af te handelen.

10. Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen

Voor de waardering van vastgoedbeleggingen heeft Belfius Insurance gekozen voor het kostprijsmodel in lijn met de waardering van vastgoed voor eigen gebruik. Materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen worden opgenomen tegen kostprijs (inclusief direct toewijsbare kosten) na aftrek van de gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen.

Vastgoedbeleggingen zijn eigendommen die worden aangehouden met het oog op het realiseren van huuropbrengsten of een stijging van de kapitaalwaarde. Voorts kan Belfius Insurance deels gebruikmaken van bepaalde vastgoedbeleggingen. Indien de delen "voor eigen gebruik" afzonderlijk kunnen worden verkocht of afzonderlijk in lease kunnen worden gegeven op grond van een financiële lease, worden die delen afzonderlijk geboekt. Als de delen "voor eigen gebruik" niet afzonderlijk kunnen worden verkocht, wordt de eigendom beschouwd als een vastgoedbelegging enkel en alleen als een onbelangrijk deel voor eigen gebruik wordt aangewend.

De afschrijvingen van gebouwen en andere activa die in operationele lease werden gegeven, worden geboekt onder "Overige netto-inkomsten".

De afschrijvingen worden berekend met behulp van de lineaire afschrijvingsmethode om de kostprijs van dergelijke activa af te schrijven tot hun restwaarde over hun geschatte gebruiksduur. Hierbij wordt uitgegaan van de volgende gebruiksduur:

- gebouwen (inclusief aanschaffingskosten en niet-aftekbare belastingen): 20 tot 50 jaar;
- computerapparatuur: 1 tot 6 jaar;
- verbeteringen aan geleasede activa, materieel en meubilair: 2 tot 12 jaar;
- voertuigen: 2 tot 5 jaar.

Terreinen worden gezien hun aard niet afgeschreven.

Materiële vaste activa worden getoetst op specifieke waardeverminderingen wanneer er aanwijzingen voor waardeverlies bestaan. Indien de boekwaarde van een actief groter is dan de geschatte realiseerbare waarde, wordt het actief afgeschreven tot zijn realiseerbare waarde. Na de opname van een specifieke waardevermindering dient de afschrijvingslast voor de toekomstige periode te worden aangepast om de aangepaste boekwaarde, verminderd met de eventuele restwaarde, systematisch over de resterende gebruiksduur te spreiden.

Winsten en verliezen op de vervreemding van materiële vaste activa worden bepaald op basis van hun boekwaarde en worden geboekt in "Nettoresultaat uit realisaties en waardeverminderingen op investeringen".

11. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa worden, als de voorwaarden voor opname als actief zijn vervuld, opgenomen tegen kostprijs (inclusief direct toewijsbare kosten) na aftrek van de gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. De afschrijvingen worden berekend met behulp van de lineaire afschrijvingsmethode om de kostprijs van dergelijke activa af te schrijven over hun geschatte gebruiksduur. Als algemene regel wordt uitgegaan van een gebruiksduur van 5 jaar.

De oprichtingskosten worden rechtstreeks ten laste genomen in het boekjaar van besteding.

Immateriële activa (andere dan goodwill) worden gecontroleerd op waardevermindering wanneer er een aanwijzing van waardeverlies bestaat. Indien de boekwaarde van een actiefwaarde groter is dan de geschatte realiseerbare waarde, wordt het actief afgeschreven tot zijn realiseerbare waarde.

12. Goodwill

12.1. Waardering van goodwill

Goodwill is een actiefwaarde die de toekomstige economische voordelen vertegenwoordigt die ontstaan uit andere in een bedrijfscombinatie verworven activa die niet individueel worden geïdentificeerd en apart geboekt.

Goodwill wordt gewaardeerd als het verschil tussen

- de som van de overgedragen vergoeding, het bedrag van de minderheidsbelangen in de overgenomen onderneming en de reële waarde van het voordien aangehouden aandelenbelang van de overnemer in de overgenomen onderneming (eventueel); en
- de bedragen op de overnamedatum van de identificeerbare verworven activa en de verplichtingen.

Indien dit verschil na herbeoordeling negatief is ("negatieve goodwill"), wordt het onmiddellijk in de resultatenrekening geboekt als een winst uit een voordelige koop.

Veranderingen in het percentage van de participatie in volledig geconsolideerde bedrijven worden beschouwd als transacties met aandeelhouders. Bijgevolg vinden geen aanpassingen naar de reële waarde of aanpassingen van de goodwill plaats wanneer procentuele toenames of afnames plaatsvinden zonder verandering van de consolidatiemethode. Het verschil tussen de aan- of verkoopwaarde van een netto-actiefwaarde en de aankoop- of verkoopprijs wordt direct in het eigen vermogen geboekt.

12.2. Waardevermindering op goodwill

Goodwill wordt niet afgeschreven maar jaarlijks getest op eventuele waardeverminderingen. Daartoe wordt goodwill toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden (of groepen van kasstroomgenererende eenheden).

Wanneer omstandigheden of gebeurtenissen aangeven dat er mogelijk onzekerheid bestaat over de boekwaarde, wordt op de goodwill een specifieke waardevermindering geboekt indien de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid of groep van kasstroomgenererende eenheden waaraan hij is toegerekend, lager ligt dan de boekwaarde.

De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde na aftrek van verkoopkosten en de gebruikswaarde. De gebruikswaarde is de som van de toekomstige kasstromen die naar verwachting zullen worden afgeleid van een kasstroomgenererende eenheid.

De berekening van de gebruikswaarde moet ook de tijdswaarde van geld weerspiegelen (huidige risicovrije rente), gecorrigeerd met de prijs voor het dragen van de onzekerheid die inherent is aan het actief. Dit wordt weerspiegeld in de discontovoet.

13. Andere activa

De andere activa omvatten voornamelijk verworven opbrengsten (andere dan rente pro rata), vooruitbetalingen, operationele belastingen en andere handelsvorderingen. Ze omvatten ook activa verbonden aan verzekeringscontracten (aandeel van de herverzekeraar, te ontvangen verzekeringspremies enz.). Deze overige activa worden gewaardeerd overeenkomstig de geldende norm.

14. Leaseovereenkomsten

Financiële leasing is een leaseovereenkomst die nagenoeg alle aan de eigendom van een actiefwaarde verbonden risico's en voordelen overdraagt. Een operationele leasing is een leaseovereenkomst die geen financiële leasing is.

14.1. Belfius Insurance is de leasingnemer

Belfius Insurance sluit voornamelijk operationele leaseovereenkomsten af voor de huur van uitrusting of vastgoed. De in het kader van een leaseovereenkomst betaalde huurgelden worden lineair in de resultatenrekening geboekt over de leaseperiode.

Wanneer een operationele leasing wordt beëindigd vóór de leaseovereenkomst verstreken is, worden eventuele bedragen die bij wijze van vergoeding aan de leasinggever moeten worden betaald, opgenomen als kosten in de periode waarin de operationele leasing wordt beëindigd.

Als de leaseovereenkomst nagenoeg alle aan de eigendom van de actiefwaarde verbonden risico's en voordelen overdraagt, wordt ze geboekt als een financiële leasing en wordt de daarmee verband houdende actiefwaarde geactiveerd. Bij het aangaan van de leaseovereenkomst wordt de actiefwaarde geboekt tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen of tegen de reële waarde indien die laatste waarde lager is, en wordt de actiefwaarde afgeschreven over haar geschatte gebruiksduur, behalve wanneer de leaseperiode kort is en het eigendomsrecht waarschijnlijk niet zal worden overgedragen aan Belfius Insurance. Na de initiële boeking wordt de actiefwaarde verwerkt in overeenstemming met de grondslagen van verslaggeving die op dat actief van toepassing zijn. De desbetreffende huurverplichtingen worden als ontleningen en rentebetalingen geboekt volgens de effectieve rentemethode.

14.2. Belfius Insurance is de leasinggever

De opbrengsten uit een operationele leaseovereenkomst worden lineair in de resultatenrekening geboekt over de leaseperiode. De onderliggende actiefwaarde wordt verwerkt in overeenstemming met de grondslagen van verslaggeving die op dat type van actiefwaarde van toepassing zijn.

Voor financiële leasing boekt Belfius Insurance een vordering voor een bedrag dat gelijk is aan de netto-investering in de lease, die kan verschillen van de contante waarde van minimale leasebetalingen.

De rente die in het leasecontract is vervat, wordt gebruikt als discontovoet. De renteopbrengsten worden geboekt over de periode van de lease door middel van de rentevoet die in de lease is vervat.

15. Verkoop- en terugkoopovereenkomsten en effectenleningen

Effecten die worden verkocht in het kader van een gekoppelde terugkoopovereenkomst ("repo"), blijven in de balans opgenomen. De bijbehorende verplichting wordt opgenomen onder "Schulden aan kredietinstellingen". De actiefwaarde wordt in de toelichtingen opgenomen als zijnde in pand gegeven.

Effecten die werden gekocht in het kader van gekoppelde verkoopovereenkomsten ("reverse repo's"), worden buitenbalans geboekt en de overeenstemmende leningen worden geboekt als "Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen".

Het verschil tussen de verkoop- en terugkoopprijs wordt behandeld als renteopbrengsten of -kosten en wordt over de looptijd van de overeenkomsten in resultaat geboekt volgens de effectieve rentemethode.

Effecten uitgeleend aan tegenpartijen worden nog steeds geboekt en blijven in de balans opgenomen. Geleende effecten worden niet in de balans opgenomen.

16. Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingen worden geboekt op tijdelijke verschillen tussen de fiscale waarde en de boekwaarde van activa en verplichtingen.

De voornaamste tijdelijke verschillen ontstaan uit de afschrijving van materiële vaste activa, de herwaardering van bepaalde financiële activa en verplichtingen, waardeverminderingen en voorzieningen.

De uitgestelde belastingen worden berekend op basis van tarieven die geldig zijn of waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten op de balansdatum.

Uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt in zoverre het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen en fiscale verliezen kunnen worden verrekend.

Uitgestelde belastingen in verband met de herwaardering tegen reële waarde van voor verkoop beschikbare investeringen en kasstroomafdekkingen en andere transacties die direct in het eigen vermogen worden verwerkt, worden eveneens direct in het eigen vermogen verwerkt.

17. Personeelsbeloningen

17.1. Kortetermijnbeloningen

Kortetermijnbeloningen zullen naar verwachting volledig vereffend zijn binnen twaalf maanden na het einde van de jaarlijkse verslagperiode waarin de werknemers de gerelateerde prestaties hebben verricht. Ze worden gewaardeerd op een niet-verdisconteerde basis en geboekt als een uitgave.

17.2. Vergoedingen na uitdiensttreding

Vergoedingen na uitdiensttreding omvatten pensioenen (annuïteiten of betalingen van een vast bedrag bij pensionering) en andere vergoedingen na uitdiensttreding zoals medische zorgverlening toegekend na uitdiensttreding.

17.3. Pensioenregeling met een te bereiken doel (Defined Benefit Plan)

Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de geschatte toekomstige uitstroom van kasmiddelen, waarbij gebruik wordt gemaakt van de rentevoeten van bedrijfsobligaties met een rating AA waarvan de looptijd in de buurt komt van de looptijd van de daarmee verband houdende verplichtingen. De techniek voor de raming van de pensioenuitgaven steunt onder meer op actuariële veronderstellingen (zowel demografische als financiële veronderstellingen).

Het in de balans opgenomen bedrag voor de pensioenregeling met een te bereiken doel is het verschil tussen de contante waarde van de verplichting uit hoofde van de te bereiken doelpensioenregeling (bepaald op basis van de "Projected Unit Credit"-methode) en de reële waarde van eventuele fondsbeleggingen. Dit bedrag wordt gerapporteerd als een verplichting of een actiefwaarde. De resulterende actiefwaarde is beperkt tot het actiefplafond, dat gelijk is aan de contante waarde van economische voordelen die beschikbaar zijn voor Belfius Insurance in de vorm van terugbetalingen uit de regeling of verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling.

Herwaarderings van de nettoverplichting (actief) uit hoofde van toegezegde pensioenrechten worden opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten en worden nooit getransfereerd naar de resultatenrekening. Herwaarderings zijn afkomstig van wijzigingen in de demografische en financiële veronderstellingen, van ervaringsaanpassingen, van het rendement van fondsbeleggingen en van elke wijziging in het actiefplafond.

17.4. Pensioenregeling met vaste bijdragen (Defined Contribution Plan)

De bijdragen van Belfius Insurance aan "defined contribution"-regelingen worden als kosten in de resultatenrekening geboekt in het jaar waarop ze betrekking hebben. Bij deze plannen is de verplichting van Belfius Insurance beperkt tot de bijdragen die Belfius Insurance aanvaard heeft om namens de werknemer in het fonds te storten. Rekening houdend met het wettelijk minimum gegarandeerd rendement dat opgelegd wordt door de Belgische staat, worden Belgische pensioenregelingen met vaste bijdragen door IAS 19 beschouwd als pensioenregelingen met een te bereiken doel en eveneens op deze manier gerapporteerd.

17.5. Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Een beloning wordt geclassificeerd als een andere langetermijnpersoneelsbeloning indien de betaling naar verwachting niet volledig vereffend zal zijn binnen twaalf maanden na het einde van de jaarlijkse verslagperiode waarin de werknemer de gerelateerde prestaties heeft verricht. Dit omvat voornamelijk voorzieningen voor jubileumuitkeringen en bonussen die werknemers ontvangen na het voltooiën van de

diensttijd. Vermits de waardering van andere langetermijnpersoneelsbeloningen niet aan dezelfde mate van onzekerheid onderhevig is als de waardering van vergoedingen na uitdiensttreding, wordt een eenvoudige methode die gebaseerd is op actuariële berekeningen gebruikt voor erkenning en waardering van jubileumuitkeringen en bonussen die werknemers ontvangen na het voltooien van de diensttijd. Er wordt een voorziening geboekt voor de geschatte verplichting uit hoofde van diensten verricht door de werknemers tot op de balansdatum en herwaarderingen worden in de resultatenrekening geboekt.

17.6. Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen resulteren ofwel uit het besluit van Belfius Insurance om het dienstverband te beëindigen vóór de normale pensioeringsdatum, ofwel uit het besluit van een werknemer om in ruil voor de beëindiging van het dienstverband in te gaan op een door Belfius insurance gedaan aanbod van vergoedingen. Vergoedingen betaald in ruil voor verdere dienstprestaties worden niet beschouwd als een ontslagvergoeding.

Een voorziening voor een ontslagvergoeding wordt opgenomen zodra Belfius Insurance het aanbod van deze vergoedingen niet langer kan intrekken of een voorziening voor herstructurering wordt geboekt.

18. Voorzieningen

Voorzieningen worden hoofdzakelijk geboekt voor gerechtelijke procedures, herstructurering en kredietverbintenissen.

Een voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting vereist zijn om de verplichting na te komen. De discontovoet is het tarief voor belasting dat de actuele marktramingen van de tijdswaarde van geld weerspiegelt.

Voorzieningen worden geboekt wanneer:

- Belfius Insurance een bestaande in recht afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden;
- het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen inhouden, vereist zal zijn om de verplichting na te komen; en
- het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Voorzieningen voor kredietverbintenissen worden geboekt wanneer er onzekerheid is over de kredietwaardigheid van de tegenpartij. Een voorwaardelijke verplichting wordt gerapporteerd tenzij de mogelijkheid van een uitstroom van middelen die economische voordelen inhouden, zeer onwaarschijnlijk is.

19. Aandelenkapitaal

19.1. Kosten voor uitgifte van aandelen

Externe kosten die direct toerekenbaar zijn aan de uitgifte van nieuwe aandelen, uitgezonderd aandelen die in het kader van een bedrijfscombinatie zijn uitgegeven, worden in mindering gebracht op het eigen vermogen na aftrek van enige daarmee verband houdende belasting op de winst.

19.2. Dividenden op gewone aandelen van Belfius Insurance

Belfius Insurance boekt dividenden op gewone aandelen als een verplichting vanaf de datum waarop ze worden aangegeven.

Dividenden voor het jaar die na de balansdatum worden aangegeven, worden vermeld in de toelichting inzake gebeurtenissen na de balansdatum.

II. Belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring

1. Op 31 december 2013

In juni 2013 werden de vastgoedvennootschap Coquelets NV en 60% van de aandelen van de vastgoedvennootschappen North Light NV en Pole Star NV overgenomen.

In december 2013 werd een bijkomend aandeel van 13,6% in Auxipar verworven. De totale participatie bedraagt nu 39,7%.

2. Op 31 december 2014

In 2014 heeft Belfius Insurance 1 significante overname gedaan. Daarnaast hebben 3 vennootschappen de consolidatiekring verlaten.

2.1 Overnames

Malvoz NV

Op 31 januari 2014 heeft Belfius Insurance een bijkomende vastgoedvennootschap overgenomen. Op de balans van de vennootschap bevindt zich een vastgoedproject te Luik dat zal aangewend worden als rusthuis. Dit is het vijfde rusthuis waarin Belfius Insurance investeert in samenwerking met dezelfde gespecialiseerde partij die garant staat voor een hoogwaardige uitbating met aandacht en respect voor het individu.

Deze aankoop past in het duurzame investeringsbeleid van Belfius Insurance waarbij de voorkeur uitgaat naar investeringen in stabiele activa met een recurrent rendement die de Belgische economie ten goede komen.

De kostprijs voor de overname van de vennootschap Malvoz bedraagt 8,0 miljoen EUR. Aangezien Belfius Insurance 100% van het kapitaal bezit, zal Malvoz NV geconsolideerd worden volgens de integrale methode.

Conform de waarderingsregels wordt de overname boekhoudkundig verwerkt volgens de overnamemethode in overeenstemming met IFRS 3. De transactie heeft niet geleid tot de erkenning van goodwill.

Het effect van de overname op de geconsolideerde balans is als volgt:

Activa (in duizend EUR)	
Vastgoedbeleggingen	11 395
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	390
TOTAAL VAN DE ACTIVA	11 784

Verplichtingen (in duizend EUR)	
Schulden aan kredietinstellingen	3 656
Overige verplichtingen	113
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN	3 769

Kostprijs	8 015
TOTAAL VERPLICHTINGEN EN KOSTPRIJS	11 784

2.2 Desinvesteringen

Tijdens het afgelopen boekjaar werden 3 dochtervennootschappen ontbonden.

Belfius Re SA, een Luxemburgse herverzekeraar, werd vereffend. De stopzetting van de buitenlandse herverzekeringsactiviteit kadert binnen de strategie van Belfius Insurance om de activiteiten te centraliseren op de Belgische markt.

Delp Invest SA werd eveneens vereffend en het gehele vermogen van Corona Invest NV is, door middel van een geruisloze fusie, overgegaan in Corona NV. De ontbinding van beide beleggingsvennootschappen is ingegeven door de wil om het beheer van de portefeuille te vereenvoudigen en te centraliseren binnen de groep.

III. Belangen in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en gestructureerde entiteiten

3.1. Dochterondernemingen

1. Lijst van de volledig in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen

Naam	Zetel	Gehouden deel van het kapitaal (%) ⁽¹⁾	Activiteitscode
Audit et Ingénierie Sociale Consulting SA ⁽²⁾	Route de Creton F-18110 Vasselay	100	30
Belfius Insurance Invest nv	Galileelaan 5 B-1210 Brussel	100	21
Belfius Insurance Services Finance SA	20, rue de l'Industrie L-8399 Windhof	100	21
Belfius Re SA ⁽³⁾	20, rue de l'Industrie L-8399 Windhof	100	27
Copharma Industries Unltd ⁽²⁾	International Financial Services Centre 6 George's Dock IRL-Dublin 1	16,69	47
Corona Invest nv ⁽⁴⁾	Metrologielaan 4 B-1130 Brussel	100	21
Corona nv	Metrologielaan 2 B-1130 Brussel	100	28
Coquelets nv	Galileelaan 5 B-1210 Brussel	100	31
Delp Invest SCRL ⁽⁵⁾	Namur Office Park Avenue des Dessus de Lives 2 B-5101 Loyers	100	21
Elantis SA	Rue des Clarisses 38 B-4000 Liège	100	6
Eurco Ltd ⁽²⁾	International Financial Services Centre 6 George's Dock IRL-Dublin 1	100	47
Eurco Re Ltd ⁽²⁾	International Financial Services Centre 6 George's Dock IRL-Dublin 1	100	27
lbro Holdings Unltd ⁽²⁾	International Financial Services Centre 6 George's Dock IRL-Dublin 1	100	47
Immo Malvoz sprl	Galileelaan 5 B-1210 Brussel	100	31
International Wealth Insurer SA	2, rue Nicolas Bové L-1253 Luxembourg	99,99	25
Legros Renier - Les Amarantes Seigneurie de Loverval SA	Galileelaan 5 B-1210 Brussel	100	31
LFB SA	Galileelaan 5 B-1210 Brussel	100	31

(1) Direct aangehouden percentage door rechtstreekse aandeelhouder.

(2) in vereffening

(3) vereffend op 20/06/2014.

(4) gefusioneerd met Corona nv op 01/07/2014.

(5) vereffend op 27/05/2014.

2. Lijst van de niet-geconsolideerde dochterondernemingen

Naam	Zetel	Gehouden deel van het kapitaal (%)	Reden van uitsluiting	Activiteitscode
Boonefaes Verzekeringen nv	Sint-Walburgapark 1 B-8630 Veurne	100	Te verwaarlozen belang	30
Bureau Laveaux & Martin bvba	Ravensteinstraat 2 bus 3 B-9000 Gent	100	Te verwaarlozen belang	30
Caring People nv	Metrologielaan 2 B-1130 Brussel	100	Te verwaarlozen belang	30
SCI St-Mesmin Immobilier ⁽¹⁾	Route de Creton F-18110 Vasselay	100	Te verwaarlozen belang	32
VDL - Interass nv	Brusselsesteenweg 346 bus c B-9090 Melle	100	Te verwaarlozen belang	30
DVV-kantoor Eke bvba	's Gravendreef 1 B-9810 Eke	100	Te verwaarlozen belang	30
Immo Zeedrift Sa	Galileelaan 5 B-1210 Brussel	100	Te verwaarlozen belang	31

(1) Participatie is verkocht op 07/05/2014.

Activiteitscode

1. Banken en kredietinstellingen	26. Verzekeringen Niet-Leven
2. Privéspaarkassen	27. Herverzekeringen
3. Openbare kredietinstellingen	28. Verzekeringsmaatschappijen - multibranche
4. Agentschappen	29. Agenten en makelaars in financiële producten
5. Leasingmaatschappij	30. Agenten en makelaars in verzekeringsproducten
6. Hypothecaire kredieten	31. Onroerendgoedverrichtingen voor eigen rekening
7. Financiering van ondernemingen d.m.v. participaties	32. Onroerendgoedverrichtingen voor rekening van derden
8. Distributie van verbruikskredieten	33. Gezondheid en sociale activiteiten
9. Distributie van diverse krediettypes	34. Informatica
10. Nemen van en beheer van participaties	35. Met bancaire activiteiten aanverwante activiteiten
11. Beursvennootschappen	36. Overige aanverwante activiteiten
12. Beveks, sicavs	37. Sanering, wegen en afvalbeheer
13. Gemeenschappelijke beleggingsfondsen	38. Recreatie
14. Beheermaatschappij van beveks, sicavs	39. Telecommunicatie
15. Factoring	40. Transport
16. Financieringmaatschappij van infrastructuur en onroerend goed	41. Andere toeleveringsactiviteiten
17. Overige nevenactiviteiten i.v.m. de verdeling van specifieke financiële producten	42. Energie
18. Administratie m.b.t. financiële markten	43. Economische ontwikkeling
19. Portefeuillebeheer, beleggingsadvies	44. Water
20. Financiële engineering, consultancy, studie en financieel advies	45. Uitgifte van boeken en multimedia
21. Andere activiteiten binnen de financiële sector	46. Studie-, onderzoek- en ontwikkelingsactiviteiten
22. Borgstellingsvennootschappen	47. Overige dienstverlening
23. Fiducieverrichtingen	48. Productie, beheer en distributie van geïnformatiseerde betaalmiddelen
24. Wisselkantoor	49. Financieringsmaatschappij
25. Verzekeringen Leven	50. Merchant bank

3.2. Geassocieerde ondernemingen

Belfius Insurance heeft twee geassocieerde deelnemingen die materieel zijn voor de groep, met name Aviabel NV en Auxipar NV.

Aviabel NV treedt op als verzekeraar en herverzekeraar van luchtvaartrisico's.

Auxipar NV beheert participaties in energie en water, distributie van geneesmiddelen en enkele aanvullende posities.

Daarnaast heeft Belfius Insurance ook drie geassocieerde deelnemingen die niet materieel zijn voor de groep, zijnde Assurcard NV, Syneco ASBL en Zakenkantoor Vandepitte - Leplae NV.

1. Lijst van geassocieerde ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast

Naam	Zetel	Gehouden deel van het kapitaal (%)	Activiteitscode
Aviabel nv	Louizalaan 54 B-1050 Brussel	20	26
Auxipar nv	Urbain Britsierslaan 5 B-1030 Brussel	39,7	10

2. Lijst van de niet-geconsolideerde geassocieerde ondernemingen

Naam	Zetel	Gehouden deel van het kapitaal (%)	Reden van uitsluiting	Activiteitscode
Assurcard Nv	Fonteinstraat 1 A bus 0301 B-3000 Leuven	20	Te verwaarlozen belang	34
Syneco ASBL	Rue Edouard Dinot 32 B-5590 Ciney	20	Te verwaarlozen belang	47
Zakenkantoor Vandepitte - Leplae nv	Astridlaan 37 B-8310 Assebroek	26	Te verwaarlozen belang	30

3. Financiële informatie

De financiële informatie is gebaseerd op statutaire cijfers.

Statutaire balans	AVIABEL NV ⁽¹⁾		AUXIPAR NV	
	31/12/12	31/12/13	31/12/13	31/12/14
(in duizend EUR)				
ACTIVA				
Financiële activa en Vastgoedbeleggingen	114 777	108 280	57 033	56 048
Materiële vaste activa voor eigen gebruik	296	235	0	0
Immateriële vaste activa en goodwill	1 264	890	0	0
Activa met betrekking tot (her)verzekeringscontracten	24 390	30 916	0	0
Overige activa	340	750	975	923
TOTAAL VAN DE ACTIVA	141 067	141 070	58 008	56 972
VERPLICHTINGEN				
Financiële verplichtingen	0	0	12 892	7 800
Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten	83 734	87 709	0	0
Voorzieningen en andere verplichtingen	26	13	33 638	33 257
Belastingverplichtingen	660	592	0	0
Verplichtingen met betrekking tot (her)verzekeringscontracten	12 846	9 324	0	0
Overige verplichtingen	709	1 692	28	26
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN	97 975	99 329	46 558	41 083
EIGEN VERMOGEN				
Geplaatst kapitaal	13 000	13 000	4 000	4 000
Reserves en overgedragen resultaat	25 341	25 341	3 363	5 450
Nettoresultaat van het boekjaar	4 752	3 401	4 087	6 438
Kern eigen vermogen	43 092	41 741	11 450	15 888
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	43 092	41 741	11 450	15 888
TOTAAL VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN	141 067	141 070	58 008	56 972

(1) Bij de opstelling van het jaarverslag waren de definitieve cijfers voor het boekjaar eindigend op 31 december 2014 nog niet beschikbaar.

Resultatenrekening	AVIABEL NV		AUXIPAR NV	
	31/12/12	31/12/13	31/12/13	31/12/14
(in duizend EUR)				
Technisch resultaat	7 303	5 598	0	0
Financieel resultaat	3 558	2 295	3 810	6 138
Overige inkomsten en kosten	(1 261)	(1 884)	0	0
Algemene beheers- en administratiekosten	(3 560)	(1 933)	277	289
Waardevermindering op leningen en voorschotten	0	0	4	15
NETTORESULTAAT VOOR BELASTINGEN	6 041	4 076	4 091	6 442
Belastingen	(1 289)	(675)	(5)	(4)
NETTORESULTAAT	4 752	3 401	4 087	6 438

3.3. Joint ventures

Belfius Insurance heeft drie joint ventures die materieel zijn voor de groep, met name North Light NV, Pole Star NV en Sepia NV.

North Light NV en Pole Star NV zijn beide vastgoedpartnerships afgesloten tussen Belfius Insurance NV en AG Real Estate. De samenwerking heeft betrekking op een langetermijninvestering in een nieuw kantorencomplex dat de groep GDF Suez heeft gekozen om er zijn Belgische hoofdzetel in onder te brengen. Alhoewel Belfius Insurance NV 60% procent van het kapitaal aanhoudt van beide maatschappijen, vertegenwoordigt dit slechts 50% van de stemrechten.

Sepia NV is een samenwerkingsverband van Belfius Insurance NV en KBC Verzekeringen dat zich specifiek richt op sectorale pensioenen.

1. Lijst van joint ventures waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast

Naam	Zetel	Gehouden deel van het kapitaal (%)	Gehouden deel van de stemrechten (%)	Activiteitscode
North Light nv	Sint-Lazaruslaan 4-10 B-1210 Brussel	60	50	31
Pole Star nv	Sint-Lazaruslaan 4-10 B-1210 Brussel	60	50	31
Sepia nv	Galileelaan 5 B-1210 Brussel	50	50	25

2. Financiële informatie

De financiële informatie is gebaseerd op statutaire cijfers.

Statutaire balans (in duizend EUR)	NORTH LIGHT NV		POLE STAR NV		SEPIA NV	
	31/12/13	31/12/14	31/12/13	31/12/14	31/12/13	31/12/14
ACTIVA						
Financiële activa en Vastgoedbeleggingen	72 361	70 252	90 523	85 705	330 248	391 785
Activa met betrekking tot (her) verzekeringscontracten	0	0	0	0	2 776	3 053
Overige activa	1 499	315	5 904	10 143	0	0
TOTAAL VAN DE ACTIVA	73 860	70 567	96 427	95 848	333 024	394 838
VERPLICHTINGEN						
Financiële verplichtingen	70 000	70 000	89 000	89 650	8 928	8 928
Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten	0	0	0	0	311 012	364 997
Voorzieningen en andere verplichtingen	0	0	0	0	14	0
Belastingverplichtingen	0	8	0	0	267	300
Verplichtingen met betrekking tot (her) verzekeringscontracten	0	0	0	0	3 562	11 224
Overige verplichtingen	975	169	3 819	1 120	566	582
TOTAAL VAN DE VERPLICHTINGEN	70 975	70 177	92 819	90 770	324 349	386 032
EIGEN VERMOGEN						
Geplaatsd kapitaal	2 300	2 300	2 700	2 700	8 191	8 191
Reserves en overgedragen resultaat	1 094	586	839	908	50	483
Nettoresultaat van het boekjaar	(508)	(2 495)	69	1 470	433	132
Kern eigen vermogen	2 886	390	3 608	5 078	8 675	8 806
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	2 886	390	3 608	5 078	8 675	8 806
TOTAAL VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN	73 860	70 567	96 427	95 848	333 024	394 838

Resultatenrekening (in duizend EUR)	NORTH LIGHT NV		POLE STAR NV		SEPIA NV	
	31/12/13	31/12/14	31/12/13	31/12/14	31/12/13	31/12/14
Technisch resultaat	0	0	0	0	(9 847)	(11 750)
Financieel resultaat	(244)	(2 500)	183	1 984	12 050	13 740
Overige inkomsten en kosten	0	0	0	0	(361)	(462)
Algemene beheers- en administratiekosten	(264)	4	(114)	(39)	(724)	(856)
NETTORESULTAAT VOOR BELASTINGEN	(508)	(2 495)	69	1 945	1 118	671
Belastingen	0	0	0	(475)	(685)	(540)
NETTORESULTAAT	(508)	(2 495)	69	1 470	433	132

3.4. Belangen in niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten

1. De aard, het doel en de activiteiten van een gestructureerde entiteit

De investeringen in niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten worden vooral verricht om een stabiele interestmarge te genereren.

Belfius Insurance heeft de volgende drie types of blootstellingen aan niet-geconsolideerde entiteiten:

→ "Mortgage Backed Securities" (MBS): Deze gestructureerde entiteiten investeren in residentiële en/of commerciële hypothecaire leningen die gefinancierd worden door middel van de uitgifte van schuld papier. Belfius Insurance heeft uitsluitend geïnvesteerd in de meest senior tranches.

→ "Asset Backed Securities" (ABS): deze entiteiten investeren in leningen, obligaties en/of andere vorderingen die worden gefinancierd door middel van de uitgifte van schuld papier. Belfius Insurance beschouwt deze investeringen als een alternatief voor een investering in bedrijven en heeft uitsluitend geïnvesteerd in de meest senior tranches.

→ Andere gestructureerde entiteiten: Voornamelijk financieringsvehikels die obligaties uitgeven teneinde hun moederonderneming te financieren.

2. Aard van de risico's

(in duizend EUR)	31/12/14	
	Boekhoudkundige waarde	Kredietrisico
FINANCIËLE ACTIVA	397 272	397 272
Voor verkoop beschikbare financiële activa	39 552	39 552
Loans and Receivables	357 719	357 719

IV. Rapportering per activiteit

Geconsolideerde resultatenrekening		31/12/13			
		Leven	Niet-Leven	Niet-technisch	Totaal
(in duizend EUR)					
I.	Technisch resultaat	(504 770)	100 650	0	(404 120)
	Bruto verdiende premies	1 278 238	544 011	0	1 822 249
	Schadelast en andere technische kosten	(1 550 159)	(316 238)	0	(1 866 397)
	Acquisitielonen	(194 115)	(103 925)	0	(298 040)
	Technisch resultaat uit afgestane herverzekering	(38 734)	(23 198)	0	(61 932)
II.	Financieel resultaat	818 931	46 946	(14 362)	851 515
	Renteopbrengsten en -kosten	651 098	43 225	(17 595)	676 728
	Dividenden	41 361	3 076	51	44 488
	Nettoresultaat uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures	2 103	(13)	278	2 367
	Nettoresultaat uit financiële instrumenten geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening	2 244	(3)	1	2 242
	Nettoresultaat uit realisaties en waardeverminderingen op financiële activa	104 743	729	2 889	108 361
	Overige financiële opbrengsten en -kosten	17 382	(68)	15	17 329
III.	Overige inkomsten en kosten	(1 341)	1 508	(1 825)	(1 658)
IV.	Algemene beheers- en administratiekosten	(96 666)	(118 707)	(4 017)	(219 392)
	Personeelskosten	(45 390)	(57 866)	(1 904)	(105 161)
	Algemene- en administratiekosten	(46 057)	(58 786)	(2 098)	(106 940)
	Afschrijvingen op immateriële vaste activa en materiële vaste activa voor eigen gebruik	(5 220)	(2 055)	(15)	(7 289)
V.	Waardevermindering op leningen en voorschotten	16 579	1 450	(1 197)	16 831
VI.	Waardevermindering op immateriële en materiële vaste activa	(4 658)	0	0	(4 658)
VII.	Waardevermindering op goodwill	0	0	0	0
VIII.	Voorzieningen voor juridische geschillen	0	0	0	0
	NETTORESULTAAT VOOR BELASTINGEN	228 074	31 847	(21 401)	238 519
IX.	Belastingen			(26 027)	(26 027)
	NETTORESULTAAT	228 074	31 847	(47 428)	212 492
	NETTORESULTAAT	228 074	31 847	(47 428)	212 492
	Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	8	1	70	79
	Toewijsbaar aan de aandeelhouders	228 067	31 846	(47 498)	212 414

Geconsolideerde balans: Technische voorzieningen		31/12/13			
(in duizend EUR)		Leven	Niet-Leven	Niet-technisch	Totaal
II.	Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten	16 632 932	1 012 209	0	17 645 141
V.	Activa met betrekking tot (her)verzekeringscontracten				
	Deel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen	12 811	86 006	0	98 817

De toelichtingen van pagina 57 tot 140 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde resultatenrekening		31/12/14			
		Leven	Niet-Leven	Niet-technisch	Totaal
(in duizend EUR)					
I.	Technisch resultaat	(414 203)	118 490	0	(295 714)
	Bruto verdiende premies	1 091 503	563 531	0	1 655 033
	Schadelast en andere technische kosten	(1 403 239)	(352 090)	0	(1 755 329)
	Acquisitiecommissielonen	(99 624)	(107 953)	0	(207 577)
	Technisch resultaat uit afgestane herverzekering	(2 843)	15 002	0	12 159
II.	Financieel resultaat	741 366	48 733	6 859	796 958
	Renteopbrengsten en -kosten	601 208	41 377	3 060	645 645
	Dividenden	40 449	2 735	28	43 212
	Nettoresultaat uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures	1 843	0	675	2 518
	Nettoresultaat uit financiële instrumenten geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening	4 887	2	0	4 889
	Nettoresultaat uit realisaties en waardeverminderingen op financiële activa	74 113	4 688	3 466	82 267
	Overige financiële opbrengsten en -kosten	18 867	(70)	(371)	18 426
III.	Overige inkomsten en kosten	5 491	2 017	(2 512)	4 996
IV.	Algemene beheers- en administratiekosten	(86 808)	(123 086)	(5 568)	(215 461)
	Personeelskosten	(43 739)	(68 770)	(3 000)	(115 509)
	Algemene- en administratiekosten	(39 526)	(52 407)	(2 511)	(94 444)
	Afschrijvingen op immateriële vaste activa en materiële vaste activa voor eigen gebruik	(3 543)	(1 909)	(56)	(5 508)
V.	Waardevermindering op leningen en voorschotten	7 503	306	86	7 895
VI.	Waardevermindering op immateriële en materiële vaste activa	(12 000)	0	0	(12 000)
VII.	Waardevermindering op goodwill	0	0	0	0
VIII.	Voorzieningen voor juridische geschillen	0	0	0	0
	NETTORESULTAAT VOOR BELASTINGEN	241 349	46 459	(1 135)	286 672
IX.	Belastingen			(68 163)	(68 163)
	NETTORESULTAAT	241 349	46 459	(69 299)	218 510
	NETTORESULTAAT	241 349	46 459	(69 299)	218 510
	Toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	(1 769)	0	0	(1 769)
	Toewijsbaar aan de aandeelhouders	243 118	46 459	(69 299)	220 279

Geconsolideerde balans: Technische voorzieningen		31/12/14			
(in duizend EUR)		Leven	Niet-Leven	Niet-technisch	Totaal
II.	Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten	16 983 792	1 067 633	0	18 051 425
V.	Activa met betrekking tot (her)verzekeringscontracten				
	Deel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen	12 643	100 094	0	112 737

De toelichtingen van pagina 57 tot 140 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

V. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum die een belangrijke impact hebben op de rekeningen van het gesloten boekjaar.

VI. Gerechtelijke procedures

Er zijn geen gerechtelijke procedures van noemenswaardige omvang.

VII. Toelichtingen bij de activa van de geconsolideerde balans

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.)

7.1. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen

Uitsplitsing volgens aard

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Zichtrekeningen	370 894	367 063
Kas	28	27
Verkoopovereenkomst (reverse repo)	355 191	196 661
Leningen en andere voorschotten	55 454	2 455
Schuldinstrumenten	90 030	876 872
Schuldinstrumenten die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan	6 419	0
Minus:		
Specifieke waardeverminderingen	(1 251)	0
Collectieve waardeverminderingen	(3 479)	(3 552)
TOTAAL	873 286	1 439 526
<i>waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten</i>	<i>643 541</i>	<i>1 364 278</i>

De reverse-repo transacties kaderen binnen het activabeheer van tegenpartijen waarmee afdekkingsoperaties zijn verricht. De uitstaande volumes worden dan ook op hun aanvraag geïnitieerd. Binnen dit kader zijn eveneens compenserende repo-transacties (opgenomen in de post Schulden aan kredietinstellingen) afgesloten zodat de economische netto-positie voor Belfius Insurance nul is.

Belfius Insurance beschikt over een belangrijke liquiditeitspositie die, in afwachting van de gebudgetteerde afkopen, deels wordt aangehouden in cash (367 miljoen EUR) en deels is geplaatst in kortetermijn-

schuldinstrumenten bij de bank (747 miljoen EUR). De sterke toename in de schuldinstrumenten wordt eveneens verklaard door verschuivingen binnen de balans aangezien eind 2013 belangrijke bedragen op korte termijn werden geplaatst in instrumenten die geklasseerd werden als financiële activa beschikbaar voor verkoop.

De evolutie in de schuldinstrumenten die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan en de daarmee verbonden specifieke waardevermindering wordt verklaard door de beslissing van de emitent om over te gaan tot een vervroegde terugbetaling.

7.2. Hypothecaire en andere leningen

1. Uitsplitsing volgens tegenpartij

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Publieke sector	255 693	796 453
Ondernemingen	1 737 814	1 033 403
Particulieren	4 779 704	4 669 131
Leningen die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan	33 470	34 546
Minus:		
Specifieke waardeverminderingen	(4 566)	(4 761)
Collectieve waardeverminderingen	(20 032)	(12 032)
TOTAAL	6 782 084	6 516 740

2. Uitsplitsing volgens aard

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Leningen en andere voorschotten	5 457 903	5 308 516
<i>waarvan consumentenkredieten</i>	31 943	33 425
<i>waarvan hypothecaire leningen</i>	4 666 501	4 514 124
<i>waarvan voorschotten in rekening-courant</i>	2 424	0
<i>waarvan overige kredietvorderingen</i>	757 036	760 967
Schuldinstrumenten (obligatieportefeuille)	1 315 309	1 190 471
Leningen en schuldinstrumenten die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan	33 470	34 546
Minus:		
Specifieke waardeverminderingen	(4 566)	(4 761)
Collectieve waardeverminderingen	(20 032)	(12 032)
TOTAAL	6 782 084	6 516 740

Na 2 jaren van forse groei is het uitstaande volume aan hypothecaire leningen dit jaar gedaald met 152 miljoen EUR. Naast de beslissing van het management om de huidige productie te stabiliseren in het kader van een optimaal liquiditeitsbeheer, werd 2014 eveneens gekenmerkt door een toename van het aantal herfinancieringen.

De daling in de schuldinstrumenten situeert zich hoofdzakelijk in de portefeuille gestructureerde producten. Aangezien deze portefeuille in run-off is, wordt deze gestaag afgebouwd in functie van normale aflossingen en eventuele verkoopsoportunities.

De leningen die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan en, daarmee verbonden, het bedrag van de specifieke waardevermindering blijven stabiel in vergelijking met het voorgaande boekjaar. Niet-

tegenstaande het sterk gestegen volume over de laatste 2 jaar, blijven de kredietverliezen op de portefeuille hypothecaire leningen beperkt.

Collectieve waardeverminderingen worden berekend en geboekt op de portefeuille gestructureerde kredieten enerzijds en op de hypothecaire leningen anderzijds. Het bedrag van de collectieve waardevermindering op de portefeuille gestructureerde kredieten is verder gezakt met 8,2 miljoen EUR tot 10,7 miljoen EUR en is een logisch gevolg van steeds krimpende volumes. De collectieve voorziening voor hypothecaire leningen is licht toegenomen met 0,2 miljoen EUR tot 1,3 miljoen EUR. Voor meer informatie omtrent de kredietkwaliteit van de portefeuille wordt verwezen naar tabel 7.12 Kwaliteit van de leningen en voorschotten en voor verkoop beschikbare financiële activa.

7.3. Voor verkoop beschikbare financiële activa

1. Uitsplitsing volgens tegenpartij

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Publieke sector	7 706 149	8 585 005
Kredietinstellingen	2 712 190	2 289 493
Ondernemingen	3 039 712	3 084 798
Particulieren	1 481	0
Financiële activa die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan	100 491	86 248
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA VOOR SPECIFIEKE WAARDEVERMINDERINGEN	13 560 023	14 045 545
Minus:		
Specifieke waardeverminderingen	(37 385)	(31 135)
TOTAAL	13 522 638	14 014 410
<i>waarvan opgenomen in geldmiddelen en equivalenten</i>	723 350	123 222

2. Uitsplitsing volgens aard

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	7 706 149	8 763 075
Andere obligaties en vastrentende instrumenten	4 763 038	4 003 229
Aandelen en niet-vastrentende instrumenten	1 090 836	1 279 240
TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA VOOR SPECIFIEKE WAARDEVERMINDERINGEN	13 560 023	14 045 545
Minus:		
Specifieke waardeverminderingen	(37 385)	(31 135)
TOTAAL	13 522 638	14 014 410

De nettoboekwaarde van voor verkoop beschikbare financiële activa is toegenomen met 492 miljoen EUR tot meer dan 14 miljard EUR. Dit is het gevolg van 2 tegenovergestelde bewegingen: een negatief volume-effect dat meer dan gecompenseerd wordt door een sterke stijging van de reële waarde aanpassing.

→ De totale daling in de nominale waarde bedraagt 644 miljoen EUR. Deze evolutie wordt gedeeltelijk verklaard door een verschuiving in de balans naar schuldinstrumenten uitgegeven door kredietinstellingen. Voorts is er, in het kader van een efficiënt activabeheer, een afbouw van de positie op kredietinstellingen die slechts gedeeltelijk wordt gecompenseerd door een toename in de weging van aandelen en fondsen.

→ De stijging in de reële waarde aanpassing van de totale portefeuille bedraagt meer dan 1 miljard EUR en weerspiegelt de aanhoudende en significante daling van de markrentes. Gezien het belang van de positie, is de stijging het meest uitgesproken in de overheidsobligaties.

7.4. Herclassificatie van financiële activa (IAS 39-gewijzigd)

(in duizend EUR)	Van de portefeuille "Beschikbaar voor verkoop" naar "Leningen en voorschotten"
Boekwaarde van de hergeclassificeerde activa op 31 december 2013 (A)	680 191
Reële waarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2013 (B)	698 679
Gecumuleerd bedrag niet opgenomen in reserves voor verkoop beschikbare financiële activa ten gevolge van herclassificatie (B)-(A)	18 488
AFSCHRIJVING AGIO/DISAGIO IN AFS-RESERVE TIJDENS HET BOEKJAAR	9 557

(in duizend EUR)	Van de portefeuille "Beschikbaar voor verkoop" naar "Leningen en voorschotten"
Boekwaarde van de hergeclassificeerde activa op 31 december 2014 (A)	475 991
Reële waarde van de geherclassificeerde activa op 31 december 2014 (B)	511 473
Gecumuleerd bedrag niet opgenomen in reserves voor verkoop beschikbare financiële activa ten gevolge van herclassificatie (B)-(A)	35 481
AFSCHRIJVING AGIO/DISAGIO IN AFS-RESERVE TIJDENS HET BOEKJAAR	6 386

Impact van de herclassificatie op het eigen vermogen en de resultaten

In 2008 en 2009 heeft Belfius Insurance beslist voor bepaalde activa het amendement van IAS 39 & IFRS 7 - Herclassificatie van financiële activa - toe te passen. Als gevolg daarvan werd een significante portefeuille voor een bedrag van 2,3 miljard EUR overgeheveld van "Beschikbaar voor verkoop" naar "Leningen en voorschotten".

Voor een gedetailleerde beschrijving van de boekhoudkundige implicaties wordt verwezen naar de waarderingsregels.

De "Niet-gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen" werden op moment van herclassificatie "bevroren" en worden afgeschreven via de resultatenrekening. Per 31 december bedragen deze "bevroren" reserves nog 23 miljoen EUR, na aftrek van de uitgestelde belastingen. Deze afschrijving wordt echter gecompenseerd door de afschrijvingen op het agio/disagio waardoor er geen impact is in het resultaat.

De marktwaarde van deze bonds bedraagt 511 miljoen EUR wat hoger is dan de boekwaarde van 476 miljoen EUR per 31 december 2014.

Indien deze obligaties niet geherclassificeerd waren, zou het verschil tussen de marktwaarde en de boekwaarde zijn verwerkt in "Niet-gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen".

7.5. Vastgoedbeleggingen

1. Nettoboekwaarde

(in duizend EUR)	2013	2014
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JANUARI	438 768	459 535
Aanschaffingen	1 590	4 718
Aanpassing na verwerving	5 163	2 437
Vervreemdingen	(459)	(25 233)
Wijziging in consolidatiekring (in)	12 837	11 337
Overdrachten en annuleringen	1 636	(4 084)
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DECEMBER (A)	459 535	448 709
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN PER 1 JANUARI	(29 933)	(38 576)
Geboekte afschrijvingen	(8 274)	(8 477)
Vervreemding	0	3 892
Wijziging in consolidatiekring (in)	(153)	(2 379)
Overdrachten en annuleringen	(216)	802
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN PER 31 DECEMBER (B)	(38 576)	(44 738)
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN PER 1 JANUARI	0	(4 658)
Geboekte waardeverminderingen	(4 658)	(12 000)
Terugneming	0	4 658
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN PER 31 DECEMBER (B)	(4 658)	(12 000)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER (A)+(B)	416 301	391 972

2. Reële waarde van de vastgoedbeleggingen

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
TOTAAL	455 342	421 450
Reële waarde bekomen via een onafhankelijke waardering	455 342	421 450

De daling in de nettoboekwaarde van de vastgoedbeleggingen met 24,3 miljoen EUR tot 392 miljoen EUR einde boekjaar wordt verklaard door volgende bewegingen:

- de verkoop van het gebouw Ommegang aan de Université Saint Louis voor 16,25 miljoen EUR. De impact op het resultaat (na belastingen) was beperkt en bedroeg -0,3 miljoen EUR;
- naar aanleiding van een waarderingsoefening, in overeenstemming met IAS 36, is een waardevermindering geboekt van 12 miljoen EUR op 1 van de vastgoedbeleggingen.

In het kader van de strategie om voor bepaalde segmenten de looptijd van de activa te verlengen, is in 2014 de vastgoedvennootschap Malvoz overgenomen. Voor het betreffende vastgoed, dat zal uitgebaat worden als rusthuis, is een lange termijn huurcontract van 25 jaar afgesloten met een tegenpartij die gespecialiseerd is in de uitbating van rusthuizen.

Recente waarderingen zijn beschikbaar voor alle vastgoedbeleggingen. De reële waarde van de portefeuille is geschat op 421,5 miljoen EUR. De daling in de reële waarde is het gevolg van de vermelde verkoop en de geboekte waardevermindering.

Aangezien de waarderingen niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens worden deze beschouwd als Niveau 3-waarderingen.

7.6. Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures

1. Boekwaarde

(in duizend EUR)	2013	2014
BOEKWAARDE OP 1 JANUARI	10 331	109 211
Aanschaffingen	94 001	0
Wijziging in consolidatiekring (in)	3 299	0
Aandeel in resultaat vóór belastingen	2 963	3 260
Aandeel in belastingen	(596)	(742)
Uitgekeerd dividend	(787)	(2 950)
Overige	0	14
BOEKWAARDE OP 31 DECEMBER	109 211	108 793

2. Lijst van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Geassocieerde deelnemingen	2013	2014
	Boekwaarde	Boekwaarde
(in duizend EUR)		
GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN	38 117	39 604
Aviabel nv	8 618	8 348
Auxipar nv	29 498	31 256
JOINT VENTURES	71 095	69 190
Sepia	3 980	3 975
North Light nv	33 775	31 659
Pole Star nv	33 340	33 555
TOTAAL	109 211	108 794

Voor meer informatie omtrent de investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint-ventures wordt verwezen naar hoofdstuk III Belan-

gen in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en gestructureerde entiteiten.

7.7. Materiële vaste activa voor eigen gebruik

Nettoboekwaarde

(in duizend EUR)	Terreinen en gebouwen	Kantoormeubilair en andere uitrusting	Totaal
	Eigen gebruik Eigenaar	Eigen gebruik Eigenaar	
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JANUARI 2013	77 305	5 193	82 498
Aanschaffingen	43	462	505
Vervreemdingen	0	(192)	(192)
Overdrachten en annuleringen	(1 973)	(12)	(1 985)
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DECEMBER 2013 (A)	75 374	5 452	80 826
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN PER 1 JANUARI 2013	(22 969)	(4 724)	(27 693)
Geboekte afschrijvingen	(2 550)	(312)	(2 862)
Vervreemding	0	180	180
Overdrachten en annuleringen	553	12	565
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN PER 31 DECEMBER 2013 (B)	(24 965)	(4 844)	(29 810)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2013 (A)+(B)	50 409	608	51 017

(in duizend EUR)	Terreinen en gebouwen	Kantoormeubilair en andere uitrusting	Totaal
	Eigen gebruik Eigenaar	Eigen gebruik Eigenaar	
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JANUARI 2014	75 374	5 452	80 826
Aanschaffingen	0	215	215
Vervreemdingen	(197)	(2)	(199)
Overdrachten en annuleringen	4 084	(21)	4 064
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DECEMBER 2014 (A)	79 261	5 645	84 906
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN PER 1 JANUARI 2014	(24 965)	(4 844)	(29 810)
Geboekte afschrijvingen	(1 570)	(263)	(1 833)
Vervreemding	197	2	199
Overdrachten en annuleringen	(936)	21	(916)
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN PER 31 DECEMBER 2014 (B)	(27 274)	(5 085)	(32 359)
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN PER 1 JANUARI 2014	0	0	0
Geboekte waardeverminderingen	0	0	0
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN PER 31 DECEMBER 2014 (C)	0	0	0
NETTO BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014 (A)+(B)+(C)	51 987	560	52 547

7.8. Immateriële vaste activa en goodwill

(in duizend EUR)	Goodwill	Ontwikkelde software	Andere immateriële activa	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JANUARI 2013	5 762	28 904	12 307	46 973
Aanschaffingen	0	2 758	433	3 191
Overdrachten en annuleringen	0	0	(3 104)	(3 104)
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DECEMBER 2013 (A)	5 762	31 662	9 636	47 060
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN PER 1 JANUARI 2013	0	(20 832)	(8 809)	(29 641)
Geboekt	0	(2 938)	(1 438)	(4 377)
Overdrachten en annuleringen	0	0	1 824	1 824
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN PER 31 DECEMBER 2013 (B)	0	(23 770)	(8 423)	(32 193)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2013 (A)+(B)	5 762	7 891	1 213	14 866

(in duizend EUR)	Goodwill	Ontwikkelde software	Andere immateriële activa	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 1 JANUARI 2014	5 762	31 662	9 636	47 060
Aanschaffingen	0	4 078	303	4 381
Overdrachten en annuleringen	0	0	(1)	(1)
AANSCHAFFINGSWAARDE PER 31 DECEMBER 2014 (A)	5 762	35 739	9 938	51 440
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN PER 1 JANUARI 2014	0	(23 770)	(8 423)	(32 193)
Geboekt	0	(3 063)	(613)	(3 675)
Overdrachten en annuleringen	0	0	1	1
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN PER 31 DECEMBER 2014 (B)	0	(26 833)	(9 035)	(35 868)
NETTOBOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014 (A)+(B)	5 762	8 906	903	15 572

Ontwikkelde software omvat voornamelijk een document-workflow-systeem (DIGIS) en dossier- en polisbeheerprogramma's (DIBIS en ILOO). Andere immateriële activa betreffen diverse softwarelicenties.

In overeenstemming met de waarderingsregels wordt goodwill jaarlijks getest op eventuele waardeverminderingen. Op basis van de uitgevoerde analyse, is een waardevermindering niet vereist.

7.9. Activa met betrekking tot (her)verzekeringscontracten

Uitsplitsing volgens aard

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Aandeel van herverzekeraars in de technische voorzieningen	98 817	112 737
Deposito's en vorderingen uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen	89 032	124 705
Vorderingen die voortvloeien uit directe verzekeringstransacties	59 947	64 524
Nog uit te geven premies	18 310	2 007
Overige verzekeringsactiva	7 658	8 754
Verzekeringsactiva die een specifieke waardevermindering hebben ondergaan	732	568
Minus:		
Specifieke waardeverminderingen	(732)	(568)
TOTAAL	273 764	312 728

De stijging in het aandeel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen is grotendeels te wijten aan de Pinksterstorm die voor een belangrijk deel ten laste is genomen door de herverzekeraars. Daarnaast zijn de schadereserves in herverzekering ook toegenomen in bepaalde productlijnen als gevolg van enkele zware schadegevallen.

De stijging in de deposito's en vorderingen uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen is grotendeels het gevolg van een transfert van een herverzekeringstraktaat naar aanleiding van de stopzetting van de activiteiten in Ierland. Indien voorheen de deposito's, onder de vorm van effecten, buiten balans werden geboekt, worden de deposito's nu op de balans geboekt. De tegenpost van deze boeking bevindt zich in de rubriek Verplichtingen met betrekking tot (her)verzekeringsverplichtingen.

7.10. Overige activa

Uitsplitsing volgens aard

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Verworven opbrengsten	4 807	6 470
Over te dragen kosten	3 869	3 896
Overige vorderingen	38 777	55 595
Fondsbeleggingen	122	0
Vorraden	583	569
Bedrijfsbelastingen	568	619
Overige activa	0	2 085
TOTAAL	48 727	69 234

Overige vorderingen omvatten voornamelijk bedragen die openstaan in afwachting van een definitieve afhandeling op korte termijn en kunnen van jaar tot jaar schommelen.

7.11. Leasing

1. Belfius Insurance als leasinggever

A. Financiële leasing

Nihil.

B. Operationele leasing

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Toekomstige netto minimale leasebetalingen op grond van niet opzegbare operationele leasings worden als volgt uitgesplitst:		
Niet langer dan 1 jaar	25 919	26 298
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	88 632	84 120
Langer dan 5 jaar	383 152	395 800
TOTAAL	497 703	506 218
Bedrag van voorwaardelijke leasebetalingen die tijdens de periode in verlies en winst werden opgenomen	0	0

Voor de vastgoedbeleggingen zijn lange termijn operationele leaseovereenkomsten afgesloten met zowel externe als verbonden partijen.

2. Belfius Insurance als leasingnemer

A. Financiële leasing

Nihil.

B. Operationele leasing

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Toekomstige netto minimale leasebetalingen op grond van niet opzegbare operationele leases, zijn als volgt uitgesplitst:		
Niet langer dan 1 jaar	1 985	2 220
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	1 676	2 691
Langer dan 5 jaar	217	202
TOTAAL	3 878	5 113
Bedrag van toekomstige minimale leasebetalingen te ontvangen op grond van niet opzegbare sublease-overeenkomsten op balansdatum	0	0
Lease en subleasebetalingen opgenomen als kost tijdens de periode:		
Minimale leasebetalingen	2 025	2 717
TOTAAL	2 025	2 717

Belfius Insurance heeft leaseovereenkomsten (als leasingnemer) afgesloten voor de huur van, hoofdzakelijk, voertuigen en kantoorgebouwen.

De eerste tabel omvat de toekomstige minimale leasebetalingen op grond van deze overeenkomsten. De tweede tabel omvat de leasebetalingen geboekt als kost tijdens het boekjaar.

7.12. Kwaliteit van de leningen en voorschotten en voor verkoop beschikbare financiële activa

1. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen

(in duizend EUR)	Brutobedrag		Specifieke waardevermindering		Collectieve waardevermindering		Nettobedrag	
	31/12/13	31/12/14	31/12/13	31/12/14	31/12/13	31/12/14	31/12/13	31/12/14
UITSPLITSING VAN DE NORMALE LENINGEN EN VOORSCHOTTEN + ITEMS WAAROP EEN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING WERD TOEGEPAST								
Normale leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	871 597	1 443 051	0	0	0	0	871 597	1 443 051
Leningen en voorschotten waarop een specifieke waardevermindering werd toegepast	6 419	0	(1 251)	0	0	0	5 168	0
Collectieve waardeverminderingen voor leningen en voorschotten die geen specifieke waardevermindering hebben ondergaan	0	0	0	0	(3 479)	(3 552)	(3 479)	(3 552)
TOTAAL	878 016	1 443 051	(1 251)	0	(3 479)	(3 552)	873 286	1 439 499

2. Hypothecaire en andere leningen

(in duizend EUR)	Brutobedrag		Specifieke waardevermindering		Collectieve waardevermindering		Nettobedrag	
	31/12/13	31/12/14	31/12/13	31/12/14	31/12/13	31/12/14	31/12/13	31/12/14
UITSPLITSING VAN DE NORMALE HYPOTHECAIRE EN ANDERE LENINGEN + ITEMS WAAROP EEN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING WERD TOEGEPAST								
Normale hypothecaire en andere leningen	6 773 212	6 498 987	0	0	0	0	6 773 212	6 498 987
Hypothecaire en andere leningen waarop een specifieke waardevermindering werd toegepast	33 470	34 546	(4 566)	(4 761)	0	0	28 904	29 786
Collectieve waardeverminderingen voor hypothecaire en andere leningen die geen specifieke waardevermindering hebben ondergaan	0	0	0	0	(20 032)	(12 032)	(20 032)	(12 032)
TOTAAL	6 806 682	6 533 533	(4 566)	(4 761)	(20 032)	(12 032)	6 782 084	6 516 740

3. Voor verkoop beschikbare financiële activa

(in duizend EUR)	Brutobedrag		Specifieke waardevermindering		Collectieve waardevermindering		Nettobedrag	
	31/12/13	31/12/14	31/12/13	31/12/14	31/12/13	31/12/14	31/12/13	31/12/14
UITSPLITSING VAN DE NORMALE VOOR VERKOOP BESCHIKBARE FINANCIËLE ACTIVA + ITEMS WAAROP EEN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING WERD TOEGEPAST								
Normale voor verkoop beschikbare financiële activa	13 459 532	13 959 296	0	0	0	0	13 459 532	13 959 296
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	12 456 818	12 766 304	0	0	0	0	12 456 818	12 766 304
<i>waarvan aandelen</i>	1 002 714	1 192 992	0	0	0	0	1 002 714	1 192 992
Voor verkoop beschikbare financiële activa waarop een specifieke waardevermindering werd toegepast	100 491	86 248	(37 385)	(31 135)	0	0	63 106	55 114
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	12 369	0	(2 977)	0	0	0	9 392	0
<i>waarvan aandelen</i>	88 122	86 248	(34 408)	(31 135)	0	0	53 714	55 114
TOTAAL	13 560 023	14 045 545	(37 385)	(31 135)	0	0	13 522 638	14 014 410

Per 31 december 2013 had Belfius Insurance nog 2 posities onder de vorm van achtergestelde eeuwigdurende obligaties in de post Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen waarop een specifieke waardevermindering werd toegepast. In 2014 zijn deze posities vroegtijdig terugbetaald op vraag van de emittent.

De collectieve waardevermindering op Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen wordt berekend op de portefeuille achtergestelde (eeuwigdurende) obligaties. Het bedrag is quasi ongewijzigd in vergelijking met het voorgaande boekjaar aangezien er geen wijziging is doorgevoerd in de methode van berekening en de portefeuille quasi gelijk is gebleven.

Het bedrag van de hypothecaire leningen waarop een specifieke waardevermindering is geboekt vertoont een lichte stijging in vergelijking met vorig boekjaar tot 34,5 miljoen EUR. De kwaliteitsratio van de hypothecaire leningen, zijnde de verhouding van het brutobedrag van de leningen waarop een specifieke waardevermindering werd toegepast en het bruto uitstaande bedrag van de volledige portefeuille bedraagt 0,53% tegenover 0,49% vorig jaar.

De collectieve waardeverminderingen op hypothecaire en andere leningen worden berekend op gestructureerde producten en, sinds vorig boekjaar, op hypothecaire leningen.

→ De collectieve waardevermindering op gestructureerde producten is afgenomen met 8,2 miljoen EUR tot 10,7 miljoen EUR. De evolutie wordt enerzijds verklaard door een daling in het uitstaande volume en anderzijds door een verbetering in de kredietkwaliteit van bepaalde effecten die geleid hebben tot een upgrade van de waardering.

→ Rekening houdend met de omvang van de portefeuille, de algemene economische context en de onzekerheid omtrent de toekomstige evolutie op de vastgoedmarkt, is in 2013 beslist een collectieve waardevermindering te berekenen op de portefeuille hypothecaire leningen voor de geleden maar nog niet gekende risico's. De berekening gaat uit van een gemiddelde van historische verliesratio's toegepast op een tijdsinterval van 1 jaar en verhoogd met een risicofactor die rekening houdt met een gedwongen verkoop. Op basis van deze berekening is de collectieve voorziening in vergelijking met het voorgaande boekjaar toegenomen met 0,2 miljoen EUR tot 1,3 miljoen EUR.

De daling in de specifieke waardeverminderingen op vastrentende effecten beschikbaar voor verkoop is het gevolg van de verkoop van het betrokken product in 2014. Einde boekjaar zijn er geen vastrentende effecten meer uitstaande waarop een specifieke waardevermindering is geboekt. De daling in de specifieke voorzieningen op aandelen beschikbaar voor verkoop is eveneens een gevolg van verkopen.

VIII. Toelichtingen bij de verplichtingen van de geconsolideerde balans

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.)

8.1. Schulden aan kredietinstellingen

Uitsplitsing volgens aard

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Direct opeisbaar	931	0
Terugkoopactiviteit (repo's)	1 890 817	1 557 622
Andere schulden	33 326	33 625
TOTAAL	1 925 074	1 591 246

Repo transacties worden enerzijds afgesloten binnen het kader van gevoerde afdekkingsstrategieën en anderzijds voor de (gedeeltelijke) financiering van gestructureerde producten en hypothecaire leningen. Het volume aan repo's afgesloten in het kader van de afdekkingsoperaties is gedaald met 158,5 miljoen EUR, in lijn met de beweging aan actiefzijde (zie bespreking bij tabel 7.1).

De daling in het volume aan repo's afgesloten ter financiering van gestructureerde producten en hypothecaire leningen met 174,6 miljoen EUR wordt verklaard door een daling in het uitstaande volume aan gestructureerde producten en de beslissing van het management om deze vorm van financiering gedeeltelijk af te bouwen.

8.2. Deposito's van klanten

Uitsplitsing volgens aard

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Andere deposito's van klanten ⁽¹⁾	13 483	11 224
TOTAAL DEPOSITO'S VAN KLANTEN	13 483	11 224
Andere leningen	0	308
TOTAAL LENINGEN AAN KLANTEN	0	308
TOTAAL	13 483	11 531

(1) Betreft voornamelijk tak 21-producten die in IFRS worden beschouwd als investeringsproducten omdat er contractueel geen winstdeling is voorzien.

8.3. Achtergestelde schulden

1. Uitsplitsing volgens aard

Achtergestelde, niet-converteerbare schulden

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Eeuwigdurende achtergestelde schulden	170 334	170 250
Overige	238 730	243 485
TOTAAL	409 064	413 735

2. Gegevens over elke achtergestelde lening

Referentie-nummer	Munt	Bedrag in duizenden munteenheden	Vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a) Omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd moet terugbetalen b) Voorwaarden voor de achterstelling c) Voorwaarden voor de omzetting	Vergoedingsvoorwaarden
1.	EUR	170 000	onbepaald (calldatum: 07/08/2016)	a) mogelijk vanaf calldatum, met akkoord van NBB, nadien op elke volgende coupondatum b) geen specifieke voorwaarden c) nihil	Euribor 3 maand + 90 bp, na 07/08/2016: Euribor 3 maand + 190 bp
2.	EUR	181 000	29/12/2041 (calldatum: 29/12/2021)	a) mogelijk vanaf calldatum, met akkoord van NBB, nadien op elke volgende coupondatum b) geen specifieke voorwaarden c) nihil	Euribor 3 maand + 90 bp tot 29/12/2021, nadien: Euribor 3 maand + 1 000 bp
3.	EUR	53 000	onbepaald		

8.4. Voorzieningen en andere verplichtingen

1. Uitsplitsing volgens aard

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Claims uit gerechtelijke procedures	3 576	4 121
Herstructurering	17 871	15 316
Toegezegde pensioenverplichting	62 806	75 244
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	763	798
Overige voorzieningen (niet-verzekering)	25 041	26 459
TOTAAL	110 057	121 938

De voorzieningen en andere verplichtingen stijgen van 110 miljoen EUR in 2013 tot 122 miljoen EUR in 2014. Deze stijging is grotendeels toe te schrijven aan de toename in de "toegezegde pensioenverplichtingen" enerzijds, en de beweging in de "overige voorzieningen" anderzijds.

De "toegezegde pensioenverplichtingen" nemen toe met 12,4 miljoen EUR, grotendeels als gevolg van wijzigingen in de originele assumpties en in mindere mate door de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten. De impact als gevolg van wijzigingen in de originele assumpties (voornamelijk lagere lange termijnrentevoeten) bedroeg 9 miljoen EUR en wordt overeenkomstig de IAS19 bepalingen geboekt via eigen vermogen, meer bepaald via de rubriek "Herwaardering pensioenregelingen met een te bereiken doel"

De voorzieningen voor herstructurering en de overige voorzieningen omvatten een aantal elementen in het kader van wijzigingen met betrekking tot de organisatie, de IT-systemen en de managementstructuur.

2. Uitsplitsing van bewegingen

(in duizend EUR)	Claims uit gerechtelijke procedures	Herstructurering	Toegezegde Pensioen verplichting	Andere lange-termijn-personeelsbeloningen	Overige voorzieningen (niet verzekering)	Totaal
OP 1 JANUARI 2013	4 436	9 537	69 247	936	12 167	96 324
Dotatie aan de voorzieningen	140	10 566	3 313	22	15 735	29 775
Teruggenomen niet-gebruikte bedragen	(990)	(1 692)	(9 835)	(195)	(588)	(13 299)
Aangewend tijdens het jaar	(10)	(541)	0	0	(2 273)	(2 824)
Overdrachten	0	0	1 279	0	0	1 279
Voorzieningen geboekt naar/uit het eigen vermogen	0	0	(1 198)	0	0	(1 198)
OP 31 DECEMBER 2013	3 576	17 871	62 806	763	25 041	110 057

(in duizend EUR)	Claims uit gerechtelijke procedures	Herstructurering	Toegezegde Pensioen verplichting	Andere lange-termijn-personeelsbeloningen	Overige voorzieningen (niet verzekering)	Totaal
OP 1 JANUARI 2014	3 576	17 871	62 806	763	25 041	110 057
Dotatie aan de voorzieningen	1 172	65	2 241	35	8 098	11 610
Teruggenomen niet-gebruikte bedragen	0	(64)	(311)	0	(859)	(1 234)
Aangewend tijdens het jaar	(626)	(2 556)	0	0	(5 699)	(8 881)
Overdrachten	0	0	1 492	0	(122)	1 370
Voorzieningen geboekt naar/uit het eigen vermogen	0	0	9 016	0	0	9 016
OP 31 DECEMBER 2014	4 121	15 316	75 244	798	26 459	121 938

3. Voorzieningen voor pensioenen

In België heeft elke werknemer recht op een overheidspensioen. Bovendien zorgt Belfius Insurance voor een bijkomende pensioenvoorziening voor zijn werknemers. Deze bijkomende pensioenvoorziening behelst een uitkering op pensioengerechtigde leeftijd (uitkering van een eenmalig bedrag of uitkering aan de hand van rentebetalingen) waar ook een overlijdensverzekering bij hoort. Niettegenstaande de begunstigden in België de keuze hebben, worden de meeste bijkomende pensioenvoorzieningen uitbetaald in een eenmalige uitkering en wordt er zelden voor een periodieke rentebetaling gekozen.

Belfius Insurance kent twee belangrijke types van pensioenregeling: "vaste prestatie of te bereiken doel" (= defined benefit) en "vaste bijdrage" (= defined contribution).

Plannen met vaste prestatie of te bereiken doel

Voor de plannen met "vaste prestatie of te bereiken doel" ("defined benefit") is het eindoordeel voor de werknemer afhankelijk van verschillende elementen zoals gepresteerde diensttijd en eindbezoldiging.

Plannen met vaste bijdrage

Voor de "vaste bijdrage" plannen (= defined contribution) wordt het eindoordeel bepaald door de werkgevers- en werknemersbijdragen enerzijds en door de investering en haar rendement anderzijds. Momenteel legt de Belgische wetgeving de Belgische "vaste bijdrage" plannen een gegarandeerde minimumrendement op van 3,25% op de werkgeversbijdragen en 3,75% op de werknemersbijdragen. Deze percentages, die toegepast worden als een gemiddelde over de volledige loopbaan, kunnen worden aangepast bij Koninklijk Besluit. In dat geval

worden deze nieuwe percentages van toepassing op zowel de nieuwe bijdragen als op de gecumuleerde bijdragen uit het verleden, en dat vanaf de datum van aanpassing via Koninklijk Besluit.

Door de historisch lage renteniveaus, is er discussie omtrent de waardering van de vaste bijdrage plannen. Door deze gegarandeerde minimumopbrengst worden de Belgische "vaste bijdrage" plannen beschouwd als "vaste prestatie of te bereiken doel" plannen volgens de IAS19 standaard waarbij in principe de "Projected Unit Credit Method" zou moeten toegepast worden om de pensioenverplichting te bepalen. IASB erkent dat het boeken van deze zogenaamde "vaste bijdragen gebaseerde" plannen volgens de huidige "te bereiken doel" methodologie problemen oplevert. Rekening houdend met de onzekerheid aangaande de toekomstige evolutie van de in België opgelegde minimumopbrengst, heeft Belfius Insurance een retrospectieve benadering gehanteerd. Deze berekening is gebaseerd op de actuele rendementen op jaareinde en wordt gemaakt per deelnemer aan dit plan. Uit deze oefening blijkt dat het actuele rendement van de investeringen inclusief winstdeelname volstaat om aan de wettelijk gegarandeerde minimumrendementsverplichtingen te voldoen. Een bijkomende reservering wordt nog niet nodig geacht. De nettoverplichtingen van de vaste bijdrageplannen bedraagt 12,2 miljoen EUR einde boekjaar.

Het grootste verschil tussen deze "retrospectieve methode" en de "prospective Projected Unit Credit method" is dat de pensioenverplichtingen niet berekend worden als een verdisconteerde waarde van de geschatte projectie van de toekomstige verplichting verbonden aan de voorbije dienstjaren.

A. Variatie in de te bereiken doel verplichting (vordering)

(in duizend EUR)	Contante waarde van de pensioenverplichting	Reële waarde van de fondsbeleggingen	Tekort/ (overschot)	Actiefplafond	Nettoverplichtingen / (Activa)
OP 1 JANUARI 2013	77 084	(7 837)	69 247	0	69 247
Pensioenkost					
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	4 489	0	4 489	0	4 489
Pensioenkosten van verstreken diensttijd en winst (-)/verlies bij afwikkeling	(8 364)	0	(8 364)	0	(8 364)
Administratieve kosten en taxen	0	1	1	0	1
Rentekosten	2 334	(238)	2 096	0	2 096
(A)	(1 541)	(237)	(1 778)	0	(1 778)
Herwaarderingen winst/verlies					
Effect van wijzigingen in demografische hypothesen	86	0	86	0	86
Effect van wijzigingen in financiële hypothesen	(2033)	0	(2 033)	0	(2 033)
Ervaringsaanpassingen	1 018	0	1 018	0	1 018
Rendement van de fondsbeleggingen (excl. rentebaten)	0	248	248	0	248
Variatie van het actiefplafond (excl. rentebaten)	0	0	0	0	0
(B)	(929)	248	(681)	0	(681)
NETTOKOSTEN UIT HOOFDE VAN TOEGEZEGDE PENSIOENRECHTEN (A)+(B)	(2 470)	11	(2 459)	0	(2 459)
Bijdragen					
Werkgevers	0	(522)	(522)	0	(522)
Deelnemers van het pensioenplan	6	(6)	0	0	0
Betalingen					
Betaalde uitkeringen	(3 701)	241	(3 460)	0	(3 460)
Afwikkeling	(2 169)	2 169	0	0	0
Andere					
Effect van bedrijfscombinaties en -afstotingen	0	0	0	0	0
Wisselkoersverschillen	0	0	0	0	0
OP 31 DECEMBER 2013	68 750	(5 944)	62 806	0	62 806

(in duizend EUR)	Contante waarde van de pensioenverplichting	Reële waarde van de fondsbeleggingen	Tekort/ (overschot)	Actiefplafond	Nettoverplichtingen / (Activa)
OP 1 JANUARI 2014	68 750	(5 944)	62 806	0	62 806
Pensioenkost					
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	4 492	0	4 492	0	4 492
Pensioenkosten van verstreken diensttijd en winst (-)/verlies bij afwikkeling	0	0	0	0	0
Administratieve kosten en taxes	0	1	1	0	1
Rentekosten	2 125	(213)	1 912	0	1 912
(A)	6 617	(212)	6 405	0	6 405
Herwaarderings winst/verlies					
Effect van wijzigingen in demografische hypothesen	(34)	0	(34)	0	(34)
Effect van wijzigingen in financiële hypothesen	9 143	0	9 143	0	9 143
Ervaringsaanpassingen	(1 317)	0	(1 317)	0	(1 317)
Rendement van de fondsbeleggingen (excl. Rentebaten)	0	1 224	1 224	0	1 224
Variatie van het actiefplafond (excl. rentebaten)	0	0	0	0	0
(B)	7 792	1 224	9 016	0	9 016
NETTOKOSTEN UIT HOOFDE VAN TOEGEZEGDE PENSIOENRECHTEN (A)+(B)	14 409	1 012	15 421	0	15 421
Bijdragen					
Werkgevers	0	(200)	(200)	0	(200)
Deelnemers van het pensioenplan	7	(7)	0	0	0
Betalingen					
Betaalde uitkeringen	(2 927)	144	(2 783)	0	(2 783)
Afwikkeling	0	0	0	0	0
Andere					
Effect van bedrijfscombinaties en -afstotingen	0	0	0	0	0
Wisselkoersverschillen	0	0	0	0	0
OP 31 DECEMBER 2014	80 239	(4 995)	75 244	0	75 244

B. Reële waarde van fondsbeleggingen

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Reële waarde van fondsbeleggingen		
Geldmiddelen en equivalenten	203	0
Aandelen	577	0
Schuldpapier	5 010	0
Vastgoed	154	0
Andere	0	4 995
TOTAAL	5 944	4 995

C. Gemiddelde hypothesen voor Belgische regelingen

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Actualisatierentevoet	3,30 % - 3,60 %	1,75 % - 2,00 %
Inflatie	2,00 %	1,75 %
Reële salarisstijgingen	0,75 % - 2,25 %	0,75 % - 2,25 %

De bepaling van de actualisatierentevoeten is sinds 2012 gebaseerd op een opgebouwde rentecurve bestaande uit AA bedrijfsobligaties, gecollateriseerde obligaties inbegrepen.

Indien onvoldoende AA bedrijfsobligaties aanwezig zijn binnen een bepaald maturiteitsinterval dan worden A bedrijfsobligaties met een risico-aanpassing toegevoegd.

Belfius gebruikt de Belgische standaard sterfte-tabellen met een aanpassing naar de actuele langere levensduur.

De hypothese voor inflatie is gebaseerd op de publicatie van de vooruitzichten van de ECB.

D. Gevoeligheid⁽¹⁾ van contante waarde van brutoverplichtingen aan het einde van het jaar aan veranderingen aan

(in duizend EUR)	-50 bp	+50 bp
Actualisatierentevoet	4,96 %	-4,66 %
Inflatiepercentage	-6,81 %	4,88 %
Reële salarisstijgingen	-6,81 %	8,58 %

(1) Alle andere hypothesen blijvend onveranderd.

E. Gemiddelde duration van de verplichtingen

(in duizend EUR)	31/12/13 Restated	31/12/14
België	8,52	9,46

8.5. Verplichtingen met betrekking tot (her)verzekeringscontracten

Uitsplitsing volgens aard

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Schulden voor deposito's van cessionarissen	86 510	97 630
Schulden voortvloeiend uit directe verzekeringstransacties	124 348	91 456
Schulden voortvloeiend uit herverzekeringstransacties	11 540	24 881
Andere verzekeringsverplichtingen	0	264
TOTAAL	222 398	214 231

Schulden uit directe verzekeringstransacties omvatten onder meer ontvangen premies die nog niet werden ingewerkt in een contract, creditsaldi van tussenpersonen en toegekende schade-uitkeringen waarvoor de effectieve betaling nog moet gebeuren.

De schulden voor deposito's staan tegenover de ontvangen waarborgen van onze herverzekeraars, welke voornamelijk worden opgenomen

onder de rubriek Activa met betrekking tot herverzekeringstransacties (zie toelichting 7.9).

De stijging in de schulden voortvloeiend uit herverzekeringstransacties wordt hoofdzakelijk verklaard door een transfert van een herverzekeringstraktaat naar aanleiding van de stopzetting van de activiteiten in Ierland (zie tabel 7.9).

8.6. Overige verplichtingen

Uitsplitsing volgens aard

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Aan te rekenen kosten	9 017	9 511
Uitgestelde opbrengsten	3 129	3 485
Subsidies	0	1
Salarissen en sociale lasten (te betalen)	21 443	20 892
Bedrijfsbelastingen	11 897	13 508
Overige verplichtingen	89 104	118 681
TOTAAL	134 589	166 079

De overige verplichtingen omvatten voornamelijk diverse crediteuren in afwachting van een definitieve afhandeling op korte termijn.

IX. Toelichtingen met betrekking tot de verzekeringsactiviteiten

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.)

9.1. Algemeen overzicht Leven / Niet - Leven

(in duizend EUR)	31/12/13			
	Leven tak 21 en 26	Leven tak 23	Niet-Leven	Totaal
Brutoreserves ⁽¹⁾	16 632 932	0	1 012 209	17 645 141
Brutoreserves - Aandeel van herverzekeraars ⁽²⁾	12 811	0	86 006	98 817
Bruto verdiende premies	1 278 238	0	544 011	1 822 249
Schadelast en andere technische kosten	(1 571 054)	20 895	(316 238)	(1 866 397)
Acquisitiecommissielonen	(179 526)	(14 589)	(103 925)	(298 040)
Technisch resultaat uit afgestane herverzekering	(38 734)	0	(23 198)	(61 932)
TOTAAL TECHNISCH RESULTAAT	(511 076)	6 306	100 650	(404 120)

(1) Verplichtingen II. Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten.

(2) Activa V. Activa met betrekking tot (her)verzekeringscontracten.

(in duizend EUR)	31/12/14			
	Leven tak 21 en 26	Leven tak 23	Niet-Leven	Totaal
Brutoreserves ⁽¹⁾	16 983 792	0	1 067 633	18 051 425
Brutoreserves - Aandeel van herverzekeraars ⁽²⁾	12 643	0	100 094	112 737
Bruto verdiende premies	1 091 503	0	563 531	1 655 033
Schadelast en andere technische kosten	(1 422 935)	19 695	(352 090)	(1 755 329)
Acquisitiecommissielonen	(84 754)	(14 870)	(107 953)	(207 577)
Technisch resultaat uit afgestane herverzekering	(2 843)	0	15 002	12 159
TOTAAL TECHNISCH RESULTAAT	(419 029)	4 825	118 490	(295 714)

(1) Verplichtingen II. Technische voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten.

(2) Activa V. Activa met betrekking tot (her)verzekeringscontracten.

Onlangs de negatieve impact van de Pinksterstorm, is het technisch resultaat Niet-Leven toegenomen van 100,7 miljoen EUR in 2013 tot 118,5 miljoen EUR in 2014. De totale impact van de Pinksterstorm bedraagt 27,9 miljoen EUR na herverzekering en situeert zich in de producten Brand en Casco.

Indien de impact van de Pinksterstorm buiten beschouwing wordt gelaten, vertonen quasi alle producten een verbetering van het technisch resultaat. In Auto en Casco is er de positieve impact van de uitgevoerde saneringsoperaties en de verstrenging van het acceptatiebeleid die geleid hebben tot een daling in de frequenties. De impact van Boost Insurance is zichtbaar in Brand en weerspiegelt zich in een belangrijke groei van de ontvangen premies via het bankkanaal. De verbetering in het technisch resultaat Overige risico's wordt grotendeels verklaard door het feit dat, in tegenstelling tot 2013, het huidig boekjaar bespaard is gebleven van uitzonderlijke elementen, zoals de invoering van BTW op advocaatkosten, en grote schadedossiers.

Het technisch resultaat Leven (voor financiële opbrengsten) vertoont eveneens een positieve evolutie van -504,7 miljoen EUR eind 2013 tot -414,2 miljoen EUR voor het huidig boekjaar. De beslissing in 2014 om het bedrag van de aanvullende voorzieningen voor het lage renterisico niet meer te baseren op wettelijke lokale bepalingen maar op intern ontwikkelde testen heeft geleid tot een terugname van de betrokken voorziening met 41 miljoen EUR. Door de herziening van de winstdelingspolitiek in 2013 was een terugname geboekt van 119 miljoen EUR. De impact in 2014 is echter beperkt tot 4 miljoen EUR. Na uitzuivering van deze elementen noteren we een verbetering van het technisch resultaat die deels het gevolg is van afnemende uitstaande reserves en deels wordt verklaard door een daling in de gemiddelde gegarandeerde rente die wordt geboden op de uitstaande producten.

9.2. Verzekeringscontracten Leven

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.)

1. Inkomsten en lasten tak 21 en 26

(in duizend EUR)	31/12/13			31/12/14		
	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF ⁽¹⁾	Totaal	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF ⁽¹⁾	Totaal
Bruto ontvangen premies	624 057	654 312	1 278 369	413 352	678 012	1 091 364
Wijziging in brutovoorziening voor niet-verdiende premie (UPR)	(131)	0	(131)	138	0	138
BRUTO VERDIENDE PREMIES	623 927	654 312	1 278 238	413 491	678 012	1 091 503

(1) Discretionaire-winstdelingselement.

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Bruto ontvangen premies leven	1 278 369	1 091 364
Rechtstreekse zaken	1 087 001	1 090 823
Aangenomen herverzekering	191 368	541

(in duizend EUR)	31/12/13			31/12/14		
	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF ⁽¹⁾	Totaal	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF ⁽¹⁾	Totaal
Betaalde schade bruto	(374 787)	(1 049 987)	(1 424 774)	(357 081)	(1 282 463)	(1 639 544)
Wijziging in de voorziening voor te betalen schade	(1 124)	17 450	16 326	(5 203)	(4 737)	(9 941)
Wijziging in de voorziening voor verzekering "Leven"	(1 621 130)	1 335 867	(285 263)	1 277 012	(1 034 075)	242 937
Wijziging in de voorziening voor discretionaire winstdeling	120 710	(1 097)	119 613	(1 845)	6 153	4 307
Wijziging in de andere technische voorzieningen	167	0	167	0	0	0
Overige technische opbrengsten en kosten	4 147	(1 269)	2 877	(9 146)	(11 549)	(20 695)
SCHADELAST EN ANDERE TECHNISCHE KOSTEN	(1 872 018)	300 964	(1 571 054)	903 737	(2 326 672)	(1 422 935)

(1) Discretionaire-winstdelingselement.

(in duizend EUR)	31/12/13			31/12/14		
	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF ⁽¹⁾	Totaal	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF ⁽¹⁾	Totaal
Innings- en variabele commissielonen	(122 722)	(57 391)	(180 114)	(39 777)	(44 976)	(84 754)
Distributiecormissielonen	587	0	587	0	0	0
ACQUISITIECOMMISSIELONEN	(122 135)	(57 391)	(179 526)	(39 777)	(44 976)	(84 754)

(1) Discretionaire-winstdelingselement.

(in duizend EUR)	31/12/13			31/12/14		
	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF ⁽¹⁾	Totaal	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF ⁽¹⁾	Totaal
Afgestane premies aan herverzekeraars	(95 420)	(17)	(95 437)	(5 621)	(1)	(5 622)
Wijziging in de voorziening voor niet-verdiende premie (UPR) - deel herverzekeraars	0	0	0	0	0	0
VERDIENDE PREMIES - DEEL VAN DE HERVERZEKERAAR	(95 420)	(17)	(95 437)	(5 621)	(1)	(5 622)
Betaalde schade - deel herverzekeraar	42 037	0	42 037	2 290	0	2 290
Wijziging in de voorziening voor te betalen schade - deel herverzekeraar	(155)	0	(155)	(259)	0	(259)
Wijziging in de voorziening voor verzekering "Leven" - deel herverzekeraar	523	0	523	61	0	61
Wijziging in de voorziening voor discretionaire winstdeling - deel herverzekeraar	276	0	276	30	0	30
Wijziging in de andere technische voorzieningen - deel herverzekeraar	0	0	0	0	0	0
Overige technische opbrengsten en kosten - deel herverzekeraar	(162)	0	(162)	(50)	0	(50)
SCHADELAST EN ANDERE TECHNISCHE KOSTEN - DEEL HERVERZEKERAAR	42 519	0	42 519	2 072	0	2 072
Commissielonen en winstdeling ontvangen van de herverzekeraars	14 127	56	14 183	707	0	707
COMMISSIELONEN EN WINSTDELING ONTVANGEN VAN DE HERVERZEKERAARS	14 127	56	14 183	707	0	707
TECHNISCH RESULTAAT UIT AFGESTANE HERVERZEKERING	(38 774)	40	(38 735)	(2 842)	(1)	(2 843)

(1) Discretionaire-winstdelingselement.

2. Wijzigingen in de technische voorzieningen

A. Wijziging in de voorziening voor niet-verdiende premies

(in duizend EUR)	31/12/13			31/12/14		
	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal
Voorziening voor niet-verdiende premies (UPR) op 1 januari	524	0	524	138	0	138
Wijziging bij opening ten gevolge van wijziging in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Voorziening voor niet-verdiende premies (UPR) op 31 december	(138)	0	(138)	0	0	0
Overgedragen voorziening voor niet-verdiende premies	(517)	0	0	0	0	0
BRUTOWIJZIGING IN DE VOORZIENING VOOR NIET-VERDIENDE PREMIES (UPR)	(131)	0	(131)	138	0	138

B. Wijziging in de voorziening voor te betalen schade

(in duizend EUR)	31/12/13			31/12/14		
	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal
Schadereserves op 1 januari	54 540	70 382	124 922	54 157	52 933	107 090
Wijziging bij opening ten gevolge van wijziging in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Schadereserves op 31 december	(54 157)	(52 933)	(107 090)	(56 560)	(57 670)	(114 230)
Overgedragen schadereserves	(1 507)	0	(1 507)	(2 801)	0	(2 801)
BRUTOWIJZIGING IN DE VOORZIENING VOOR TE BETALEN SCHADE	(1 124)	17 450	16 326	(5 203)	(4 737)	(9 941)

C. Wijziging in de voorziening voor verzekering "Leven"

(in duizend EUR)	31/12/13			31/12/14		
	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal
Voorziening voor verzekering "Leven" op 1 januari	4 264 744	12 074 085	16 338 829	5 584 604	10 673 725	16 258 329
Wijziging van de opening als gevolg van wisselkoers en wijziging in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Voorziening voor verzekering "Leven" op 31 december	(5 584 604)	(10 673 725)	(16 258 329)	(4 308 839)	(11 646 310)	(15 955 149)
Overgedragen reserves leven	(301 270)	(64 493)	(365 763)	1 246	(61 490)	(60 243)
BRUTOWIJZIGING IN DE VOORZIENING VOOR VERZEKERING "LEVEN"	(1 621 130)	1 335 867	(285 263)	1 277 012	(1 034 075)	242 937

D. Wijziging in de voorziening voor discretionaire winstdeling

(in duizend EUR)	31/12/13			31/12/14		
	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal
Voorziening voor winstdeling op 1 januari	128 835	121 248	250 083	8 015	122 345	130 359
Wijziging bij opening ten gevolge van wijziging in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Voorziening voor winstdeling op 31 december	(8 015)	(122 345)	(130 359)	(9 309)	(116 184)	(125 494)
Betaalde winstdeling	(108)	0	(108)	(557)	0	(557)
Overgedragen reserves winstdeling	(2)	0	(2)	7	(7)	(1)
BRUTOWIJZIGING IN DE VOORZIENING VOOR DISCRETIONAIRE WINSTDELING⁽¹⁾	120 710	(1 097)	119 613	(1 845)	6 153	4 307

(1) Voor meer toelichting verwijzen we naar punt 5.A.

E. Wijziging in de andere technische voorzieningen

	31/12/13			31/12/14		
	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal
(in duizend EUR)						
Ander technische voorziening "Leven" per 1 januari	167	0	167	0	0	0
Wijziging bij opening ten gevolge van wijziging in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Ander technische voorziening "Leven" per 31 december	0	0	0	0	0	0
BRUTOWIJZIGING IN DE ANDERE TECHNISCHE VOORZIENING "LEVEN"	167	0	167	0	0	0

3. Wijzigingen in de technische voorzieningen - Deel van de herverzekeraars

A. Wijziging in de voorziening voor niet-verdiende premies - Deel herverzekeraars

	31/12/13			31/12/14		
	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal
(in duizend EUR)						
Voorziening voor niet-verdiende premies (UPR) deel herverzekeraars op 1 januari	0	0	0	0	0	0
Wijziging bij opening ten gevolge van wijziging in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Voorziening voor niet-verdiende premies (UPR) deel herverzekeraars op 31 december	0	0	0	0	0	0
WIJZIGING IN DE VOORZIENING VOOR NIET-VERDIENDE PREMIES (UPR) DEEL HERVERZEKERAARS	0	0	0	0	0	0

B. Wijziging in de voorziening voor te betalen schade - Deel herverzekeraars

	31/12/13			31/12/14		
	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal
(in duizend EUR)						
Schadereserves deel herverzekeraars op 1 januari	(1 472)	0	(1 472)	(1 317)	0	(1 317)
Wijziging bij opening ten gevolge van wijziging in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Schadereserves deel herverzekeraars op 31 december	1 317	0	1 317	1 058	0	1 058
Overgedragen schadereserves deel hv	0	0	0	0	0	0
WIJZIGING IN DE VOORZIENING VOOR TE BETALEN SCHADE DEEL HERVERZEKERAARS	(155)	0	(155)	(259)	0	(259)

C. Wijziging in de voorziening voor verzekering "Leven" - Deel herverzekeraars

	31/12/13			31/12/14		
	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal
(in duizend EUR)						
Voorziening voor verzekering "Leven" deel herverzekeraars op 1 januari	(10 971)	0	(10 971)	(11 494)	0	(11 494)
Wijziging van de opening als gevolg van wisselkoers en wijziging in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Voorziening voor verzekering "Leven" deel herverzekeraars op 31 december	11 494	0	11 494	11 555	0	11 555
Overgedragen reserves leven deel herverzekeraars	0	0	0	0	0	0
WIJZIGING IN DE VOORZIENING VOOR VERZEKERING "LEVEN" DEEL HERVERZEKERAARS	523	0	523	61	0	61

D. Wijziging in de voorziening voor discretionaire winstdeling - Deel herverzekeraars

	31/12/13			31/12/14		
	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal
(in duizend EUR)						
Voorziening voor winstdeling deel herverzekeraars op 1 januari	(27)	0	(27)	0	0	0
Wijziging bij opening ten gevolge van wijziging in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Voorziening voor winstdeling deel herverzekeraars op 31 december	0	0	0	30	0	30
Betaalde winstdeling deel herverzekeraars	303	0	303	0	0	0
Overgedragen reserves winstdeelnamen deel herverzekeraars	0	0	0	0	0	0
WIJZIGING IN DE VOORZIENING VOOR DISCRETIONAIRE WINSTDELING DEEL HERVERZEKERAARS	276	0	276	30	0	30

4. Verliezen uit de toepassing van de toereikendheidstest van de verplichtingen (LAT)

Uit de toepassing van de LAT-testen blijken geen verliezen.

5. Activa en verplichtingen

A. Bruto technische voorzieningen

(in duizend EUR)	31/12/13			31/12/14		
	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal
Reserves leven	5 584 604	10 673 726	16 258 330	4 308 839	11 646 310	15 955 149
Reserves in toepassing van de resultaten LAT (Liability Adequacy Test)	0	0	0	0	0	0
Reserves in toepassing van de correcties ten gevolge van shadow accounting	13 014	124 000	137 014	362 120	426 800	788 920
Reserves ingevolge resultaat van IAS 39	0	0	0	0	0	0
TOTAAL BRUTOVOORZIENING VOOR VERZEKERING "LEVEN"	5 597 618	10 797 726	16 395 344	4 670 958	12 073 110	16 744 068
Schadereserves	54 157	52 933	107 090	56 560	57 670	114 230
Reserve voor discretionaire winstdeling	8 015	122 345	130 359	9 309	116 184	125 494
Reserves voor niet-verdiende premies	138	0	138	0	0	0
Overige technische reserves	0	0	0	0	0	0
TOTAAL BRUTO TECHNISCHE VOORZIENINGEN LEVEN	5 659 929	10 973 003	16 632 931	4 736 828	12 246 964	16 983 792

De bruto technische voorzieningen Leven zijn licht toegenomen van 16,6 miljard EUR in 2013 tot bijna 17 miljard EUR einde 2014. Deze stijging is uitsluitend toe te schrijven aan de extra reservering ten gevolge van de shadow accounting die is toegenomen met 652 miljoen EUR tot 788,9 miljoen EUR. Indien abstractie wordt gemaakt van de shadow accounting, zijn de reserves Leven afgenomen met 303 miljoen EUR tot onder 16 miljard EUR einde boekjaar. Deze daling is het gevolg van negatieve kasstromen die te wijten zijn aan moeilijke economische omstandigheden waardoor de producten aan interesse hebben geboet. Bovendien is een terugname geboekt van 41 miljoen EUR in de aanvullende voorziening voor het lage renterisico aangezien uit de toereikendheidstest is gebleken dat de huidige voorziening voor de verschillende segmenten globaal voldoende is. De toereikendheidstest wordt berekend op de verzekeringsportefeuille in een Run-off mode inclusief contractueel toekomstige stortingen.

De totale reserves in toepassing van de shadow accounting bedragen 788,9 miljoen EUR in 2014 tegenover 137 miljoen EUR in 2013. Een bedrag van 27,7 miljoen EUR werd overgeboekt van de herwaarderingsreserve naar de technische reserve door toepassing van shadow accounting op verzekeringscontracten met administratief afzonderlijk beheerde gekantonneerde fondsen. Verleden jaar bedroeg dit nog 13 miljoen EUR. Daarnaast werd tevens de noodzaak bepaald van een "shadow loss"-aanpassing voor de overige activa beschikbaar voor verkoop die staan ten opzichte van de technische voorzieningen. Hierbij wordt nagegaan wat de invloed is op de waardering van de technische reserves indien de niet-gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen effectief worden gerealiseerd en worden herbelegd aan huidige marktconforme rentevoeten. Op basis van deze oefening blijken de geboekte reserves onvoldoende, waardoor een bedrag van 761 miljoen EUR is overgeboekt van de herwaarderingsreserves naar de technische reserves. Eind 2013 bedroeg deze overboeking 124 miljoen EUR.

De toename van 637 miljoen EUR is het rechtstreekse gevolg van de daling van de marktrente, gedeeltelijk gecompenseerd door een daling in de gegarandeerde verzekeringswaarborgen als gevolg van nieuwe productie en einde termijn.

De netto-impact (na belastingen) op de niet-gerealiseerde resultaten erkend in het eigen vermogen bedraagt 432 miljoen EUR (cfr. geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen).

Discretionaire winstdeling is een contractueel maar voorwaardelijk recht voor het ontvangen van aanvullende voordelen bovenop een gegarandeerd rendement. Bij opmaak van het jaarlijkse businessplan wordt een inschatting gemaakt van de totale voorwaardelijke winstdaandeelname waarbij de onderneming ervoor gekozen heeft om deze inschatting in de balans op te nemen. De waarderingsregels bepalen hierbij dat voor het gedeelte van deze inschatting waarvoor er geen technische voorzieningen via de resultatenrekening werden geboekt dit per saldo via een afzonderlijke rubriek van het eigen vermogen wordt gepresenteerd. De methodologie om de voorziening te bepalen werd in 2013 verder verfijnd en is nu volledig gealigneerd met het businessplan, zowel voor de afloop van de portefeuilles als voor de economische assumpties.

De totale inschatting van de discretionaire winstdeling bedraagt 143,5 miljoen EUR per einde 2014, waarvan 31,9 miljoen EUR deel uitmaakt van het winstdelingsplan 2014 en 111,6 miljoen EUR betrekking heeft op een inschatting voor de komende jaren. Van de 111,6 miljoen EUR die betrekking heeft op de komende jaren is 93,6 miljoen EUR opgenomen in de technische voorzieningen via de resultatenrekening. Het saldo van 18 miljoen EUR is, in overeenstemming met de waarderingsregels, verwerkt via het eigen vermogen.

B. Deel herverzekeraars

(in duizend EUR)	31/12/13			31/12/14		
	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal
Deel herverzekeraars in de voorzieningen "Leven"	11 494	0	11 494	11 555	0	11 555
Deel herverzekeraars in de voorzieningen voor de te betalen schades	1 317	0	1 317	1 058	0	1 058
Deel herverzekeraars in de voorziening voor niet-verdiende premie (UPR)	0	0	0	0	0	0
Deel herverzekeraars in de voorziening winstdeling	0	0	0	30	0	30
Deel herverzekeraars in de andere technische voorzieningen	0	0	0	0	0	0
TOTAAL DEEL HERVERZEKERAARS IN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN	12 811	0	12 811	12 643	0	12 643

C. Discretionaire-winstdelingselement opgenomen in het eigen vermogen

(in duizend EUR)	31/12/13			31/12/14		
	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal	Verzekerings- contracten	Beleggings- contracten met DPF	Totaal
Netto discretionaire-winstdelingselement opgenomen in het eigen vermogen	0	0	0	0	18 589	18 589

D. Reconciliatie van de wijzigingen in de voorzieningen "Leven"

(in duizend EUR)	31/12/13			31/12/14		
	Contracten brutobedrag	Herverzeke- ringsbedrag	Nettobedrag	Contracten brutobedrag	Herverzeke- ringsbedrag	Nettobedrag
VOORZIENINGEN "LEVEN" OP 1 JANUARI	16 547 374	10 972	16 536 402	16 395 344	11 495	16 383 849
Wijziging bij opening ten gevolge van wijziging in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Netto ontvangen premies/ te ontvangen premies	826 030	3 701	822 329	965 048	4 777	960 271
Additionele reserves in toepassing van shadow accounting	(71 530)	0	(71 530)	651 906	0	651 906
Additionele reserves in toepassing van de resultaten LAT (Liability Adequacy Test)	0	0	0	0	0	0
Betaalde schadegevallen	(1 366 922)	(2 774)	(1 364 149)	(1 638 371)	(1 880)	(1 636 491)
Resultaten leven en dood	(78 484)	(1 946)	(76 539)	(77 565)	(3 691)	(73 874)
Toewijzing van technische interest	510 285	644	509 642	419 743	587	419 156
Overige wijzigingen	28 592	897	27 695	27 963	267	27 696
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
VOORZIENINGEN "LEVEN" OP 31 DECEMBER	16 395 344	11 495	16 383 849	16 744 068	11 555	16 732 513

E. Indeling van de voorziening voor tak 21 & 26 naar rentegarantie

Gegarandeerd interestpercentage (in duizend EUR)	Indeling van de reserve ⁽¹⁾			
	31/12/13		31/12/14	
> 4,00 %	1 889 059	12 %	1 832 306	11 %
≤ 4,00 %	2 276 623	14 %	2 191 685	14 %
≤ 3,50 %	3 002 867	18 %	2 753 609	17 %
≤ 3,00 %	4 795 098	29 %	3 997 996	25 %
≤ 2,50 %	1 917 906	12 %	1 880 585	12 %
≤ 2,00 %	1 268 525	8 %	2 268 520	14 %
Gelijk aan 0 %	884 196	5 %	798 623	5 %
Andere	224 056	1 %	231 825	1 %
TOTAAL	16 258 330	100 %	15 955 149	100 %

(1) Totaal bruto technische voorzieningen "Leven" exclusief shadow aanpassingen.

9.3. Verzekeringscontracten Niet-Leven

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.)

1. Inkomsten en lasten

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Bruto ontvangen premies	546 342	567 731
Wijziging in brutovoorziening voor niet-verdiende premie (UPR)	(2 331)	(4 200)
BRUTO VERDIENDE PREMIES	544 011	563 531

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Betaalde schade bruto	(264 458)	(323 103)
Wijziging in de voorziening voor te betalen schade	(43 342)	(25 445)
Wijziging in de voorziening voor winstdeling	0	(151)
Wijziging in de andere technische voorzieningen	(8 358)	(3 389)
Overige technische opbrengsten en kosten	(80)	(1)
SCHADELAST EN ANDERE TECHNISCHE KOSTEN	(316 238)	(352 090)

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Innings- en variabele commissielonen	(43 867)	(47 856)
Distributiekommissielonen	(60 058)	(60 098)
ACQUISITIECOMMISSIELONEN	(103 925)	(107 953)

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Afgestane premies aan herverzekeraars	(36 921)	(40 033)
Wijziging in de voorziening voor niet-verdiende premie (UPR) - deel herverzekeraars	62	37
VERDIENDE PREMIES - DEEL VAN DE HERVERZEKERAARS	(36 859)	(39 995)
Betaalde schade - deel herverzekeraars	12 777	38 664
Wijziging in de voorziening voor te betalen schade - deel herverzekeraars	(1 959)	14 049
Wijziging in de andere technische voorzieningen - deel herverzekeraars	(83)	1
Overige technische opbrengsten en kosten - deel herverzekeraars	(97)	(686)
SCHADELAST EN ANDERE TECHNISCHE KOSTEN - DEEL HERVERZEKERAARS	10 638	52 028
Commissielonen en winstdeling ontvangen van de herverzekeraars	3 023	2 969
COMMISSIELONEN EN WINSTDELING ONTVANGEN VAN DE HERVERZEKERAARS	3 023	2 969
TECHNISCH RESULTAAT UIT AFGESTANE HERVERZEKERING	(23 198)	15 002

2. Wijzigingen in de technische voorzieningen

A. Wijziging in de voorziening voor niet-verdiende premies

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Voorziening voor niet-verdiende premies (UPR) op 1 januari	111 749	114 080
Wijziging bij opening ten gevolge van wijziging in de consolidatiekring	0	0
Voorziening voor niet-verdiende premies (UPR) op 31 december	(114 080)	(118 280)
Overgedragen voorzieningen voor niet-verdiende premies	0	0
BRUTOWIJZIGING IN DE VOORZIENING VOOR NIET-VERDIENDE PREMIES (UPR)	(2 331)	(4 200)

B. Wijziging in de voorziening voor te betalen schade

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Schadereserves op 1 januari	823 354	866 696
Wijziging bij opening ten gevolge van wijziging in de consolidatiekring	0	0
Schadereserves op 31 december	(866 696)	(913 758)
Overgedragen schadereserves	0	21 617
BRUTOWIJZIGING IN DE VOORZIENING VOOR TE BETALEN SCHADE	(43 342)	(25 445)

C. Wijziging in de voorziening voor winstdeling

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Voorziening voor winstdeling op 1 januari	0	0
Wijziging bij opening ten gevolge van wijziging in de consolidatiekring	0	0
Voorziening voor winstdeling op 31 december	0	(151)
Betaalde winstdeelnamen	0	0
Overgedragen reserves winstdeelnamen	0	0
BRUTOWIJZIGING IN DE VOORZIENING VOOR WINSTDELING	0	(151)

D. Wijziging in de andere technische voorzieningen

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Andere technische voorzieningen per 1 januari	23 075	31 433
Wijziging bij opening ten gevolge van wijziging in de consolidatiekring	0	0
Andere technische voorzieningen per 31 december	(31 433)	(35 444)
Overgedragen andere technische reserves	0	622
BRUTOWIJZIGING IN DE ANDERE TECHNISCHE VOORZIENINGEN	(8 358)	(3 389)

3. Wijzigingen in de technische voorzieningen - deel van de herverzekeraars

A. Wijziging in de voorziening voor niet-verdiende premies - deel herverzekeraars

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Voorziening voor niet-verdiende premies (UPR) - deel herverzekeraars op 1 januari	(1 694)	(1 756)
Wijziging bij opening ten gevolge van wijziging in de consolidatiekring	0	0
Voorziening voor niet-verdiende premies (UPR) - deel herverzekeraars op 31 december	1 756	1 793
WIJZIGING IN DE VOORZIENING VOOR NIET-VERDIENDE PREMIES (UPR) - DEEL HERVERZEKERAARS	62	37

B. Wijziging in de voorziening voor te betalen schade - deel herverzekeraars

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Schadereserves deel herverzekeraars op 1 januari	(85 716)	(83 757)
Wijziging bij opening ten gevolge van wijziging in de consolidatiekring	0	0
Schadereserves deel herverzekeraars op 31 december	83 757	97 806
Overgedragen schadereserves deel hv	0	0
WIJZIGING IN DE VOORZIENING VOOR TE BETALEN SCHADE - DEEL HERVERZEKERAARS	(1 959)	14 049

C. Wijziging in de andere technische voorzieningen - deel herverzekeraars

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Andere technische voorzieningen deel herverzekeraars op 1 januari	(576)	(493)
Wijziging bij opening ten gevolge van wijziging in de consolidatiekring	0	0
Andere technische voorzieningen deel herverzekeraars op 31 december	493	494
WIJZIGING IN DE ANDERE TECHNISCHE VOORZIENINGEN - DEEL HERVERZEKERAARS	(83)	1

4. Verliezen uit de toepassing van de toereikendheidstest van de verplichtingen (LAT)

Uit de toepassing van de LAT-testen blijken geen verliezen.

5. Overzicht van verzekeringen Niet-Leven per productgroep

(in duizend EUR)	Bruto verdiende premies	Schadelast en andere technische lasten	Acquisitie- commissie- lonen	Technisch resultaat her- verzekering	Bedrijfs- kosten	Financiële op- brengsten	Andere	Totaal resultaat
TOTAAL OP 31 DECEMBER 2013	544 011	(316 238)	(103 925)	(23 198)	(118 707)	46 946	2 959	31 847
Aangenomen herverzekering	2 191	(1 616)	(232)	(133)	(21)	721	(3)	908
Rechtstreekse zaken	541 820	(314 623)	(103 693)	(23 065)	(118 686)	46 225	2 962	30 940
Allerlei risico's/ongevallen	85 611	(55 989)	(19 005)	(4 211)	(21 710)	8 331	104	(6 869)
Motorrijtuigen/burgerlijke aansprakelijkheid	151 048	(100 366)	(25 672)	(5 063)	(36 881)	24 967	563	8 597
Motorrijtuigen/andere takken	75 688	(37 917)	(11 960)	(577)	(17 599)	1 552	(6)	9 182
Kredieten en borgtochten	570	(263)	66	0	(269)	120	0	224
Niet-Leven distributie			(1 046)	0	(4)		2 333	1 283
Ziekte	24 500	(26 720)	(1 647)	(426)	(5 652)	2 232	(8)	(7 720)
Brand en andere schade aan goederen	176 790	(70 209)	(43 108)	(14 180)	(31 776)	5 060	(12)	22 566
Arbeidsongevallen	27 613	(23 160)	(1 322)	1 391	(4 797)	3 964	(12)	3 677

(in duizend EUR)	Bruto verdiende premies	Schadelast en andere technische lasten	Acquisitie- commissie- lonen	Technisch resultaat her- verzekering	Bedrijfs- kosten	Financiële op- brengsten	Andere	Totaal resultaat
TOTAAL OP 31 DECEMBER 2014	563 531	(352 090)	(107 953)	15 002	(123 086)	48 733	2 323	46 459
Aangenomen herverzekering	2 208	274	(170)	(746)	(60)	637	(7)	2 136
Rechtstreekse zaken	561 323	(352 364)	(107 783)	15 748	(123 026)	48 095	2 329	44 323
Allerlei risico's/ongevallen	88 063	(40 557)	(20 372)	(4 181)	(21 858)	9 238	(59)	10 273
Motorrijtuigen/burgerlijke aansprakelijkheid	152 153	(88 984)	(24 639)	3 675	(38 378)	25 689	(119)	29 396
Motorrijtuigen/andere takken	76 124	(54 681)	(11 976)	6 526	(17 310)	1 777	(13)	449
Kredieten en borgtochten	565	(614)	0	0	(262)	148	1	(162)
Niet-Leven distributie	0	0	(991)	0	(9)	0	2 600	1 600
Ziekte	23 151	(18 755)	(2 281)	(89)	(6 413)	2 741	(17)	(1 663)
Brand en andere schade aan goederen	189 595	(119 274)	(45 870)	11 225	(31 647)	5 696	(37)	9 688
Arbeidsongevallen	31 672	(29 498)	(1 655)	(1 408)	(7 149)	2 806	(27)	(5 259)

6. Activa en verplichtingen

A. Bruto technische voorzieningen

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Voorziening voor te betalen schade	772 155	827 384
Voorziening voor interne schaderegelingskosten (ULAE)	30 296	31 410
Voorziening voor premietekorten (niet-leven LAT)	0	0
Reserves voor zich voorgedane maar niet gerapporteerde schadegevallen (IBNR)	64 245	54 964
TOTAAL BRUTO TECHNISCHE VOORZIENINGEN NIET-LEVEN	866 696	913 758
Overige technische voorzieningen	31 433	35 595
Voorziening voor niet-verdiende premie (UPR)	114 080	118 280
TOTAAL BRUTO TECHNISCHE VOORZIENINGEN NIET-LEVEN	1 012 209	1 067 633

B. Deel herverzekeraars

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Deel herverzekeraars in voorziening voor te betalen schades	83 757	97 806
Deel herverzekeraars in de voorziening voor interne schaderegelingskosten (ULAE)	0	0
Deel herverzekeraars in IBNR	0	0
DEEL HERVERZEKERAARS IN DE TOTALE VOORZIENING VOOR TE BETALEN SCHADES	83 757	97 806
Deel herverzekeraars in de overige technische voorzieningen	493	494
Deel herverzekeraars in de voorziening voor niet-verdiende premies (UPR)	1 756	1 793
TOTAAL DEEL HERVERZEKERAARS IN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN NIET-LEVEN	86 006	100 094

C. Reconciliatie van de wijzigingen in de voorziening voor te betalen schades

(in duizend EUR)	31/12/13			31/12/14		
	Brutobedrag	Herverzeke- ringsbedrag	Nettobedrag	Brutobedrag	Herverzeke- ringsbedrag	Nettobedrag
VOORZIENING VOOR TE BETALEN SCHADES OP 1 JANUARI	823 354	85 716	737 638	866 696	83 757	782 939
Betaalde schades met betrekking tot vorige jaren	(142 298)	(4 581)	(137 717)	(135 648)	(3 732)	(131 916)
Wijziging schadegevallen vorige jaren	(26 307)	22	(26 329)	(41 502)	4 836	(46 338)
Verplichtingen voor schadegevallen van dit jaar	211 947	2 600	209 347	224 211	12 945	211 266
VOORZIENING VOOR TE BETALEN SCHADES OP 31 DECEMBER	866 696	83 757	782 939	913 758	97 806	815 952

9.4. Financiële activa geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	0	0
Financiële activa geboekt tegen reële waarde - tak 23	3 647 131	4 074 435
TOTAAL	3 647 131	4 074 435

Financiële activa geboekt tegen reële waarde - tak 23

1. Uitsplitsing volgens tegenpartij

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Publieke sector	29 972	29 450
Kredietinstellingen	8 913	7 089
Ondernemingen	3 608 246	4 037 896
TOTAAL	3 647 131	4 074 435

2. Uitsplitsing volgens aard

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Leningen	0	0
Obligaties uitgegeven door publiekrechtelijke lichamen	0	0
Anderen obligaties en vastrentende instrumenten	0	0
Aandelen en niet vastrentende instrumenten	0	0
Beleggingsfondsen - leningen en obligaties	894 997	1 105 325
Beleggingsfondsen - aandelen en niet-vastrentende effecten	2 752 134	2 969 109
TOTAAL	3 647 131	4 074 435

9.5. Financiële verplichtingen geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	0	0
Financiële verplichtingen aangeduid tegen reële waarde - tak 23	3 647 131	4 074 435
TOTAAL	3 647 131	4 074 435

Financiële verplichtingen aangeduid tegen reële waarde - tak 23

Uitsplitsing volgens aard

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Niet-achtergestelde passiva	0	0
Achtergestelde passiva	0	0
Aan beleggingsinstellingen gekoppelde producten	3 647 131	4 074 435
TOTAAL	3 647 131	4 074 435

X. Andere toelichtingen bij de geconsolideerde balans

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.)

10.1. Derivaten

1. Analyse volgens aard

(in duizend EUR)	31/12/13		31/12/14	
	Actief	Verplichtingen	Actief	Verplichtingen
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	4	316	0	0
<i>waarvan aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	0	0	0	0
<i>waarvan aangehouden als economische afdekking</i>	0	0	0	0
Derivaten aangewezen als reële-waardeafdekking	3 046	2 691		33 984
Derivaten aangewezen als kasstroomafdekking	2 908	0	0	0
Derivaten aangewezen als afdekking van het renterisico van een portefeuille	0	0	0	0
Derivaten aangewezen als afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit	0	0	0	0
TOTAAL	5 958	3 007	0	33 984

2. Detail van de derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden

(in duizend EUR)	31/12/13			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	0	0	0	0
Interestderivaten	5 000	5 000	4	316
<i>waarvan opties/cap(bovengrens)/floor(ondergrens)/collar/swaption</i>	0	0	0	0
<i>waarvan renteswap-overeenkomsten</i>	0	0	0	0
<i>waarvan overige</i>	0	0	0	0
Aandelenderivaten	0	0	0	0
Kredietderivaten	0	0	0	0
Grondstofderivaten	0	0	0	0
TOTAAL	5 000	5 000	4	316

(in duizend EUR)	31/12/14			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	0	0	0	0
Interestderivaten	0	0	0	0
<i>waarvan opties/cap(bovengrens)/floor(ondergrens)/collar/swaption</i>	0	0	0	0
<i>waarvan renteswap-overeenkomsten</i>	0	0	0	0
<i>waarvan overige</i>	0	0	0	0
Aandelenderivaten	0	0	0	0
Kredietderivaten	0	0	0	0
Grondstofderivaten	0	0	0	0
TOTAAL	0	0	0	0

3. Detail van de derivaten aangewezen als reële-waardeafdekking

(in duizend EUR)	31/12/13			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	0	0	0	0
Interestderivaten	565 855	0	3 046	2 691
Aandelenderivaten	0	0	0	0
Kredietderivaten	0	0	0	0
Grondstofderivaten	0	0	0	0
TOTAAL	565 855	0	3 046	2 691

(in duizend EUR)	31/12/14			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	0	0	0	0
Interestderivaten	607 731	0	0	33 984
Aandelenderivaten	0	0	0	0
Kredietderivaten	0	0	0	0
Grondstofderivaten	0	0	0	0
TOTAAL	607 731	0	0	33 984

Gezien het belangrijke volume in de portefeuille en de huidige rentestand op Belgische overheidsobligaties heeft Belfius Insurance beslist een gedeelte van de portefeuille af te dekken tegen eventuele prijsdalingen. Belfius Insurance maakt daarbij gebruik van reëlewaardeafdekkingstransacties door obligaties op termijn te verkopen (via forward sales).

Voor een gedetailleerde beschrijving van de boekhoudkundige verwerking wordt verwezen naar de waarderingsregels.

Voor het bepalen van de effectiviteit wordt gebruik gemaakt van de dollar offset methode, waarbij reëlewaardeschommelingen van de afgedekte positie en reëlewaardeschommelingen van het afdekkingsinstrument elkaar moeten compenseren binnen een range van 80%-125%. Dat is momenteel het geval.

De huidige waardering van de openstaande transacties is negatief en bedraagt 34 miljoen EUR. De overeenkomstige verandering in de reële waarde van de afgedekte activa wordt gerecycleerd van het niet-gerealiseerd resultaat erkend in het eigen vermogen naar de resultatenrekening.

4. Detail van de derivaten aangewezen als kasstroomafdekking

(in duizend EUR)	31/12/13			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	0	0	0	0
Interestderivaten	99 652	0	2 908	0
Aandelenderivaten	0	0	0	0
Kredietderivaten	0	0	0	0
Grondstofderivaten	0	0	0	0
TOTAAL	99 652	0	2 908	0

(in duizend EUR)	31/12/14			
	Notioneel bedrag		Actief	Verplichtingen
	Te ontvangen	Te leveren		
Wisselkoersderivaten	0	0	0	0
Interestderivaten	0	0	0	0
Aandelenderivaten	0	0	0	0
Kredietderivaten	0	0	0	0
Grondstofderivaten	0	0	0	0
TOTAAL	0	0	0	0

De kasstroomafdekkingsoperaties zijn in 2014 op vervaldag gekomen en geen nieuwe transacties zijn sindsdien afgesloten.

10.2. Belastingvorderingen, belastingverplichtingen en uitgestelde belastingen

1. Belastingvorderingen

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
UITSPLITSING VOLGENS AARD		
Actuele belastingvorderingen	10 211	3 638
Uitgestelde belastingvorderingen	40 184	3 462
TOTAAL	50 395	7 100

2. Belastingverplichtingen

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
UITSPLITSING VOLGENS AARD		
Actuele belastingverplichtingen	12 909	7 959
Uitgestelde belastingverplichtingen	71 539	246 718
TOTAAL	84 448	254 677

3. Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien er een afdwingbaar recht is om actuele belastingvorderingen te salderen met actuele belastingverplichtingen en indien de uitgestelde belastingen betrekking hebben op winstbelastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven.

De boekwaarde van een uitgestelde belastingvordering wordt aan het einde van elke verslagperiode beoordeeld en slechts opgenomen in de boeken indien er voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om het mogelijk te maken het voordeel van de uitgestelde belastingvordering geheel of gedeeltelijk aan te wenden.

In vergelijking met het voorgaande boekjaar zijn de uitgestelde belastingen, die per saldo een nettoverplichting vertegenwoordigen, geëvolueerd van 31,4 miljoen EUR naar 243,3 miljoen EUR. De belangrijkste evolutie is geregistreerd via het eigen vermogen en is een logisch gevolg van de positieve evolutie die wordt waargenomen in de herwaarderingsmeerwaarde op voor verkoop beschikbare activa. De overige bewegingen omvatten de uitgestelde belastingen geregistreerd op de boekingen relatief aan DPF en shadow-accounting.

A. Analyse

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
NETTO UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN (-VERPLICHTINGEN)	(31 355)	(243 256)
waarvan:		
<i>Uitgestelde belastingverplichtingen</i>	71 539	246 718
<i>Uitgestelde belastingvorderingen</i>	42 698	3 462
UITGESTELDE BELASTINGEN	(28 841)	(243 256)
NIET OPGENOMEN UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN	(2 514)	0

B. Bewegingen van het jaar

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
OP 1 JANUARI	(105 435)	(31 355)
Resultatenrekening kost/opbrengst	(5 628)	(48 283)
Rubrieken rechtstreeks toegerekend aan het eigen vermogen	109 103	(370 794)
Effect van veranderingen in belastingtarief - resultatenrekening	(65)	0
Effect van veranderingen in belastingtarief - eigen vermogen	(184)	0
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	46
Overige bewegingen	(29 147)	207 130
OP 31 DECEMBER	(31 355)	(243 256)

C. Oorsprong van de uitgestelde belastingen

	31/12/13		31/12/14	
	Totaal	waarvan impact op het resultaat	Totaal	waarvan impact op het resultaat
(in duizend EUR)				
ACTIVA				
Kas, leningen en voorzieningen op leningen	3 176	61	3 314	138
Effecten	(311 585)	13 251	(685 463)	450
Derivaten	(932)	(936)	0	(924)
Materiële en immateriële activa	5 214	109	4 807	(453)
Overige activa specifiek voor verzekeringsactiviteiten	(2 603)	(558)	(2 976)	(373)
TOTAAL ACTIVA	(306 730)	11 927	(680 318)	(1 162)
VERPLICHTINGEN				
Voorzieningen	18 184	16 391	15 717	10 227
Pensioenen	(1 293)	(498)	2 208	437
Overige verplichtingen specifiek voor verzekeringsactiviteiten	135 439	(6 607)	350 315	(3 560)
TOTAAL VERPLICHTINGEN	152 329	9 286	368 241	7 104
ANDERE ELEMENTEN				
Overdraagbare fiscale verliezen	125 560	(26 519)	68 821	(56 739)
TOTAAL ANDERE ELEMENTEN	125 560	(26 519)	68 821	(56 739)
TOTAAL UITGESTELDE BELASTINGEN	(28 841)	(5 306)	(243 256)	(50 797)

10.3. Transacties met verbonden partijen

1. Transacties met verbonden partijen

(in duizend EUR)	Managers op sleutelposities ⁽¹⁾		Moedermaatschappij (Belfius Bank)		Dochterondernemingen (niet-geconsolideerd)		Joint ventures waarin de entiteit een deelnemer is	
	31/12/13	31/12/14	31/12/13	31/12/14	31/12/13	31/12/14	31/12/13	31/12/14
Ontleningen incl Repo's ⁽²⁾	193	137	1 875 666	1 767 933	0	100	100 062	99 841
Renteopbrengsten	0	0	592	451	0	0	285	4 259
Uitstaande deposito's	0	0	286 593	1 071 803	0	0	0	0
Rentekosten	0	0	(21 580)	(22 520)	0	0	0	0
Commissielonen mbt verzekeringsverrichtingen	0	0	(110 164)	(110 387)	0	0	0	0
Overige inkomsten incl huur gebouwen	147	121	19 049	18 397	0	0	0	0
Door de groep verstrekte garanties en toegekende verbintenissen ⁽³⁾	0	0	2 884 424	3 105 190	0	0	0	0
Door de groep bekomen garanties en toegekende verbintenissen	0	0	1 633 663	2 014 049	0	0	0	0

(1) Managers op sleutelposities omvat de raad van bestuur en het directiecomité.

(2) Transacties met verbonden partijen worden tegen marktconforme voorwaarden toegekend.

(3) Niet-gebruikte kredietlijnen.

2. Compensaties managers op sleutelposities

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	2 205	2 099
Vergoedingen na uitdiensttreding	0	0
Anderen langetermijnpersoneelsbeloningen	0	0
Ontslagvergoedingen	0	0
Op aandelen gebaseerde betalingen	0	0

Kortetermijnpersoneelsbeloningen bevatten salarissen, bonussen en andere beloningen.

Vergoedingen na uitdiensttreding: vergoeding aan de huidige dienstperiode berekend in overeenstemming met IAS19

Op aandelen gebaseerde betalingen bevatten de kostprijs van de aandelenopties en de aan de managers toegestane korting bij kapitaalsverhoging.

10.4. Eigen vermogen

	31/12/13	31/12/14
PER AANDELENCATEGORIE		
Aantal uitgegeven aandelen en volstort	2 093 041	2 093 041
Aantal uitgegeven aandelen en niet-volstort	486 897	486 897
NOMINALE WAARDE PER AANDEEL	Geen nominale waarde	Geen nominale waarde
Uitstaand op 1 januari	2 579 938	2 579 938
Aantal uitgegeven aandelen	0	0
Aantal vernietigde aandelen	0	0
Uitstaand op 31 december	2 579 938	2 579 938

10.5. Wisselkoersen

		31/12/13		31/12/14	
		Slotkoers	Gemiddelde koers	Slotkoers	Gemiddelde koers
Australische dollar	AUD	1,541500	1,394642	1,478905	1,471973
Canadese dollar	CAD	1,464800	1,376850	1,40164	1,461075
Zwitserse frank	CHF	1,227300	1,229158	1,202645	1,211855
Tsjechische kroon	CZK	27,363000	26,034917	27,7205	27,563727
Deense kroon	DKK	7,460250	7,457671	7,44615	7,453832
Euro	EUR	1,000000	1,000000	1,000000	1,000000
Britse pond	GBP	0,833500	0,850417	0,776495	0,801474
Hongkongse dollar	HKD	10,689550	10,321738	9,3848	10,217409
Hongaarse forint	HUF	297,115000	298,000417	316,55	310,713636
Israëlische sjekel	ILS	4,774100	4,790029	4,71225	4,739736
Japanse yen	JPY	144,700000	130,303750	145,065	140,685455
Mexicaanse peso	MXN	18,022200	17,120150	17,8454	17,658259
Noorse kroon	NOK	8,378050	7,869004	9,0576	8,418205
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,672850	1,630042	1,5491	1,599505
Zweedse kroon	SEK	8,881900	8,664838	9,4801	9,122018
Singaporese dollar	SGD	1,741050	1,667946	1,60375	1,67445
Nieuwe Turkse lire	TRY	2,965400	2,567158	2,829	2,897705
Amerikaanse dollar	USD	1,378500	1,330671	1,21025	1,317332

XI. Toelichtingen bij de voorwaardelijke verplichtingen en verbintenissen

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.)

11.1. Handel volgens standaardmarktconventies

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Te verstrekken leningen en aankopen van activa	0	8 263
Te ontvangen fondsen en verkopen van activa	1 407	0

11.2. Waarborgen

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Gegeven waarborgen aan banken	0	0
Gegeven waarborgen aan klanten	464	553
Ontvangen waarborgen van banken	1 818	1 820
Ontvangen waarborgen van klanten	9 918 494	9 968 239
Ontvangen waarborgen van de staat	0	0

De ontvangen waarborgen van klanten hebben betrekking op de hypothecaire inschrijvingen en mandaten

11.3. Kredietlijnen

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Niet-gebruikte kredietlijnen verstrekt aan kredietinstellingen	0	0
Niet-gebruikte kredietlijnen verstrekt aan klanten	124 558	121 457
Niet-gebruikte kredietlijnen bekomen van kredietinstellingen	63 002	105 384
Niet-gebruikte kredietlijnen bekomen van klanten	0	0

11.4. Security lending

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Bond lending - gegeven	1 306 577	1 457 285
Bond lending - ontvangen	1 591 320	1 863 421

11.5. Andere verbintenissen

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Gegeven verbintenissen	0	0
Ontvangen verbintenissen in het kader van herverzekering	63 411	75 042
Gegeven verbintenissen (repo's)	1 858 840	1 808 883
Ontvangen verbintenissen (reverse repo)	352 961	228 442

XII. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.)

12.1. Renteopbrengsten en rentekosten

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
RENTEOPBRENGSTEN	705 445	675 069
RENTEOPBRENGSTEN OP ACTIVA NIET GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE VIA RESULTATENREKENING	705 445	675 069
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	5 004	3 037
Hypothecaire en andere leningen	229 675	251 348
Voor verkoop beschikbare financiële activa	465 549	419 907
Rente op activa waarop een waardevermindering is geboekt	2 789	768
Overige	2 428	10
RENTEKOSTEN	(28 717)	(29 424)
RENTEKOSTEN OP VERPLICHTINGEN NIET GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE VIA RESULTATENREKENING	(28 717)	(29 424)
Schulden aan kredietinstellingen	(3 608)	(3 887)
Achtergestelde schulden	(23 490)	(23 560)
Overige	(1 619)	(1 978)
NETTORENTEOPBRENGSTEN	676 728	645 645

12.2. Dividenden

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Voor verkoop beschikbare financiële activa	44 488	43 212
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	0	0
Financiële activa geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening	0	0
TOTAAL	44 488	43 212

12.3. Nettoresultaat uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures, vóór belastingen	2 963	3 260
Aandeel van belastingen	(596)	(742)
TOTAAL	2 367	2 518

12.4. Nettoresultaat uit financiële instrumenten geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Nettoresultaat uit handelsdoeleinden	(46)	1 389
Nettoresultaat uit afdekkingen	2 552	2 552
Wisselkoersactiviteit en -verschillen	(265)	947
TOTAAL	2 242	4 889

Detail van het nettoresultaat uit afdekkingen

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Reële waardeafdekkingen	0	0
Kasstroomafdekking	0	0
Stopzetting van kasstroomafdekking (kasstromen zullen naar verwachting niet meer plaatsvinden)	2 552	2 552
Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit	0	0
Afdekking van het renterisico van een portefeuille	0	0
TOTAAL	2 552	2 552

12.5. Nettoresultaat uit realisaties en waardeverminderingen op financiële activa

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Winsten op leningen en voorschotten	2 170	3 790
Winsten op voor verkoop beschikbare financiële activa	134 986	89 331
Winsten op verplichtingen	1	1
Overige winsten	0	2 372
TOTALE WINST	137 157	95 494
Verliezen op leningen en voorschotten	(12 272)	(10 780)
Verliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa	(33 396)	(8 264)
Verliezen op vastgoedbeleggingen	0	(433)
Verliezen op verplichtingen	(1)	(1)
TOTAAL VERLIES	(45 669)	(19 478)
NETTOWAARDEVERMINDERING	16 872	6 251
TOTAAL	108 361	82 267

Netto waardevermindering

(in duizend EUR)	Specifiek risico		Totaal
	Dotaties	Terugnemingen	
OP 31 DECEMBER 2013			
Effecten die tot einde looptijd worden aangehouden	0	0	0
Effecten die voor verkoop beschikbaar zijn	(9 838)	26 710	16 872
TOTAAL	(9 838)	26 710	16 872

(in duizend EUR)	Specifiek risico		Totaal
	Dotaties	Terugnemingen	
OP 31 DECEMBER 2014			
Effecten die tot einde looptijd worden aangehouden	0	0	0
Effecten die voor verkoop beschikbaar zijn	(584)	6 834	6 251
TOTAAL	(584)	6 834	6 251

Voor meer informatie wordt verwezen naar de commentaren bij toelichting 7.12.

12.6. Overige financiële opbrengsten en -kosten

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Bedrijfsbelastingen	5	0
Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen	29 943	31 032
Overige opbrengsten ⁽¹⁾	1 307	2 049
OVERIGE OPBRENGSTEN	31 255	33 081
Bedrijfsbelastingen	(381)	(1 439)
Kosten van vastgoedbeleggingen eigen aan de eigenaar ⁽³⁾	(4 784)	(4 569)
Overige kosten ⁽²⁾	(8 761)	(8 647)
OVERIGE KOSTEN	(13 926)	(14 654)
TOTAAL	17 330	18 426

(1) Overige opbrengsten omvat overige bedrijfsopbrengsten, terugname voorzieningen voor claims uit gerechtelijke procedures.

(2) Overige kosten omvat overige bedrijfskosten voor operationele leasing (met uitzondering van huurkosten en voorwaardelijke leasebetalingen), afschrijvingen op kantoormeubilair en andere uitrusting in operationele leasing gegeven, overige bedrijfskosten, voorzieningen voor claims uit gerechtelijke procedures en afschrijvingen op vastgoedbeleggingen.

(3) Kosten van vastgoedbeleggingen eigen aan de eigenaar hebben betrekking op onroerende voorheffing, lokale belastingen en verzekeringskosten.

12.7. Overige inkomsten en kosten

(in duizend EUR)	31/12/13			31/12/14		
	Ontvangen	Betaald	Netto	Ontvangen	Betaald	Netto
Beheer en administratie van beleggingsfondsen	8 345	(3 868)	4 477	11 668	(3 829)	7 839
Verzekeringsactiviteiten	241	0	241	316	0	316
Kredietactiviteit	8 619	(10 045)	(1 426)	9 836	(11 191)	(1 355)
Aankoop en verkoop van effecten	0	(368)	(368)	0	(629)	(629)
Betalingsdiensten	0	(1)	(1)	0	(1)	(1)
Provisies aan niet-exclusieve makelaars	9 255	(14 484)	(5 229)	10 499	(11 664)	(1 166)
Diensten met betrekking tot effecten, uitgezonderd bewaring	0	(76)	(76)	0	(36)	(36)
Bewaring	0	(1 593)	(1 593)	0	(1 665)	(1 665)
Uitlening van effecten	2 318	0	2 318	1 692	0	1 692
Overige	0	(1)	(1)	0	0	0
TOTAAL	28 778	(30 435)	(1 658)	34 011	(29 015)	4 996

12.8. Personeelskosten

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Lonen en salarissen	(77 597)	(78 717)
Sociale zekerheid en verzekeringskosten	(20 633)	(20 930)
Pensioenkosten - toegezegde-pensioenregelingen	2 510	(7 157)
Pensioenkosten - toegezegde-bijdrageregelingen	(790)	(641)
Overige ⁽¹⁾	(8 650)	(8 064)
TOTAAL	(105 161)	(115 509)

(1) Deze kosten betreffen o.a. vergoeding bestuurders, verplaatsingskosten en andere personeelsvergoedingen.

(VTE)	31/12/13			31/12/14		
	Volledig geconsolideerd	Proportioneel geconsolideerd	Totaal	Volledig geconsolideerd	Proportioneel geconsolideerd	Totaal
Management ⁽¹⁾	61	0	61	55	0	55
Werknemers	1 286	0	1 286	1 282	0	1 282
TOTAAL	1 347	0	1 347	1 337	0	1 337

(VTE) op 31/12/2013	België	Luxemburg	Ierland	Totaal BI
Management ⁽¹⁾	45	13	3	61
Werknemers	1 194	87	5	1 286
TOTAAL	1 239	100	8	1 347

(VTE) op 31/12/2014	België	Luxemburg	Ierland	Totaal BI
Management ⁽¹⁾	42	11	2	55
Werknemers	1 212	69	1	1 282
TOTAAL	1 254	80	3	1 337

(1) Leden van het directiecomité en Executive managers.

12.9. Algemene en administratiekosten

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Nutsvoorzieningen	(803)	(1 589)
Operationele leasing (m.u.v. technologie- en systeemkosten)	(3 804)	(3 753)
Honoraria	(1 825)	(1 353)
Marketing, reclame en public relations	(13 824)	(15 908)
Technologie- en systeemkosten	(29 915)	(21 358)
Softwarekosten en onderzoeks- en ontwikkelingskosten	(9 113)	(19 214)
Herstellings- en onderhoudskosten	(319)	(573)
Verzekeringen (m.u.v. deze met betrekking op pensioenen)	(83)	(121)
Verzendingskosten	(4 755)	(4 580)
Bedrijfsbelastingen	(230)	(239)
Andere algemene en administratiekosten ⁽¹⁾	(42 271)	(25 756)
TOTAAL	(106 941)	(94 444)

(1) de andere algemene en administratiekosten omvatten onder meer diverse voorzieningen in het kader van de implementatie van de Belfius Insurance strategie, consultancy, Belfius Bank-services, bijdragen FSMA en diverse beheerskosten

12.10. Afschrijvingen op immateriële vaste activa en materiële vaste activa voor eigen gebruik

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Afschrijvingen op terreinen en gebouwen bestemd voor eigen gebruik	(2 600)	(1 570)
Afschrijvingen op andere materiële vaste activa voor eigen gebruik	(312)	(263)
Afschrijvingen op immateriële activa	(4 377)	(3 675)
TOTAAL	(7 290)	(5 508)

12.11. Waardeverminderingen op leningen en voorschotten

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Collectieve waardeverminderingen	17 662	7 927
Specifieke waardeverminderingen	(830)	(32)
TOTAAL	16 831	7 895

1. Collectieve waardeverminderingen

(in duizend EUR)	31/12/13			31/12/14		
	Dotatie	Terugname	Totaal	Dotatie	Terugname	Totaal
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	0	14 624	14 624	(184)	111	(73)
Hypothecaire en andere leningen	(1 984)	5 022	3 038	(1 770)	9 770	8 000
TOTAAL	(1 984)	19 645	17 662	(1 954)	9 881	7 927

2. Specifieke waardeverminderingen

(in duizend EUR)	31/12/13				
	Dotatie	Terugname	Verliezen	Recuperaties	Totaal
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	0	1 814	0	0	1 814
Hypothecaire en andere leningen	(3 200)	1 436	(550)	0	(2 314)
Activa met betrekking tot (her)verzekeringscontracten	(334)	4	0	0	(330)
TOTAAL	(3 534)	3 254	(550)	0	(830)

(in duizend EUR)	31/12/14				
	Dotatie	Terugname	Verliezen	Recuperaties	Totaal
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	0	1 251	0	0	1 251
Hypothecaire en andere leningen	(2 680)	2 485	(1 252)	0	(1 447)
Activa met betrekking tot (her)verzekeringscontracten	(120)	284	0	0	164
TOTAAL	(2 799)	4 019	(1 252)	0	(32)

12.12. Waardevermindering op vastgoedbeleggingen

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Vastgoedbeleggingen	(4 658)	(12 000)
TOTAAL	(4 658)	(12 000)

12.13. Voorzieningen voor juridische geschillen

Er zijn geen juridische geschillen van noemenswaardige omvang. In 2014 werden geen bijkomende voorzieningen gevormd.

12.14. Belastinglasten

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Inkomstenbelastingen huidig boekjaar	(17 857)	(18 290)
Uitgestelde belastinglatenties huidig boekjaar	(26 646)	(48 283)
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT VAN HET HUIDIG BOEKJAAR (A)	(44 503)	(66 573)
Inkomstenbelastingen vorige boekjaren	103	(1 137)
Uitgestelde belastinglatenties vorige boekjaren	18 433	0
Voorzieningen voor fiscale geschillen	(60)	(454)
OVERIGE BELASTINGEN (B)	18 476	(1 591)
TOTAAL (A)+(B)	(26 027)	(68 163)

1. Effectieve vennootschapsbelastingen

De standaard belastingvoet toepasselijk in België voor 2013 en 2014 bedraagt 33,99%.

Het verschil tussen de twee tarieven kan als volgt geanalyseerd worden :

Het effectief belastingtarief van Belfius Insurance bedraagt respectievelijk 18,8 % en 23,4 % voor 2013 en 2014.

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
NETTORESULTAAT VOOR BELASTINGEN	238 519	286 673
Winsten en verliezen van vennootschappen geboekt volgens de vermogensmutatiemethode	2 367	2 518
BELASTBARE BASIS	236 152	284 155
Statutair belastingtarief	33,99 %	33,99 %
BELASTINGEN OP BASIS VAN STATUTAIR TARIEF	80 268	96 584
Effect van belastingtarief in andere landen	(4 890)	4 639
Belastingeffect van niet-belastbare opbrengsten ⁽¹⁾	(35 980)	(37 318)
Belastingeffect van niet-aftrekbare kosten ⁽²⁾	7 099	8 931
Belastingeffect van veranderingen in belastingtarief	(335)	0
Inkomsten belast aan verminderd tarief	(6 037)	(8 908)
Andere toename (afname) van statutaire belastingen	2 575	878
Buitenlandse bronheffing	1 803	1 767
BELASTINGEN OP RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	44 503	66 573
Belastbare basis	236 152	284 155
EFFECTIEF BELASTINGTARIEF	18,8 %	23,4 %

(1) Dit betreft voornamelijk gerealiseerde meerwaarden op aandelen, DBI- en NIA-aftrek.

(2) Dit betreft voornamelijk verworpen uitgaven en minderwaarden op aandelen.

2. Bijdrage tot de Belgische schatkist

Belfius Insurance heeft in boekjaren 2013 en 2014, naast de hierboven uiteengezette vennootschapsbelasting, respectievelijk 58 en

62 miljoen EUR afgedragen onder de vorm van diverse bijdragen en belastingen.

Bijdragen afgedragen aan de Belgische schatkist - andere dan vennootschapsbelasting

(in duizend EUR)	31/12/13	31/12/14
Specifieke bijdragen van de financiële sector	19 747	19 529
Socialezekerheidsbijdrage (werkgeversbijdrage)	21 577	20 931
Niet-aftrekbare btw	11 335	16 733
Onroerende voorheffing	2 718	3 100
Regionale en lokale belastingen	2 428	1 434
TOTAAL	57 805	61 728

XIII. Toelichtingen met betrekking tot het risicobeheer

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.)

Voor meer informatie omtrent de werking van het risicobeheer wordt verwezen naar het betreffende hoofdstuk in het beheersverslag. In dit

hoofdstuk wordt eveneens de sensitiviteit van de verschillende financiële risico's besproken.

13.1. Reële waarde

1. Uitsplitsing van de reële waarde

In overeenstemming met de waarderingsregels komt de reële waarde van bepaalde rubrieken overeen met de boekhoudkundige waarde. Voor de bancaire activa en passiva (inclusief repo's en reverse repo's) met een looptijd van minder dan 1 jaar is de reële waarde verondersteld gelijk te zijn aan de boekwaarde.

Voor de bepaling van de reële waarde en de gebruikte assumpties verwijzen we naar de waarderingsregels.

A. Uitsplitsing van de reële waarde van activa

	31/12/13			31/12/14		
	Boekhoudkundige waarde	Reële waarde	Vershil	Boekhoudkundige waarde	Reële waarde	Vershil
(in duizend EUR)						
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	873 286	876 655	3 368	1 439 526	1 442 442	2 916
Hypothecaire en andere leningen	6 782 084	7 226 839	444 754	6 516 740	7 350 662	833 922
Financiële activa geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening	3 647 131	3 647 131	0	4 074 435	4 074 435	0
Voor verkoop beschikbare financiële activa	13 522 638	13 522 638	0	14 014 410	14 014 410	0
Vastgoedbeleggingen	416 301	455 342	39 041	391 972	421 450	22 058
Derivaten	5 958	5 958	0	0	0	0
TOTAAL	25 247 398	25 734 562	487 164	26 437 083	27 303 399	866 316

B. Uitsplitsing van de reële waarde van verplichtingen

(in duizend EUR)	31/12/13			31/12/14		
	Boekhoudkundige waarde	Reële waarde	Verschil	Boekhoudkundige waarde	Reële waarde	Verschil
Schulden aan kredietinstellingen	1 925 074	1 925 074	0	1 591 246	1 591 246	0
Deposito's van klanten	13 483	13 483	0	11 531	11 531	0
Financiële verplichtingen geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening	3 647 131	3 647 131	0	4 074 435	4 074 435	0
Derivaten	3 007	3 007	0	33 984	33 984	0
Achtergestelde schulden	409 064	477 398	68 334	413 735	488 555	74 820
TOTAAL	5 997 759	6 066 093	68 334	6 124 932	6 199 752	74 820

2. Analyse van de reële waarde van financiële instrumenten

Voor een beschrijving van de methode die wordt toegepast voor de indeling in de verschillende niveaus wordt verwezen naar de waarderingsregels.

Niveau 1 omvat instrumenten waarvoor uitvoerbare prijzen te vinden zijn zoals genoteerde aandelen en obligaties die voldoende liquide zijn. De leningen en voorschotten opgenomen in niveau 1 hebben betrekking op geherclassificeerde activa waarvan de markt opnieuw voldoende liquide is geworden.

Voor instrumenten van niveau 2 wordt de reële waarde afgeleid van inputs andere dan genoteerde prijzen die direct (d.w.z. als prijzen) of indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen) waarneembaar zijn. Niveau 2 is hoofdzakelijk samengesteld uit volgende instrumenten: reverse repo's, termijndeposito's, depositocertificaten en MBS.

Niveau 3 is samengesteld uit financiële instrumenten waarvoor de marktwaarde wordt afgeleid via waarderingstechnieken waarvan de onderliggende data niet altijd waarneembaar zijn of waarvoor het waarderingsmodel nog niet is goedgekeurd. De waardering van deze posities wordt regelmatig getest door de analyse van nieuwe transacties en de vergelijking met prijzen van tegenpartijen. Niveau 3 omvat instrumenten zoals hypothecaire leningen, CDO/CLO, CMS en leningen toegekend aan lokale en regionale overheden.

Het departement "Market Risk" bepaalt het niveau van de reële waarde voor elke transactie. Aangezien dit departement alle marktgegevens ter beschikking stelt, bezit het de expertise m.b.t. de waarneembaarheid en heeft het een duidelijk zicht op de valideringsstatus en op de betrouwbaarheid van de gebruikte modellen.

Als de waarde van de financiële instrumenten wordt gebaseerd op waarderingstechnieken die gebruikmaken van marktgegevens die niet rechtstreeks waarneembaar zijn, dan kunnen alternatieve veronderstellingen een impact hebben op het eigen vermogen en het resultaat.

Transfers tussen de waarderingsniveaus kunnen zich voordoen als de waarneembaarheid van de inputgegevens een wijziging heeft ondergaan, als de waarneembaarheid van het instrument zelf is veranderd of wanneer een model gevalideerd wordt.

A. Activa

(in duizend EUR)	31/12/13				31/12/14			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Leningen en voorschotten	344 182	1 383 829	6 375 482	8 103 493	337 406	1 185 891	7 269 806	8 793 104
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening - aandelen	2 752 134	0	0	2 752 134	2 969 109	0	0	2 969 109
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening - andere instrumenten	894 997	0	0	894 997	1 105 325	0	0	1 105 325
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - obligaties	11 135 704	424 394	906 112	12 466 210	11 736 426	382 734	647 144	12 766 304
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - aandelen	986 108	0	70 320	1 056 428	1 159 467	10 531	78 108	1 248 106
Derivaten	5 954	0	4	5 958	0	0	0	0
TOTAAL	16 119 079	1 808 223	7 351 918	25 279 220	17 307 734	1 579 157	7 995 058	26 881 949

B. Verplichtingen

(in duizend EUR)	31/12/13				31/12/14			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Schulden aan kredietinstellingen	931	1 924 143	0	1 925 074	0	1 591 246	0	1 591 246
Deposito's van klanten	8	13 475	0	13 483	0	11 531	0	11 531
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	3 647 131	0	0	3 647 131	4 074 435	0	0	4 074 435
Derivaten	2 691	0	316	3 007	33 984	0	0	33 984
Achtergestelde schulden	0	419 668	57 730	477 398	0	426 162	62 394	488 555
TOTAAL	3 650 761	2 357 286	58 046	6 066 093	4 108 419	2 028 939	62 394	6 199 752

3. Transfer tussen niveau 1 en niveau 2 reële waarde

A. Activa

(in duizend EUR)	31/12/13		31/12/14	
	van 1 naar 2	Van 2 naar 1	van 1 naar 2	Van 2 naar 1
Financiële activa beschikbaar voor verkoop - obligaties	0	398 786	2 858	32 537
TOTAAL	0	398 786	2 858	32 537

B. Verplichtingen

(in duizend EUR)	31/12/13		31/12/14	
	van 1 naar 2	Van 2 naar 1	van 1 naar 2	Van 2 naar 1
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	0	0	0	0
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	0	0	0	0
Derivaten				
TOTAAL	0	0	0	0

4. Reconciliatie niveau 3

A. Activa

	Openings- balans	Totaal gerealiseerde winst/ verlies in resulta- tenreke- ning	Totaal niet- gerealiseerde winst/ verlies in resulta- tenreke- ning	Totaal winst/ verlies in niet- gerealiseerde resultaten	Aankoop	Verkoop	Veref- fening	Transfer in niveau 3	Transfer uit niveau 3	31/12/13
(in duizend EUR)										
Financiële activa beschikbaar voor verkoop										
- obligaties	2 972 746	0	(8 823)	(63 435)	466 477	(442 974)	(111 382)	285 334	(2 191 831)	906 112
Financiële activa beschikbaar voor verkoop										
- aandelen	102 986	0	346	173	4 332	(31 417)	(4 536)	757	(2 321)	70 320
Derivaten	0	0	0	0	0	0	0	4	0	4
TOTAAL	3 075 732	0	(8 477)	(63 262)	470 808	(474 391)	(115 918)	286 095	(2 194 151)	976 436

	Openings- balans	Totaal gerealiseerde winst/ verlies in resulta- tenreke- ning	Totaal niet- gerealiseerde winst/ verlies in resulta- tenreke- ning	Totaal winst/ verlies in niet- gerealiseerde resultaten	Aankoop	Verkoop	Veref- fening	Transfer in niveau 3	Transfer uit niveau 3	31/12/14
(in duizend EUR)										
Financiële activa beschikbaar voor verkoop										
- obligaties	906 112	0	4 330	49 767	2 332 743	0	(2 588 744)	366 826	(423 890)	647 144
Financiële activa beschikbaar voor verkoop										
- aandelen	70 320	0	9 489	(6 003)	4 510	(208)	0	0	0	78 108
Derivaten	4	(4)	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAAL	976 436	(4)	13 819	43 764	2 337 253	(208)	(2 588 744)	366 826	(423 890)	725 252

B. Verplichtingen

	Openings- balans	Totaal gerealiseerde winst/ verlies in resulta- tenreke- ning	Totaal niet- gerealiseerde winst/ verlies in resulta- tenreke- ning	Totaal winst/ verlies in niet- gerealiseerde resultaten	Aankoop	Verkoop	Vereffening	Transfer in niveau 3	Transfer uit niveau 3	31/12/13
(in duizend EUR)										
Derivaten	0	0	0	0	0	0	0	316	0	316
TOTAAL	0	0	0	0	0	0	0	316	0	316

	Openings- balans	Totaal gerealiseerde winst/ verlies in resulta- tenreke- ning	Totaal niet- gerealiseerde winst/ verlies in resulta- tenreke- ning	Totaal winst/ verlies in niet- gerealiseerde resultaten	Aankoop	Verkoop	Vereffening	Transfer in niveau 3	Transfer uit niveau 3	31/12/14
(in duizend EUR)										
Derivaten	316	(316)	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAAL	316	(316)	0	0	0	0	0	0	0	0

13.2. Kredietrisico's

1. Financiële activa die achterstallig zijn of een specifieke waardevermindering hebben ondergaan

Een financieel actief is achterstallig zodra de tegenpartij heeft verzuimd een som te betalen die contractueel verschuldigd is. Dit wordt beschouwd contract per contract.

Bijvoorbeeld, indien een tegenpartij nagelaten heeft de interest te betalen op vervaldatum, wordt de volledige lening als achterstallig beschouwd.

	31/12/13			Boekwaarde van financiële activa waarvan individueel is vastgesteld dat ze een specifieke waardevermindering hebben ondergaan, voor aftrek van deze specifieke waardevermindering
	Financiële activa die achterstallig zijn maar geen specifieke waardevermindering hebben ondergaan			
	≤ 90 dagen	> 90 dagen ≤ 180 dagen	> 180 dagen	
(in duizend EUR)				
Voor verkoop beschikbare financiële activa (niet-vastrentende effecten)	0	0	0	88 122
Voor verkoop beschikbare financiële activa (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	0	0	0	12 369
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs)	369 702	10 580	16 520	33 470
Overige financiële instrumenten - tegen kostprijs	0	0	0	6 419
TOTAAL	369 702	10 580	16 520	140 380

	31/12/14			Boekwaarde van financiële activa waarvan individueel is vastgesteld dat ze een specifieke waardevermindering hebben ondergaan, voor aftrek van deze specifieke waardevermindering
	Financiële activa die achterstallig zijn maar geen specifieke waardevermindering hebben ondergaan			
	≤ 90 dagen	> 90 dagen ≤ 180 dagen	> 180 dagen	
(in duizend EUR)				
Voor verkoop beschikbare financiële activa (niet-vastrentende effecten)	0	0	0	86.248
Voor verkoop beschikbare financiële activa (uitgezonderd niet-vastrentende effecten)	0	0	0	0
Leningen en voorschotten (tegen geamortiseerde kostprijs)	317 097	10 881	16 679	34.546
TOTAAL	317 097	10 881	16 679	120.794

Achterstallige bedragen zijn voornamelijk afkomstig van hypothecaire leningen.

Bijzondere waardeverminderingen op financiële activa worden toegepast in overeenstemming met de waarderingsregels beschreven onder "waardeverminderingen op financiële activa".

2. Waarborgen en andere kredietverbeteringen verkregen door inbezitneming van de aangehouden waarborg

Nihil.

3. Waardeverminderingen op leningen en voorschotten

	Per 1 januari 2013	Aan- wending	Dotaties	Terugnages	Overige aan- passingen	Per 31 december 2013	Recupe- raties onmiddellijk geboekt in resultaten- rekening	Kosten onmiddellijk geboekt in resultaten- rekening
(in duizend EUR)								
SPECIFIEKE WAARDE- VERMINDERINGEN VOOR FINANCIËLE ACTIVA DIE INDIVIDUEEL EN COLLECTIEF GEËVA- LUEERD WORDEN	(60 119)	14 461	(2 874)	5 335	(5)	(43 202)	0	(550)
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	(3 065)	611	0	1 203	0	(1 251)	0	0
Hypothecaire en andere leningen	(2 796)	1 010	(3 200)	426	(5)	(4 566)	0	(550)
Voor verkoop beschikbare financiële activa	(54 258)	12 840	326	3 706	0	(37 385)	0	0
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	<i>(15 858)</i>	<i>1 988</i>	<i>7 187</i>	<i>3 706</i>	<i>0</i>	<i>(2 977)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>waarvan aandelen</i>	<i>(38 400)</i>	<i>10 852</i>	<i>(6 861)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(34 408)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
COLLECTIEVE WAARDE- VERMINDERINGEN	(41 173)	0	(1 984)	19 645	0	(23 511)	0	0
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	(18 103)	0	0	14 624	0	(3 479)	0	0
Hypothecaire en andere leningen	(23 070)	0	(1 984)	5 022	0	(20 032)	0	0
TOTAAL	(101 292)	14 461	(4 858)	24 980	(5)	(66 713)	0	(550)

	Per 1 januari 2014	Aan- wending	Dotaties	Terugnages	Overige aan- passingen	Per 31 december 2014	Recupe- raties onmiddellijk geboekt in resultaten- rekening	Kosten onmiddellijk geboekt in resultaten- rekening
(in duizend EUR)								
SPECIFIEKE WAARDE- VERMINDERINGEN VOOR FINANCIËLE ACTIVA DIE INDIVIDUEEL EN COLLECTIEF GEËVA- LUEERD WORDEN	(43 202)	7 112	(3 263)	3 458	0	(35 895)	0	(1 252)
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	(1 251)	278	0	973	0	0	0	0
Hypothecaire en andere leningen	(4 566)	0	(2 680)	2 485	0	(4 761)	0	(1 252)
Voor verkoop beschikbare financiële activa	(37 385)	6 834	(584)	0	0	(31 135)	0	0
<i>waarvan vastrentende instrumenten</i>	<i>(2 977)</i>	<i>2 977</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>waarvan aandelen</i>	<i>(34 408)</i>	<i>3 857</i>	<i>(584)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(31 135)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
COLLECTIEVE WAARDE- VERMINDERINGEN	(23 511)	0	(1 954)	9 881	0	(15 584)	0	0
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	(3 479)	0	(184)	111	0	(3 552)	0	0
Hypothecaire en andere leningen	(20 032)	0	(1 770)	9 770	0	(12 032)	0	0
TOTAAL	(66 713)	7 112	(5 217)	13 338	0	(51 479)	0	(1 252)

4. Kredietrisico voor leningen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

Nihil.

5. Kredietrisico voor financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

Nihil.

13.3. Informatie over zekerheden

1. Zekerheden die mogen verkocht worden of tot zekerheid mogen verstrekt worden

Aard van de tot zekerheid verkregen activa	Zekerheid verkregen op 31 december 2013		Zekerheid verkregen op 31 december 2014	
	Reële waarde van de zekerheden	Reële waarde van dergelijke zekerheden die verkocht zijn of tot zekerheid zijn verstrekt aan derden	Reële waarde van de zekerheden	Reële waarde van dergelijke zekerheden die verkocht zijn of tot zekerheid zijn verstrekt aan derden
(in duizend EUR)				
Aandelen	0	0	0	0
Schuldpapier	1 944 281	0	2 091 863	0
Leningen en voorschotten	0	0	0	0
Kaswaarborgen	0	0	0	0
TOTAAL	1 944 281	0	2 091 863	0

Een onderpand wordt verkregen in het kader van de activiteiten m.b.t. terugkoopovereenkomsten en obligatieleningen.

2. Verstrekte zekerheden

(in duizend EUR)	Boekwaarde van in pand gegeven financiële activa per 31 december 2013		Boekwaarde van in pand gegeven financiële activa per 31 december 2014	
	Voor verplichtingen	Voor voorwaardelijke verplichtingen	Voor verplichtingen	Voor voorwaardelijke verplichtingen
Verstreekte zekerheden	1 858 840	0	1 808 883	0

Deze tabel geeft een overzicht van de in pand gegeven financiële activa in het kader van terugkoopovereenkomsten.

3. Overdracht van financiële activa die niet in aanmerking komen voor het niet langer opnemen in de geconsolideerde balans

(in duizend EUR)	31/12/13				
	Boekwaarde van de overgedragen activa	Boekwaarde van daarmee samenhangende verplichtingen	Verplichtingen die alleen een beroep kunnen doen op de overgedragen activa		
			Reële waarde van de overgedragen activa	Reële waarde van daarmee samenhangende verplichtingen	Nettopositie
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	0	0	0	0	0
Leningen en voorschotten aan klanten	54 200	36 977	0	0	0
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	0	0	0	0	0
Voor verkoop beschikbare financiële activa	2 257 182	1 853 840	0	0	0
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	0	0	0	0	0
TOTAAL	2 311 382	1 890 817	0	0	0

	31/12/14				
	Boekwaarde van de overgedragen activa	Boekwaarde van daarmee samenhangende verplichtingen	Verplichtingen die alleen een beroep kunnen doen op de overgedragen activa		
			Reële waarde van de overgedragen activa	Reële waarde van daarmee samenhangende verplichtingen	Nettopositie
(in duizend EUR)					
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	0	0	0	0	0
Leningen en voorschotten aan klanten	0	0	0	0	0
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	0	0	0	0	0
Voor verkoop beschikbare financiële activa	1 844 519	1 557 622	0	0	0
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde	0	0	0	0	0
TOTAAL	1 844 519	1 557 622	0	0	0

Deze tabel geeft een overzicht van de overgedragen financiële activa en de daarmee samenhangende verplichtingen. Daar nagenoeg alle risico's en voordelen niet overgedragen worden, blijven deze activa op de balans van Belfius Insurance. In deze tabel zijn de terugkoopovereenkomsten opgenomen.

Terugkoopovereenkomsten

Belfius Insurance gebruikt terugkoopovereenkomsten als financieringstransacties waarbij effecten worden verkocht aan een marktpartij in ruil voor cash en waarbij de overgedragen effecten op termijn teruggekocht worden. De terugkoopovereenkomsten worden afgesloten onder de algemene voorwaarden opgenomen in de toepasselijke Global Master Repurchase Agreement.

Vermits de marktpartij niet uitsluitend verhaal heeft op de overgedragen activa, maar op de volledige schuld, zijn de kolommen "Verplichtingen die alleen een beroep kunnen doen op de overige activa" niet van toepassing.

De marktpartijen zijn onderworpen aan het kredietrisicoproces zoals beschreven in het beheersverslag. Gezien nagenoeg alle risico's en voordelen van de overgedragen effecten worden behouden, blijven bijgevolg de effecten op de balans. De ontvangen cash bekomen onder deze transactie wordt opgenomen als een verplichting.

Ten gevolge deze terugkoopovereenkomsten, zijn deze activa evenwel niet meer vrij beschikbaar.

13.4. Renteherzieningsrisico: uitsplitsing volgens resterende looptijd tot de volgende rentevoetbepaling

(Sommige totalen kunnen afwijken als gevolg van afrondingen.)

1. 2013

A. Activa

	31/12/13									
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	Verlopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Waardevermindering	Totaal
(in duizend EUR)										
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	370 887	318 054	22 844	133 217	32 047	0	967	0	(4 730)	873 286
Hypothecaire en andere leningen	3	320 325	111 225	256 167	6 027 257	51 811	39 894	0	(24 598)	6 782 084
Voor handelsdoel-einden aangehouden financiële activa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Financiële activa geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening	0	0	0	0	0	3 647 131	0	0	0	3 647 131
Voor verkoop beschikbare financiële activa	0	898 246	813 941	2 191 942	7 400 860	971 328	246 266	1 037 441	(37 385)	13 522 638
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	0	0	416 301	0	0	0	416 301
Derivaten	0	0	0	0	0	0	4	5 954	0	5 958
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activa aangehouden voor verkoop	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAAL	370 890	1 536 625	948 010	2 581 326	13 460 164	5 086 570	287 131	1 043 395	(66 713)	25 247 398

B. Verplichtingen

	31/12/13								Totaal
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	Verlopen rente	Aanpassing naar reële waarde	
(in duizend EUR)									
Schulden aan kredietinstellingen	0	969 898	802 298	134 687	16 953	0	1 239	0	1 925 074
Deposito's van klanten	0	507	3 464	8 588	925	0	0	0	13 483
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoel-einden	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Financiële verplichtingen geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening	0	0	0	0	0	3 647 131	0	0	3 647 131
Derivaten	0	0	0	0	0	0	149	2 858	3 007
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Schuldpapier	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Achtergestelde schulden	0	0	0	0	181 000	212 768	15 296	0	409 064
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAAL	0	970 405	805 761	143 275	198 877	3 859 899	16 684	2 858	5 997 759

C. Nettopositie

	31/12/13					
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald
(in duizend EUR)						
Sensitivity gap in de balans	370 890	566 220	142 249	2 438 051	13 261 287	1 226 671

2. 2014

A. Activa

	31/12/14									
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	Verlopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Waardevermindering	Totaal
(in duizend EUR)										
Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	367 084	1 059 473	4 995	0	10 822	0	703	0	(3 552)	1 439 526
Hypothecaire en andere leningen	0	240 095	118 066	291 390	5 811 171	35 408	37 404	0	(16 793)	6 516 740
Voor handelsdoel-einden aangehouden financiële activa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Financiële activa geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening	0	0	0	0	0	4 074 435	0	0	0	4 074 435
Voor verkoop beschikbare financiële activa	0	145 572	470 413	2 623 982	7 241 242	1 180 154	233 720	2 150 461	(31 135)	14 014 410
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	0	0	403 972	0	0	(12 000)	391 972
Derivaten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activa aangehouden voor verkoop	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAAL	367 084	1 445 141	593 474	2 915 373	13 063 235	5 693 968	271 827	2 150 461	(63 479)	26 437 083

B. Verplichtingen

	31/12/14								
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald	Verlopen rente	Aanpassing naar reële waarde	Totaal
(in duizend EUR)									
Schulden aan kredietinstellingen	0	884 529	672 543	15 572	16 750	0	1 852	0	1 591 246
Deposito's van klanten	0	323	3 498	6 908	799	3	0	0	11 531
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Financiële verplichtingen geboekt tegen reële waarde via resultatenrekening	0	0	0	0	0	4 074 435	0	0	4 074 435
Derivaten	0	0	0	0	0	0	0	33 984	33 984
Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Schuld papier	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Achtergestelde schulden	0	351 000	0	0	0	42 768	19 967	0	413 735
Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAAL	0	1 235 852	676 041	22 480	17 549	4 117 206	21 819	33 984	6 124 932

C. Nettopositie

	31/12/14					
	Op zicht en direct opeisbaar	Minder dan 3 maand	3 maand tot 1 jaar	1 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Onbepaald
(in duizend EUR)						
Sensitivity gap in de balans	367 084	209 288	(82 568)	2 892 893	13 045 686	1 576 762

13.5. Valutarisico

(in duizend EUR)	31/12/13				
	EUR	Andere EU-munten	USD	Andere	Totaal
Totaal van het actief	25 591 182	175 395	25 693	3 109	25 795 378
Totaal van de verplichtingen en eigen vermogen	25 759 589	7 676	25 586	2 527	25 795 378
NETTO IN DE BALANS OPGENOMEN POSITIE	(168 407)	167 719	106	582	0
Buitenbalansposten - te ontvangen	0	0	0	0	0
Buitenbalansposten - te betalen	0	0	0	0	0
NETTOPOSITIE BUITENBALANS	0	0	0	0	0
NETTOPOSITIE	(168 407)	167 719	106	582	0

(in duizend EUR)	31/12/14				
	EUR	Andere EU-munten	USD	Andere	Totaal
Totaal van het actief	26 773 401	201 804	25 348	2 503	27 003 056
Totaal van de verplichtingen en eigen vermogen	26 905 854	69 789	25 014	2 399	27 003 056
NETTO IN DE BALANS OPGENOMEN POSITIE	(132 452)	132 015	334	104	0
Buitenbalansposten - te ontvangen	0	0	0	0	0
Buitenbalansposten - te betalen	0	0	0	0	0
NETTOPOSITIE BUITENBALANS	0	0	0	0	0
NETTOPOSITIE	(132 452)	132 015	334	104	0

13.6. Saldering

Financiële activa die het voorwerp uitmaken van in rechte afdwingbare master netting overeenkomsten met betrekking tot saldering en soortgelijke overeenkomsten	31/12/13					
	(a)	(b)	(c) = (a) - (b)	(d)		(e) = (c) - (d)
	Brutobedrag geboekte financiële activa	Brutobedrag geboekte gesaldeerde financiële verplichtingen	Nettobedrag financiële activa opgenomen in de balans	Bedragen niet gesaldeerd in de balans		Nettobedrag
			(d) (i) Financiële instrumenten	(d) (ii) Collateral (effecten + cash) ontvangen		
Derivaten onder master netting overeenkomsten	4	0	4	0	0	4
Repo-overeenkomsten met wederinkoop onder master netting overeenkomsten	355 191	0	355 191	0	352 961	2 230
TOTAAL	355 195	0	355 195	0	352 961	2 234

Financiële activa die het voorwerp uitmaken van in rechte afdwingbare master netting overeenkomsten met betrekking tot saldering en soortgelijke overeenkomsten	31/12/14					
	(a)	(b)	(c) = (a) - (b)	(d)		(e) = (c) - (d)
	Brutobedrag geboekte financiële activa	Brutobedrag geboekte gesaldeerde financiële verplichtingen	Nettobedrag financiële activa opgenomen in de balans	Bedragen niet gesaldeerd in de balans		Nettobedrag
			(d) (i) Financiële instrumenten	(d) (ii) Collateral (effecten + cash) ontvangen		
Derivaten onder master netting overeenkomsten	0	0	0	0	0	0
Repo-overeenkomsten met wederinkoop onder master netting overeenkomsten	196 661	0	196 661	0	196 661	0
TOTAAL	196 661	0	196 661	0	196 661	0

	31/12/13					
	(a)	(b)	(c) = (a) - (b)	(d)		(e) = (c) - (d)
	Bedragen niet gesaldeerd in de balans					
Financiële verplichtingen die het voorwerp uitmaken van in rechte afdwingbare master netting overeenkomsten met betrekking tot saldering en soortgelijke overeenkomsten	Brutobedrag geboekte financiële verplichtingen	Brutobedrag geboekte gesaldeerde financiële activa	Nettobedrag financiële activa opgenomen in de balans	(d) (i) Financiële instrumenten	(d) (ii) Collateral (effecten + cash) gegeven	Nettobedrag
Derivaten onder master netting overeenkomsten	316	0	316	0	0	316
Repo-overeenkomsten met wederinkoop onder master netting overeenkomsten	1 890 817	0	1 890 817	0	1 888 190	2 626
TOTAAL	1 891 133	0	1 891 133	0	1 888 190	2 943

	31/12/14					
	(a)	(b)	(c) = (a) - (b)	(d)		(e) = (c) - (d)
	Bedragen niet gesaldeerd in de balans					
Financiële verplichtingen die het voorwerp uitmaken van in rechte afdwingbare master netting overeenkomsten met betrekking tot saldering en soortgelijke overeenkomsten	Brutobedrag geboekte financiële verplichtingen	Brutobedrag geboekte gesaldeerde financiële activa	Nettobedrag financiële activa opgenomen in de balans	(d) (i) Financiële instrumenten	(d) (ii) Collateral (effecten + cash) gegeven	Nettobedrag
Derivaten onder master netting overeenkomsten	0	0	0	0	0	0
Repo-overeenkomsten met wederinkoop onder master netting overeenkomsten	1 557 622	0	1 557 622	0	1 557 622	0
TOTAAL	1 557 622	0	1 557 622	0	1 557 622	0

Belfius Verzekeringen NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2014

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2014, de geconsolideerde resultatenrekening, het overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Belfius Verzekeringen NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de balans bedragen 27.003.056 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 220.279 (000) EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Belfius Verzekeringen NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2014, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 27 maart 2015

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door

Philip Maeyaert

Dirk Vlamincx

Aanvullende inlichtingen

Algemene gegevens van Belfius Insurance

Maatschappelijke benaming

Belfius Insurance nv

Contact

Tel.: +32 2 286 76 11

Algemeen postadres

Galileelaan 5
1210 Brussel

Ondernemingsnummer

RPR Brussel BTW BE 0405.764.064

Verzekeringsonderneming toegelaten onder
codenummer 0037

Contact

Wenst u meer info over Belfius Insurance?

Stuur dan een mail naar

communication@belfius-insurance.be

U kunt ons ook bereiken op +32 2 286 76 11

(ma-do: 8.30 uur - 17 uur/vrij: 8.30 uur - 16.30 uur).

Uiteraard kunt u ons ook volgen op:

 [LinkedIn.com/company/belfius-insurance](https://www.linkedin.com/company/belfius-insurance)
of via onze website www.belfius-insurance.be