

“NN Insurance Belgium”
Naamloze vennootschap

Airport Plaza, Leonardo Da Vincilaan 19, 1831 Diegem
RPR Brussel 0890.270.057

**JAARVERSLAG OVER HET BOEKJAAR 2016 VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE ALGEMENE
VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS
VAN 18 APRIL 2017**

Conform de wettelijke en statutaire bepalingen brengt de raad van bestuur hiermede verslag uit over de uitoefening van zijn mandaat over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016.

De raad van bestuur heeft de eer de jaarrekening betreffende het boekjaar afgesloten op 31 december aan de goedkeuring van de algemene vergadering voor te leggen.

ECONOMISCHE CONTEXT

Uitdagingen voor het Belgisch financieel systeem in de lagerenteomgeving (bron NBB – verslag 2016)

In 2016 begon de aanhoudende omgeving van zeer lage, en zelfs negatieve, rentes te raken aan de fundamenten van de financiële intermediatie. De huidige rentestand drukt structureel de rentabiliteit van de financiële instellingen en zou bovendien de financiële stabiliteit in haar geheel in het gedrang kunnen brengen. De verzekeringsondernemingen worden daar, vooral wat de levensverzekeringen via de zogenoemde tak 21activiteiten betreft, bijzonder zwaar door getroffen. De sector van de levensverzekeringen moet verplichtingen blijven nakomen die in het verleden zijn aangegaan en waar hoge gewaarborgde rendementen aan verbonden zijn. Naarmate de periode van lage rentes aanhoudt, gaat het rendement van de activaportefeuilles van de levensverzekeringsondernemingen evenwel slinken, waardoor hun financiële situatie en eventueel hun vermogen om hun contracten te honoreren, in gevaar komt. Die trend heeft er een aantal instellingen reeds toe aangezet hun businessmodel te herzien. Een reeks instellingen

hebben daarover aankondigingen gedaan, meestal in de richting van afbouw of stopzetting van bepaalde leversverzekeringsactiviteiten. Vooral voor de ondernemingen die enkel levensverzekeringsproducten aanbieden, is de noodzaak om hun businessmodel te herzien potentieel het grootst; de andere verzekeringsactiviteiten hebben het de afgelopen jaren immers veel beter gedaan. Alle ondernemingen zullen evenwel een denkoefening moeten houden om de lagerenteomgeving in hun bedrijfsmodel te integreren

Belangrijkste risico's en onzekerheden voor de verzekeringssector (bron NBB – verslag 2016)

De voltooiing van het nieuw reglementair kader voor verzekerings- en herverzekeringsondernemingen (Solvabiliteit II) vormt een grote uitdaging voor de sector. Met de wet van 13 maart 2016 op het statuut van en het toezicht op verzekerings- of herverzekeringsondernemingen (Solvabiliteit II-wet genoemd) werd de Solvabiliteit II-richtlijn omgezet in Belgisch recht. Deze wet is nog maar de eerste, maar wel belangrijke, stap in de tenuitvoerlegging van het nieuw prudentieel toezichtskader voor verzekerings- en herverzekeringsondernemingen. Naast de vaststelling van het eigenlijke wettelijke kader moesten er verschillende koninklijke besluiten worden gewijzigd of volledig worden herschreven.

In het kader van haar risicoanalyse heeft de Nationale Bank de volgende prioritaire risico's geïdentificeerd:

Renterisico

De potentiële gevolgen van de langdurige lage rente is het meest relevant financieel risico waarmee de verzekeringsondernemingen momenteel geconfronteerd worden.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico van een verzekeringsonderneming is minder materieel dan dat van een bank en laat zich ook niet zo eenvoudig meten. Rekening houdend met de trends van dalende premievolumes binnen de traditionele levensverzekeringsportefeuille en de stijging van het aandeel illiquide activa op de Belgische verzekeringsmarkt, besliste de Bank de liquiditeitssituatie van de verzekeringssector van nabij op te volgen, dit op basis van een aantal pertinente risico-indicatoren namelijk: de evolutie van de in- en uitgaande kasstromen, de evolutie van liquide activa en passiva en het verloop op van de blootstellingen aan instrumenten en derivaten met een potentieel liquiditeitsrisico.

Spreadrisico

Vastrentende activa – het overgrote deel van de investeringsportefeuille van verzekeraars – zijn onderhevig aan het spreadrisico, namelijk het risico dat de marktwaarde van het actief wijzigt door fluctuaties in de risicopremie, als gevolg van een wijziging van het (gepercipieerde) risico van het actief. Spreadbewegingen hebben vaak een zeer materiële impact op de balans van de verzekeraar. Dit kan enerzijds verklaard worden door het grote proportionele belang van de overheids- en bedrijfsobligaties in de investeringsportefeuilles van de Belgische verzekeringssector. Anderzijds speelt ook het marktconsistente waarderingsprincipe van het nieuwe Solvabiliteit II-regime een rol. Alle spreadbewegingen worden immers weerspiegeld in een aanpassing van de marktwaarde van deze obligaties, met een rechtstreekse impact (positief of negatief) op de eigen middelen van de verzekeringsondernemingen.

BESPREKING VAN DE BELANGRIJKSTE JAARCIJFERS

Balans

De balans ultimo 2016 van NN Insurance Belgium is ten opzichte van 31 december 2015 afgenomen met 7,6%, namelijk van 6.062 miljoen naar 5.602 miljoen euro.

Verschillende bewegingen in actief- en passiefposten liggen aan de grondslag van deze afname ten belope van 460 miljoen euro.

Naar aanleiding van de afsplitsing van ING bank werd ervoor geopteerd om het IT splitsingstraject te optimaliseren met een aantal IT rationalisaties en vernieuwingen. Deze rationalisatie projecten worden geactiveerd in de post overige immateriële vaste activa en worden door afschrijvingen geleidelijk in de resultaten opgenomen.

De beleggingen (post C van de activa), inclusief de toegerekende rente op obligaties (post G van de activa) nemen netto af met 396 miljoen euro, het betreft hier voornamelijk de obligaties wat enerzijds toe te schrijven is aan de daling van de technische voorzieningen van de Optima producten. Anderzijds hebben we ervoor geopteerd om onze beleggingsstrategie aan te passen ten voordele van een belegging in hypothecaire leningen die per jaareinde 206 miljoen euro bedraagt. De aandelen werden verhoogd met een bijkomende investering van 32 miljoen euro. De toename van de overige leningen wordt verklaard door een toename van de polisbeleningen met 19 miljoen euro en een afname in gewaarborgde leningen met 5 miljoen euro. Voor de renteswaps als indekkingsverrichting werden passende netto pro-rata interesten aangelegd, de reële waarde (clean value) werd opgenomen in Toelichting 3bis en bedraagt 18,0 miljoen euro. De perpetual obligaties werden aan Locom gewaardeerd conform de wettelijke bepalingen. Voor de toepassing van de Locom-waarde werd de waarde ten belope van 34 miljoen euro weerhouden.

De assets under management tak 23 en de hieraan gekoppelde beleggingen tak 23 langs actiefzijde bedragen in 2016 803 miljoen euro, dit is een stijging van 70 miljoen euro en betreft enerzijds een stijging van de assets van Variable Annuity producten met 79 miljoen. Anderzijds dalen de assets van andere tak 23 verzekeringsproducten verder door afkopen van de verzekeringsnemers en door het op einde komen van contracten. De toekomstige verplichtingen met

betrekking tot de gegarandeerde rente-uitkeringen van de Variable Annuity producten zijn ingedekt bij een herverzekeraar.

De beschikbare waarden bedragen 136 miljoen euro, dit is een daling met 135 miljoen euro ten opzichte van 2015.

De daling langs de passiefzijde van de technische reserves ten belope 526 miljoen euro is voornamelijk toe te schrijven aan de daling van de voorziening voor verzekering “leven” en meer specifiek het op einddatum komen van belangrijke bedragen van de 8 jaar lopende Optima contracten. Voor de Universal Life producten Business en Pensioen zagen we een groei van de reserves evenals voor de tak 23 zoals eerder reeds beschreven.

Als lid van de vzw TRIP is er in het boekjaar 2016 een belangrijke financiële impact naar aanleiding van de terrorisme aanslagen in Maalbeek en in Zaventem. Ons aandeel in de totale schadelast veroorzaakt door terrorisme bedroeg 2,97 miljoen euro waarvan 2,73 miljoen euro opgenomen bij de andere technische voorzieningen.

Het Fonds voor toekomstige toewijzingen bedraagt op balansdatum 7,6 miljoen euro en blijft zodoende stabiel tegenover 2015.

Het eigen vermogen daalde met 12,9 miljoen euro, er werd een kapitaalsvermindering uitgevoerd ten belope van 46 miljoen euro, uit de beschikbare reserves werd 43 miljoen euro onttrokken voor de uitkering van het tussentijds dividend aan de aandeelhouders. Het resultaat van het boekjaar had een positief effect van 76 miljoen euro.

Resultatenrekening

In 2016 stijgt het totale premie-incasso met 11,5%. De premieopbrengsten bedragen 444 miljoen euro, de spaarproducten nemen hiervan het grootste deel voor hun rekening. Het premie-incasso voor de overlijdensverzekeringen bedraagt in 2016 86 miljoen euro. De tak 23 producten realiseren in 2016 een premie-incasso van 115 miljoen euro. Het premie-incasso van de takken 01 en 02 bedraagt 19 miljoen euro en werd opgenomen in de technische rekening niet-leven.

De opbrengsten van onze beleggingen zijn in het boekjaar gestegen met 39,1 miljoen euro dat is toe te wijzen aan de hogere meerwaarden op de realisatie van beleggingen evenwel deels gecompenseerd door een daling van de recurrente rentebaten. Deze bereiken 170 miljoen euro, waarvan 132 miljoen euro betrekking heeft op intresten op obligaties. De dividenden lagen dit jaar 3 miljoen hoger tegenover 2015.

De evaluatie van de beleggingsportefeuille leverde indicaties op om over te gaan tot een waardecorrectie op drie aandelen, in totaal voor 0,8 miljoen euro.

De algemene kosten bedragen 53,0 miljoen euro. Rekening houdend met de overige kosten waarin de afschrijvingen op projecten worden opgenomen en de uitzonderlijke kosten naar aanleiding van de afsplitsing van ING bank, bedragen de totale kosten 62,5 miljoen euro waarvan 19,2 miljoen euro betrekking heeft op loonkosten.

De betaalde commissies in het boekjaar 2016 beliepen 63,8 miljoen euro.

De belastingen op het resultaat bedragen 7,3 miljoen waarvan 0,7 miljoen betrekking heeft op het vorige boekjaar. Het aanzienlijke bedrag aan belasting op het resultaat van het boekjaar heeft hoofdzakelijk te maken met de gerealiseerde meerwaarden op obligaties

Het boekjaar 2016 werd financieel afgesloten met een winst van 76.124.650,08EUR.

Financiële positie van de onderneming

De totale marktwaarde van de beleggingen onder rubriek C zoals opgenomen in toelichting 3 bij de jaarrekening bedraagt 5.025 miljoen euro, ten opzichte van de boekwaarde ad 4.509 miljoen euro zoals opgenomen in de balans. Hierna volgt een overzicht per beleggingscategorie.

Subrubriek (in EUR)	Waarde op het actief van de balans	Marktwaarde opgenomen in toelichting 3	Vershil
Aandelen	294.592.784	337.892.562	43.299.778
Staatsobligaties	2.627.883.127	2.979.570.004	351.686.877
Andere obligaties	1.278.129.636	1.373.035.872	94.906.236
Hypothecaire leningen	206.319.202	208.353.534	2.034.332
Overige leningen	101.789.046	108.029.733	6.240.687
Derivaten	0	18.006.177	18.006.177
TOTAAL	4.508.713.795	5.024.887.882	516.174.087

Uit bovenstaande tabel kunnen we vaststellen dat er een latente meerwaarde rust op al onze beleggingscategorieën. De latente meerwaarden worden niet in de balans opgenomen. Het periodieke impairment nazicht over de beleggingsportefeuille heeft indicaties aangegeven voor een bijzondere waardeverminderingen van 3,2 miljoen euro op drie aandelen waarvan 0,8 miljoen ten laste van het boekjaar.

Risico's en onzekerheden

Gedurende 2016 werden de laatste belangrijke stappen inzake het afsplitsingstraject met de bank afgesloten. Tijdens dit traject werden een aantal belangrijke investeringsprogramma's uitgevoerd teneinde de toekomstige winstgevendheid veilig te stellen.

Na jaareinde heeft de moedermaatschappij van NN Insurance Belgium een formeel bod gebracht op de verzekeringsmaatschappij Delta Lloyd Life. De potentiële impact kan hierbij nog niet eenduidig bepaald worden, de verwachting evenwel is dat dit de mogelijkheden en stabiliteit van NN Insurance Belgium zal verbeteren.

De lage marktrente op overheidsobligaties heeft een belangrijke invloed op de winstgevendheid van de onderneming en op de mogelijkheid om een bepaald niveau van winstdeelname te garanderen aan de klanten.

Het intrestrisico op de portefeuille is vrij beperkt, maar kan bij wijzigende interestvoeten een impact hebben op de waarde van de obligatieportefeuille en derhalve op de solvabiliteitsmarge. In het investeringsmandaat wordt echter voorzien dat slechts een beperkte duration mismatch toegestaan is. Bovendien wordt gestreefd naar een optimale cash flow matching. NN Insurance Belgium is wel onderhevig aan de invloed van wijzigingen in de credit spreads.

SOLVENCY II

Sinds 1 januari 2016 is het nieuwe Solvency II toezichtraamwerk voor verzekeraars in werking is getreden. NN Insurance Belgium is in overeenstemming met deze vereisten die een invloed hebben op de monitoring van de data kwaliteit, risicobeheer en rapportering. NN Insurance Belgium houdt rekening met de SII overgangsmaatregelen zoals opgenomen in de SII wetgeving. Met een SII ratio van 294% heeft NN Insurance Belgium een stevige kapitaalbuffer.

AFGELEIDE PRODUCTEN

De vennootschap maakt gebruik van afgeleide producten.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR

Na jaareinde werd tot een overeenkomst besloten dat betrekking heeft op de finale afwikkeling van het IT transformatietraject dat werd ingezet in het kader van de afsplitsing met de bank. Zoals hierboven vermeld heeft de moedermaatschappij van NN Insurance Belgium een formeel bod gebracht op de verzekeringsmaatschappij Delta Lloyd Life.

Er zijn geen andere belangrijke gebeurtenissen te vermelden.

OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANMERKELIJK Zouden KUNNEN BEINVLOEDEN

Er zijn geen bijzondere omstandigheden die de ontwikkeling of de toekomst van de maatschappij aanmerkelijk zouden kunnen beïnvloeden.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

In de loop van het jaar 2016 heeft NN Insurance Belgium geen bijzondere investeringen gedaan of werkzaamheden verricht op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

BIJKANTOREN

NN Insurance Belgium NV heeft geen bijkantoren in België noch in het buitenland.

EXPLOITATIE ZETEL

De maatschappelijke en exploitatie zetels bevinden zich, sinds 7 april 2015 te 1831 Diegem, Leonardo Da Vincilaan 19 (Airport Plaza).

AUDITCOMITE

Het auditcomité zoals opgericht door de raad van bestuur op 17 oktober 2007 beantwoordt niet meer aan de nieuwe vereisten zoals beschreven in artikel 48 van de SII Wet (aangepast door artikel 138 van de wet 7 december 2016 tot organisatie van het beroep van en het publiek toezicht op de bedrijfsrevisoren) dat nu bepaalt dat de meerderheid van de leden van het auditcomité onafhankelijk moet zijn in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen.

Tot 18 april 2017, datum van de algemene vergadering, zal de samenstelling van het auditcomité er als volgt uitzien:

- Bernard Kuiper (Voorzitter)
- Marc Goovaerts
- Constant Beckers
- Chris Hibbert

De raad van bestuur zal, op zijn eerste vergadering na de jaarvergadering van 18 april 2017, een nieuw auditcomité samenstellen dat beantwoordt aan de nieuwe wettelijke vereisten.

De raad van bestuur heeft besloten om geen aparte risicocomité op te richten. Het auditcomité zal naast de specifieke taken van het auditcomité ook instaan voor de taken van het risicocomité. De NBB heeft op 30 november 2016 NN Insurance Belgium toegestaan om het auditcomité en het risicocomité samen te voegen tot één comité.

TOEGESTAAN KAPITAAL

Gedurende het boekjaar heeft er een daling van het kapitaal plaatsgevonden ten belope van 46 miljoen euro, dit is verlopen in overeenstemming met artikel 612 uit het wetboek vennootschappen. Er hebben zich geen andere wijzigingen in het kapitaal voorgedaan waarover verslag moet uitgebracht worden zoals opgelegd door artikel 608 van het Wetboek van vennootschappen.

UITKERING TUSSENTIJD DIVIDEND

De algemene vergadering van aandeelhouders heeft in 2016, met eenparigheid van stemmen, de volgende uitkeringen van een tussentijds dividend d.m.v. een onttrekking uit de beschikbare reserves beslist:

- Op 21 juni 2016 een tussentijds dividend van 43.000.000 (drie en veertig miljoen) EUR.

VERWERVING VAN EIGEN AANDELEN

Gedurende het boekjaar heeft de vennootschap, noch een rechtstreekse dochtervennootschap, noch een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap of diens rechtstreekse dochtervennootschap aandelen van de vennootschap verworven.

BELANGENCONFLICT

Gedurende het boekjaar werden geen beslissingen genomen die vallen onder de toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

BENOEMINGEN

Op haar vergadering van 21 juni 2016 heeft de Algemene vergadering de ontslagen aanvaard van:

- Mevrouw Elisabeth SINKE als gedelegeerd bestuurder, bestuurder en lid van het directiecomité (CFO) vanaf 1 juni 2016.
- De heer Hans VAN BARNEVELD als bestuurder vanaf 1 juli 2016.
- De heer Quinten FRAAI als gedelegeerd bestuurder en lid van het directiecomité (CEO) vanaf 1 juli 2016 en als bestuurder vanaf 31 juli 2016.

Op haar vergadering van 21 juni 2016 heeft de Algemene vergadering de volgende bestuurders definitief benoemd:

- De heer Peter VAN OOIJEN tot bestuurder, gedelegeerd bestuurder en lid van het directiecomité (CFO) voor een termijn die ingaat op 1 juni 2016 en zal eindigen onmiddellijk na de jaarvergadering van 2017.
- De heer Bernard KUIPER tot bestuurder voor een termijn die ingaat op 1 juli 2016 en zal eindigen onmiddellijk na de jaarvergadering van 2017.
- De heer Jan VAN AUTREVE tot bestuurder, gedelegeerd bestuurder en lid van het directiecomité (CEO) voor een termijn die ingaat op 1 juli 2016 en zal eindigen onmiddellijk na de jaarvergadering van 2017.

De raad van bestuur geeft U ter kennis dat hij, op zijn vergadering van 7 juli 2016, overeenkomstig de statuten, de heer Chris Hibbert voorlopig heeft aangesteld als bestuurder ter vervanging van de heer Frank Stockx die zijn mandaat neergelegd heeft per 31 december 2015 als bestuurder van onze maatschappij. Dit mandaat gaat in op 7 juli 2016 en zal eindigen onmiddellijk na de jaarvergadering van 2017. Dit mandaat is niet bezoldigd. De raad van bestuur stelt U voor de heer Chris Hibbert definitief te benoemen.

De raad van bestuur geeft U ter kennis dat de mandaten van de heren Constant Beckers, Jan Van Autreve, Peter Van Ooijen, Michel De Bolle, Dieter Vermeire, Bernard Kuiper, Chris Hibbert, Marc Goovaerts en Philippe Vander Putten ten einde lopen onmiddellijk na de jaarvergadering van 18 april 2017.

De raad van bestuur geeft U ter kennis dat alle hierboven vermelde bestuurders bereid zijn hun mandaat te verlengen tot de volgende jaarlijkse vergadering van aandeelhouders in 2018.

- 1 De raad van bestuur stelt U voor de heer Constant Beckers te herbenoemen tot bestuurder en tot voorzitter van de raad van bestuur, de heren Jan Van Autreve, Peter Van Ooijen, Michel De Bolle en Dieter Vermeire te herbenoemen tot bestuurder en tot gedelegeerd bestuurder, de heren Bernard Kuiper, Chris Hibbert, Marc Goovaerts en Philippe Vander Putten tot bestuurder en dit voor een termijn die zal aflopen onmiddellijk na de jaarvergadering van 2018.
- 2 De mandaten van de heren Constant Beckers, Jan Van Autreve, Peter Van Ooijen, Michel De Bolle, Dieter Vermeire, Bernard Kuiper en Chris Hibbert worden niet bezoldigd. De mandaten van de heren Marc Goovaerts en Philippe Vander Putten worden bezoldigd.

KWIJTING

De raad van bestuur verzoekt de algemene vergadering kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissaris voor het uitoefenen van hun mandaat tijdens het afgelopen boekjaar.

VOORSTELLEN AAN DE ALGEMENE VERGADERING

De raad van bestuur doet de volgende voorstellen aan de algemene vergadering:

1. De raad van bestuur stelt U voor de jaarrekening en de waarderingsregels zoals ze voorliggen over het boekjaar 2016 goed te keuren.
2. De raad van bestuur stelt U m.b.t. de resultaatverwerking het volgende voor:
 - de resultatenrekening sluit af met een te bestemmen winst van het boekjaar t.b.v. 76.124.650,08 EUR.
 - de beslissing tot uitkering van een tussentijds dividend van respectievelijk 43.000.000 EUR werd reeds genomen op de buitengewone algemene vergaderingen van 21 juni 2016.
 - de raad van bestuur wenst met het winstsaldo de wettelijke reserve te verhogen met 3.806.232,50 EUR en de beschikbare reserve met 72.318.417,58 EUR.
3. De raad van bestuur stelt voor om kwijting te verlenen aan alle leden van de raad van bestuur en de commissaris voor het gevoerde beleid en het toezicht over het boekjaar 2016.
4. De raad van bestuur stelt U voor om de heer Chris Hibbert definitief te benoemen tot bestuurder en dit voor een termijn die ingaat op 7 juli 2016 en zal eindigen onmiddellijk na de jaarvergadering van 2017. De raad van bestuur stelt voor dit mandaat niet te bezoldigen.
5. De Raad van Bestuur stelt U voor om de heer Constant Beckers te herbenoemen tot bestuurder en tot voorzitter van de raad van bestuur, de heren Jan Van Autoreve, Peter Van Ooijen, Michel De Bolle en Dieter Vermeire te herbenoemen tot bestuurder en tot gedelegeerd bestuurder, de heren Bernard Kuiper, Chris Hibbert, Marc Goovaerts en Philippe Vander Putten tot bestuurder en dit voor een termijn die zal aflopen onmiddellijk na de jaarvergadering over het boekjaar 2017.
6. De raad van bestuur stelt voor om de mandaten van de heren Constant Beckers, Jan Van Autoreve, Peter Van Ooijen, Michel De Bolle, Dieter Vermeire, Bernard Kuiper en Chris Hibbert niet te bezoldigen. De mandaten van de heren Marc Goovaerts en Philippe Vander Putten worden bezoldigd.



Dankwoord

De Raad van Bestuur bedankt iedereen voor zijn inzet.

De raad van bestuur
17 maart 2017

Constant Beckers
Voorzitter van de raad van bestuur

Jan Van Autreve
Gedelegeerd bestuurder

Michel De Bolle
Gedelegeerd bestuurder

Dieter Vermeire
Gedelegeerd bestuurder

Peter Van Ooijen
Gedelegeerd bestuurder

Philippe Vander Putten
Bestuurder

Chris Hibbert
Bestuurder

Bernard Kuiper
Bestuurder

Marc Goovaerts
Bestuurder