



“NN Insurance Belgium”
Naamloze vennootschap

Fonsnylaan 38, 1060 Brussel
RPR Brussel 0890.270.057

**JAARVERSLAG OVER HET BOEKJAAR 2017 VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE ALGEMENE
VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS
VAN 07 MEI 2018**

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 2017.

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

Balans en vooruitzichten van de Belgische verzekeringssector (bron Assuralia – verslag 2017)

2017 was een jaar met veel evolutie op politiek, sociaal en economisch vlak, maar zonder grote extremen, een vrij «gewoon» jaar: we zien een voorzichtig economisch herstel, de Eurozone bevindt zich in rustiger water, de weergoden waren ons gunstig gestemd! Toch verandert onze omgeving razendsnel, en het tempo van verandering neemt exponentieel toe. We worden dagelijks geconfronteerd met nieuwe termen als blockchain, sharing economy, robotics, insurtech,... telkens een uitdaging voor onze sector. Het potentieel van deze technologieën en concepten is groot, maar toch zullen we maar slagen als we de meerwaarde voor de klant voor ogen houden, wat hij/zij graag heeft of wat zijn/haar leven beter en aangener maakt. In 2017 hebben de verzekeraars de nieuwe mogelijkheden van digitalisering, data-analyse en automatisering onderkend. De bewustwording van een veranderend economisch model is sterk gegroeid, en «customer centricity» is een kernonderdeel geworden van de strategie van de

verzekeraars. De nieuwe omgeving waarin we opereren inspireert een stroom van wijzigende wetgeving en een vernieuwd regelgevend kader, hetgeen ook de volgende jaren veel energie en investeringen zal vergen van Assuralia en haar leden. Onze klanten leven, wonen en werken op steeds andere manieren, wat nieuwe noden aan bijstand en bescherming creëert. Voor onze sector die opnieuw omzet prijsgeeft – vooral in de individuele levensverzekering – ontstaan zo nieuwe horizonten. De opportuniteiten die zich aanbieden stemmen ons hoopvol dat ook 2018 een dynamisch en boeiend jaar zal worden.

Belangrijkste tendensen in de tak leven particulieren (bron Assuralia – verslag 2017)

De premies zakken.

Volgens de eerste schatting van het incasso van de Belgische verzekeringsmarkt zakken de premies in 2017 met 0,5 miljard euro, hetgeen de trend voortzet van de laatste drie boekjaren.

Levensverzekering opnieuw omlaag.

Volgens cijfers tot september 2017 dalen de premies voor Levensverzekeringen in 2017 met 4,8% tot 14,5 miljard euro. Individuele levensverzekeringen met gewaarborgde rente vallen in 2017 terug met 22,7%, na een toename van 5,6% in 2016, en zijn nu goed voor 6,2 miljard euro. In de periode 2003 -2012 was dat jaarlijks nog meer dan 11 miljard, maar tegenvallende omgevingsfactoren als de lage rente hebben de vraag verder aangetast. Maar het lange termijnsparen blijft het goed doen. De combinatie van rendement en fiscaliteit van deze producten blijft aantrekkelijk.

Tak 23.

Levensverzekeringen tak 23 individueel, die verbonden zijn aan beleggingsfondsen, doen het in 2017 juist beter. In 2017 neemt dit incasso toe met 45,4% tot 3,2 miljard euro, tegenover 2,2 miljard euro in 2016. De vraag naar deze producten hangt sterk af van fiscale aspecten, de inwisselbaarheid met andere financiële producten, het beursklimaat en de economische context.

Een stabiel financieel systeem in België (bron NBB – verslag 2017)

Tien jaar na de crisis heeft de financiële sector in België een ware transformatie ondergaan. De grondige herwerking van het regelgevend en toezichtskader heeft de financiële stabiliteit weer meer op de voorgrond geplaatst en de structurele aanpassingen in de bedrijfsmodellen van de sector hebben de sector veerkrachtiger gemaakt. De robuuste financiële positie van de Belgische financiële sector vormt een stevige basis om in de toekomst belangrijke uitdagingen aan te gaan zoals een langdurige lagerenteomgeving, de digitale transformatie.

De verzekeringsondernemingen hebben een structurele transformatie ondergaan. De financiële crisis had immers de sterke blootstelling aan renterisico (*duration gap*) aangetoond met, als gevolg van de sterke rentedalingen, een minder solvabele sector. De laatste jaren heeft de verzekeringssector dan ook zwaar geïnvesteerd om die *duration gap* terug te brengen tot beter beheersbare niveaus. De stresstests die de Bank als toezichthouder voor de verzekeringssector in de loop van 2017 uitvoerde, bevestigen echter dat de financiële positie van de sector, algemeen beschouwd, op dit ogenblik voldoende robuust is om een lange periode van lage rentestanden te kunnen doorstaan.

In een lagerenteomgeving is het voor de financiële stabiliteit van groot belang dat het bereikte financiële evenwicht in de verzekeringssector wordt bewaard. Daarom heeft de Bank, herhaaldelijk aanbevelingen gepubliceerd die de sector tot voorzichtigheid manen als het op winst- en dividenduitkeringen aankomt. Wil men ook in de toekomst de aangegane verplichtingen kunnen nakomen, dan moeten de uitstaande activa voorzichtig worden beheerd en moeten de realisatie van meerwaarden en de uitbetaling van winsten en dividenden aan respectievelijk verzekerden en aandeelhouders beperkt blijven. Als toezichthouder kan de Bank die uitkeringen inperken, mocht het financiële evenwicht van een specifieke onderneming in het gedrang komen. Daarnaast is het de wens van de Bank dat de contractuele voorwaarden van nieuwe individuele levensverzekeringsovereenkomsten marktconform blijven.

BESPREKING VAN DE BELANGRIJKSTE JAARCIJFERS

Balans

De balans ultimo 2017 van NN Insurance Belgium is ten opzichte van 31 december 2016 afgenomen met 9,6%, namelijk van 5.602 miljoen naar 5.065 miljoen euro.

Verschillende bewegingen in actief- en passiefposten liggen aan de grondslag van deze afname ten belope van 537 miljoen euro.

De geactiveerde rationalisatie projecten naar aanleiding van de afsplitsing van ING Bank worden door afschrijvingen verder geleidelijk in de resultaten opgenomen. In 2017 bedroegen deze afschrijvingen 1,6 miljoen euro.

De beleggingen (post C van de activa), inclusief de toegerekende rente op obligaties (post G van de activa) nemen netto af met 492 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. Ook in 2017 hebben we ervoor geopteerd om onze beleggingsstrategie aan te passen ten voordele van beleggingen in hypothecaire leningen. Na een bijkomende investering van 199 miljoen euro in het eerste kwartaal bedragen de hypothecaire leningen per jaareinde 393 miljoen euro. Voor de aandelen waren er in functie van de beleggingsstrategie aanzienlijke aankoop en verkoop activiteiten, per saldo daalde de balanswaarde in totaal met 54 miljoen euro. De toename van de overige leningen wordt verklaard door een toename van de polisbeleningen met 11 miljoen euro en een toename in gewaarborgde leningen met 14 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 8,5 miljoen euro. Per jaareinde zijn er geen perpetual obligaties meer op de balans, de restportefeuille werd in 2017 verkocht.

De assets under management tak 23 en de hieraan gekoppelde beleggingen tak 23 langs actiefzijde bedragen in 2017 846 miljoen euro, dit is een stijging van 42 miljoen euro en betreft enerzijds een stijging van de assets van Variable Annuity producten met 52 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 59 miljoen euro, dit is een daling met 78 miljoen euro ten opzichte van 2016.

De daling langs de passiefzijde van de technische reserves ten belope 574 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.

Als lid van de vzw TRIP is er in het boekjaar 2017 een financiële impact naar aanleiding van de terrorisme aanslagen in 2015, 2016 en 2017. NN Insurance Belgium betaalde op vraag van de vzw TRIP 0,4 miljoen euro als haar deel in de financiële compensatie van de schade. Op de balans is bij de andere technische voorzieningen een reserve van 1,8 miljoen euro opgenomen .

Het Fonds voor toekomstige toewijzingen bedraagt op balansdatum 7,6 miljoen euro en blijft zodoende stabiel tegenover 2016.

Het eigen vermogen stijgt met 13 miljoen euro, uit de beschikbare reserves werd 47 miljoen euro onttrokken voor de uitkering van het tussentijds dividend aan de aandeelhouders. Het resultaat van het boekjaar had een positief effect van 60 miljoen euro.

Resultatenrekening

In 2017 daalt het totale premie-incasso met 18,4%. De premieopbrengsten bedragen 363 miljoen euro. Het aandeel voor de spaarproducten bedraagt 165 miljoen euro, voor de overlijdensverzekeringen 89 miljoen euro en voor de tak 23 producten 90 miljoen euro. Het premie-incasso van de takken 01 en 02 bedraagt 18 miljoen euro en werd opgenomen in de technische rekening niet-leven. De evolutie naar financieel gezonde premies met lager kapitaalbeslag is een opsteker.

De opbrengsten van onze beleggingen zijn in het boekjaar gedaald met 66 miljoen euro dat hoofdzakelijk is toe te wijzen aan de lagere meerwaarden op de realisatie van beleggingen

maar ook door een daling van de recurrente rentebaten. De recurrente rentebaten bereiken 148 miljoen euro, waarvan 103 miljoen euro betrekking heeft op intresten op obligaties. De dividenden bedragen 10 miljoen euro, de intresten op hypothecaire en overige leningen bedragen 11 miljoen.

De evaluatie van de beleggingsportefeuille leverde geen indicaties op om over te gaan tot een waardecorrectie.

De algemene kosten bedragen 46,6 miljoen euro. Rekening houdend met de overige kosten waarin de afschrijvingen op projecten worden opgenomen en de uitzonderlijke kosten, bedragen de totale kosten 51,8 miljoen euro waarvan 18,4 miljoen euro betrekking heeft op loonkosten. Door de aanhoudende kostenbeheersing zijn de kosten onder controle.

De betaalde commissies in het boekjaar 2017 beliepen 55,4 miljoen euro.

De belastingen op het resultaat bedragen 1,9 miljoen waarvan 1 miljoen betrekking heeft op een terugnemering van voorzieningen voor belastingen van het vorige boekjaar. Het bedrag aan belasting op het resultaat van het boekjaar van 2,9 miljoen euro is samengesteld uit een voorziening voor belastingen boekjaar, een voorziening voor te betalen fairness taks en een voorziening voor te betalen minimum-belasting op de gerealiseerde meerwaarden van aandelen.

Het boekjaar 2017 werd financieel afgesloten met een winst van 60.092.909,92 EUR.

Financiële positie van de onderneming

De totale marktwaarde van de beleggingen onder rubriek C zoals opgenomen in toelichting 3 bij de jaarrekening bedraagt 4.461 miljoen euro, ten opzichte van de boekwaarde ad 4.032 miljoen euro zoals opgenomen in de balans. Hierna volgt een overzicht per beleggingscategorie.

Subrubriek (in EUR)	Waarde op het actief van de balans	Marktwaaarde opgenomen in toelichting 3	Vershil
Aandelen	241.111.840	273.416.082	32.304.242
Staatsobligaties	2.106.474.439	2.386.840.694	280.366.255
Andere obligaties	1.163.631.162	1.244.725.990	81.094.828
Hypothecaire leningen	393.215.912	407.622.859	14.406.947
Overige leningen	127.196.801	140.061.624	12.864.823
Derivaten	0	8.536.592	8.536.592
TOTAAL	4.031.630.155	4.461.203.841	429.573.687

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 geen indicaties aangegeven voor een bijzondere waardevermindering.

Risico's en onzekerheden

De lage markttrente 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 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 350% heeft NN Insurance Belgium een stevige kapitaalbuffer.

AFGELEIDE PRODUCTEN

De vennootschap maakt gebruik van afgeleide producten.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR

Op 7 februari 2018 hebben de raden van Bestuur van NN Insurance Belgium en van Delta Lloyd Life, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Fonsnylaan 38, 1060 Brussel en ingeschreven in het Rechtspersonenregister onder het nummer 0403.280.171 (Brussel) in onderling overleg een fusievoorstel ondertekend waarbij NN Insurance Belgium de overnemende of opslorpemde vennootschap is en Delta Lloyd Life de overgenomen of opgeslorpte vennootschap is.

De algemene vergaderingen van aandeelhouders van beide vennootschappen hebben deze fusie goedgekeurd op 30 maart 2018.

Op 18 februari 2018 is de heer Marc GOOVAERTS, onafhankelijke bestuurder bij de maatschappij, plots overleden. Zijn overlijden heeft een impact op de samenstelling van de raad van bestuur en van het auditcomité.

Er zijn geen andere belangrijke gebeurtenissen te vermelden.

OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANMERKELIJK ZOULDEN 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 2017 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 zetel van de vennootschap werd op 30 maart 2018 verplaatst naar 1060 Brussel, Fonsnylaan 38. Gezien tot het einde van 2018, nog belangrijke activiteiten zullen uitgevoerd worden in Diegem, zal nog een exploitatie zetel zich bevinden te 1831 Diegem, Leonardo Da Vincilaan 19 (Airport Plaza).

AUDITCOMITE

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

Tot 18 februari 2018, zag de samenstelling van het auditcomité er als volgt uit:

- Bernard Kuiper (Voorzitter)
- Marc Goovaerts

- Christian Defrancq

Door het plotse overlijden van de heer Marc Goovaerts, beantwoordt het auditcomité 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.

De raad van bestuur zal, op zijn eerste vergadering na de jaarvergadering van 7 mei 2018, een nieuw auditcomité samenstellen dat beantwoordt aan de nieuwe wettelijke vereisten.

TOEGESTAAN KAPITAAL

Er hebben zich geen wijzigingen in het kapitaal voorgedaan waarover verslag moet uitgebracht worden zoals opgelegd door artikel 608 van het Wetboek van vennootschappen.

UITKERING TUSSENTIJDEN DIVIDEND

De algemene vergadering van aandeelhouders heeft in 2017, met eenparigheid van stemmen, de volgende uitkeringen van een tussentijds dividend d.m.v. een onttrekking uit de beschikbare reserves beslist:

- op 20 juni 2017 een tussentijds dividend van 40.000.000 (veertig miljoen) EUR;
- op 21 december 2017 een tussentijds dividend van 7.000.000 (zeven 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

De raad van bestuur geeft U ter kennis dat, op zijn vergadering van 23 juni 2017, de volgende bestuurders hun ontslag hebben aangeboden:

- De heer Philippe VANDER PUTTEN, per 1 juli 2017 als onafhankelijke bestuurder;
- De heer Michel DE BOLLE, per 1 juli 2017 als bestuurder, uitvoerend bestuurder en lid van het directiecomité.

Overeenkomstig artikel 13 van de statuten heeft de raad van bestuur op dezelfde vergadering, beslist om te voorzien in de vacature van de heer Philippe VANDER PUTTEN en ter zijn vervanging de heer Christian DEFRANCO, voorlopig als onafhankelijke bestuurder aan te stellen. Dit mandaat is ingegaan op 1 juli 2017 en zal eindigen onmiddellijk na de jaarvergadering over het boekjaar 2017. Het directiecomité van de NBB heeft deze benoeming goedgekeurd op 20 juni 2017. Dit mandaat wordt bezoldigd.

De raad van bestuur geeft U ter kennis dat, op zijn vergadering van 7 februari 2018, de volgende bestuurders hun ontslag hebben aangeboden:

- De heer Constant BECKERS, per 30 maart 2018, als voorzitter van de raad van bestuur en als bestuurder;
- De heer Marc GOOVAERTS, per 30 maart 2018, als onafhankelijke bestuurder. De heer Marc GOOVAERTS is plots overleden op 18 februari 2018.

Overeenkomstig artikel 13 van de statuten heeft de raad van bestuur op dezelfde vergadering, beslist om in de vacature te voorzien van de heer Michel DE BOLLE en voorlopig te benoemen als bestuurder en uitvoerend bestuurder, de heer Filip DEPAZ, ter vervanging van de heer Michel DE BOLLE, voor een termijn die aanvang op 7 februari 2018 en zal eindigen onmiddellijk na de jaarvergadering over het boekjaar 2017. Dit mandaat is niet bezoldigd.

De raad van bestuur stelt U voor om deze ontslagen en deze benoeming te bekrachtigen.

De algemene vergadering van aandeelhouders heeft op 30 maart 2018 de herbenoeming bevestigd van de heer Christopher HIBBERT als bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur, van de heren Jan VAN AUTREVE, Peter VAN OOIJEN, Dieter VERMEIRE en Filip DEPAZ als bestuurder en uitvoerende bestuurder en van de heren Bernard KUIPER en Christian DEFANCOQ als bestuurder en dit voor een termijn die zal aflopen onmiddellijk na de jaarvergadering van 2021 over het boekjaar 2020. Mevrouw Renia KULEJ werd door de algemene vergadering benoemd tot bestuurder voor een termijn die zal aflopen onmiddellijk na de jaarvergadering van 2021 over het boekjaar 2020.

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 2017 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. 60.092.909,92 EUR.
 - de beslissing tot uitkering van een tussentijds dividend van respectievelijk 47.000.000 EUR werd reeds genomen op de buitengewone algemene vergaderingen van 20 juni 2017 en 21 december 2017.
 - de raad van bestuur wenst met het winstsaldo de wettelijke reserve te verhogen met 1.269.012,6 EUR en de beschikbare reserve met 58.823.897,26 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 2017.
4. De raad van bestuur stelt U voor om de ontslagen te bekrachtigen:
- van de heer Philippe VANDER PUTTEN, als bestuurder vanaf 1 juli 2017;
 - van de heer Michel DE BOLLE, als bestuurder, gedelegeerd bestuurder en lid van het directiecomité vanaf 1 juli 2017;
 - van de heer Constant BECKERS, als bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur vanaf 30 maart 2018;
 - van de heer Marc GOOVAERTS, als bestuurder vanaf 18 februari 2018, datum van zijn overlijden.
5. De raad van bestuur stelt U voor om definitief te benoemen:
- als bestuurder, de heer Christian DEFRANCQ ter vervanging van de heer Philippe VANDER PUTTEN, voor een termijn die aanvangt op 1 juli 2017 en zal eindigen onmiddellijk na de jaarvergadering over het boekjaar 2017. Dit mandaat wordt bezoldigd.
 - als bestuurder en uitvoerend bestuurder, de heer Filip DEPAZ, ter vervanging van de heer Michel DE BOLLE, voor een termijn die aanvangt op 7 februari 2018 en zal eindigen onmiddellijk na de jaarvergadering over het boekjaar 2017. Deze mandaten worden niet bezoldigd.



Dankwoord

De Raad van Bestuur bedankt iedereen voor zijn inzet.

De raad van bestuur,
9 april 2018

Chris Hibbert
Voorzitter van de raad van bestuur

Jan Van Autreve
Uitvoerend bestuurder

Peter Van Ooijen
Uitvoerend bestuurder

Dieter Vermeire
Uitvoerend bestuurder

Filip Depaz
Uitvoerend bestuurder

Christian Defrancq
Bestuurder

Renia Kulej
Bestuurder

Bernard Kuiper
Bestuurder