

Nettowinst verzekeringsactiviteiten EUR 6 miljoen over het hele jaar, inclusief negatief effect van beleggingsportefeuille van EUR 639 miljoen

Totaal nettoresultaat over 2008 EUR 28,0 miljard negatief, inclusief een verlies van EUR 27,4 miljard op beëindigde activiteiten en een verlies van EUR 0,6 miljard bij Algemeen

- **Fortis Insurance Belgium**
 - Nettowinst EUR 6 miljoen, inclusief een negatief effect op de beleggingsportefeuille van EUR 534 miljoen na belastingen
 - Totaal bruto-instroom EUR 6,3 miljard
 - Bruto-instroom Leven daalde met 22% door de moeilijke omgeving en onzekerheid over Fortis
 - Brutopremies Niet-leven met 7% omhoog, waarmee FIB beter presteert dan de Belgische markt
 - Risicoprofiel beleggingsportefeuille met een waarde van EUR 37,3 miljard verlaagd door verkoop en de lagere waarde van aandelenbeleggingen
- **Fortis Insurance International**
 - Nettoresultaat break-even, inclusief een negatief effect op de beleggingsportefeuille van EUR 105 miljoen na belastingen
 - Totaal bruto-instroom geconsolideerde bedrijven EUR 5,3 miljard
 - Geconsolideerde bruto-instroom Leven met 5% omhoog, waarbij de belangrijkste bijdrage afkomstig was van Portugal, Turkije en Hongkong
 - Brutopremies Niet-leven 2% hoger tegen constante valutakoersen
 - Beleggingsportefeuille van EUR 9,4 miljard, met lagere blootstelling in aandelen
- **Algemeen**
 - Nettoverlies van EUR 629 miljoen door nettorentelasten op het niveau van de holding en een eenmalig verlies van EUR 295 miljoen op valutatransacties
- **Beëindigde activiteiten (bedrijfsresultaat en resultaat uit verkoop)**
 - De verkoop van de bankactiviteiten heeft in 2008 een verlies opgeleverd van EUR 29,4 miljard
 - De verkoop van de Nederlandse verzekeringsactiviteiten zorgde voor een winst van EUR 2,0 miljard
- **Vermogenspositie**
 - Kernvermogen ultimo 2008 EUR 7,9 miljard
 - Solvabiliteitsratio verzekeringsactiviteiten 202%; wettelijk vereist minimum verzekeringsactiviteiten EUR 2,5 miljard
 - Materieel eigen vermogen van EUR 6,0 miljard
- **Pro-forma financiële positie (onder voorbehoud van de goedkeuring van de transacties door aandeelhouders op 8 en 9 april)**
 - Pro-forma netto kaspositie Algemeen EUR 3,3 miljard
 - Pro-forma eigen vermogen EUR 7,5 miljard

CEO Karel De Boeck: "De operationele resultaten van onze verzekeringmaatschappijen waren bevredigend rekening houdend met de markturbulentie en de onzekerheid rond Fortis. De totale bruto-instroom kwam ondanks moeilijke omstandigheden uit op EUR 14,6 miljard. De solvabiliteitsratio's bleven zeer sterk. Belangrijk is nu om ons op de toekomst te richten. Met de nieuwe, verbeterde transactie wordt een stevige fundering gelegd voor de toekomst. Een toekomst waarin we grondig zullen onderzoeken hoe we ons kapitaal op de meest effectieve manier kunnen inzetten. Mogelijkheden zijn onder meer autonome groei, acquisities en teruggave van kapitaal aan aandeelhouders."

Kerncijfers

in EUR miljoen

	2008	2007	H2 2008	H1 2008	H2 2007
Nettowinst					
- Fortis Insurance Belgium	6	522	- 242	248	237
- Fortis Insurance International	0	40	- 70	70	3
- Algemeen (excl. eliminaties)	- 629	- 446	- 327	- 302	- 433
- Eliminaties	13	- 32	8	5	- 8
Nettowinst voortgezette bedrijfsactiviteiten	- 610	84	- 631	21	- 201
- Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	- 27.412	3.910	- 29.029	1.617	1.413
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	- 28.022	3.994	- 29.660	1.638	1.212
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)	2.296	1.736	2.396	2.195	1.818
Winst per aandeel (in EUR)	(12,21)	2,30	(12,38)	0,75	0,67
- Vóór resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	(0,27)	0,05	(0,31)	0,06	(0,11)
Eigen vermogen per aandeel (in EUR)	2,75	15,08	2,75	12,48	15,08

1 Hoofdpunten 2008

Zie pagina's 6 tot en met 34 voor nadere informatie.

Nettoresultaat Fortis

Het nettoresultaat over 2008 kwam uit op een verlies van EUR 28,0 miljard in vergelijking met een winst van EUR 4,0 miljard in 2007. Het verlies in 2008 was het gevolg van het negatieve resultaat van EUR 27,4 miljard op de beëindigde activiteiten, dat werd veroorzaakt door de verkoop van de bankactiviteiten en ten dele werd gecompenseerd door de winst op de verkoop van de Nederlandse verzekeringsactiviteiten.

De totale bruto-instroom in het verzekeringsbedrijf, inclusief de niet-geconsolideerde joint ventures, bedroeg EUR 14,6 miljard, een daling van 5,5% op jaarbasis. De bruto-instroom van de geconsolideerde levensverzekeraars daalde met 11% naar EUR 8,9 miljard als gevolg van de financiële crisis. Deze laatste was vooral in de productie in België sterk voelbaar. De brutopremies van de geconsolideerde niet-levenbedrijven bedroegen EUR 2,7 miljard, een toename van 5% in constante valuta's. De niet-geconsolideerde joint ventures noteerden een groei van 12% tot EUR 3,0 miljard dankzij een sterke productie in China.

De verzekeringsactiviteiten realiseerden een totale nettowinst van EUR 6 miljoen, inclusief het negatieve effect van afwaarderingen op de beleggingsportefeuille van EUR 639 miljoen na belastingen.

Het pro-forma netto eigen vermogen bedroeg eind 2008, uitgaande van de goedkeuring van de transacties door de aandeelhouders op 8 en 9 april, EUR 7,5 miljard. De pro-forma netto kaspositie van Algemeen kwam, wederom uitgaande van de goedkeuring van de transacties met BNP Paribas en de Belgische staat door de aandeelhouders op 8 en 9 april, uit op EUR 3,3 miljard na aflossing van de Europese medium term notes (EMTN) en commercial paper (CP) programma's en na het aanzuiveren van de schuldpositie van Fortis Insurance International N.V.

De strategie van Fortis Insurance is om de klantgerichtheid steeds verder te verbeteren. Dit wordt gerealiseerd door continue aanpassingen van de productportefeuille en een steeds betere afstemming van de multi-distributiestrategie op de wijzigende klantenbehoeften. Andere ambities zijn onder andere een versterkte organisatie door een verbetering van de 'operationale uitmuntendheid' in alle landen en door het internationaal uitbreiden van de verzekeringsactiviteiten.

Nettoresultaat Fortis Insurance Belgium

De nettowinst na belastingen kwam voor 2008 uit op EUR 6 miljoen, vergeleken met EUR 522 miljoen in 2007. Het effect van de crisis op de financiële markten op het resultaat bedroeg EUR 534 miljoen negatief na belastingen en tastte hoofdzakelijk de resultaten Leven aan.

De totale bruto-instroom aan premie-inkomsten daalde met 16% tot EUR 6,3 miljard. De bruto-instroom Leven was in 2008 EUR 4,8 miljard, 22% minder dan in 2007, als gevolg van de sterke concurrentie van hoogrentende bankdeposito's en de onzekerheid rond Fortis. Een toename met 7% van de premie-instroom Niet-leven naar EUR 1,5 miljard bood onvoldoende compensatie voor de daling bij Leven. Ondanks de daling van de instroom, handhaafde Fortis Insurance Belgium haar positie als marktleider in Leven en verstevigde tegelijkertijd haar positie in Niet-leven.

Het vermogen onder beheer van het levenbedrijf was vrijwel onveranderd op EUR 41,8 miljard, hetgeen tevens tot uitdrukking kwam in een stabiel marktaandeel van 28%.

Nettoresultaat Fortis Insurance International

Het nettoresultaat voor 2008 was break-even vergeleken met een winst van EUR 40 miljoen in 2007. Tegenover een winst van EUR 65 miljoen in Niet-leven stond een verlies van EUR 65 miljoen in Leven. Op het resultaat 2008 drukte een negatief effect van EUR 105 miljoen na belastingen uit beleggingsverliezen en waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille.

Het commerciële resultaat werd ondanks de moeilijke marktomstandigheden goed gehandhaafd, in het bijzonder in het tweede halfjaar. De totale bruto-instroom bij de geconsolideerde ondernemingen en de niet-geconsolideerde joint ventures bereikte een niveau van EUR 8,3 miljard tegen EUR 8,0 miljard in 2007. De bruto-instroom bij de geconsolideerde ondernemingen kwam 1% hoger uit op EUR 5,3 miljard dankzij de succesvolle implementatie van multi-distributiekanaal ontwikkelingen en verdere productinnovatie. Bij de niet-geconsolideerde joint ventures steeg de bruto-instroom met 12% naar EUR 3,0 miljard. De belangrijkste bijdrage kwam van China, terwijl de verdere geografische diversificatie eveneens zorgde voor een positieve impuls.

Het vermogen onder beheer van het internationale levenbedrijf (alleen geconsolideerde ondernemingen) bleef nagenoeg onveranderd ten opzichte van 2007 op EUR 19,8 miljard.

Nettoresultaat Algemeen

Het nettoverlies over 2008 bedroeg EUR 629 miljoen in vergelijking met een verlies van EUR 446 miljoen in 2007. Deze negatieve ontwikkeling hield hoofdzakelijk verband met de verslechtering van gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten en verliezen van EUR 118 miljoen, het gevolg van het negatieve resultaat van EUR 295 miljoen op de verkoop van valuta's eind december tegen de achtergrond van de opgeschorte afronding van de transactie met BNP Paribas en de Belgische staat.

Nettoresultaat beëindigde activiteiten

Het nettoverlies op de beëindigde activiteiten kwam uit op EUR 27,4 miljard, vergeleken met EUR 3,9 miljard positief in 2007. Het verlies in 2008 werd veroorzaakt door een verlies van EUR 29,4 miljard op de verkoop van de bankactiviteiten. De verkoop van de Nederlandse verzekeringsactiviteiten leverde daarentegen een winst op van EUR 2,0 miljard. Het resultaat op de beëindigde activiteiten in 2007 bestond onder andere uit een winst van EUR 1,0 miljard op de desinvestering van CaiFor.

Vermogenspositie

Het kernvermogen van Fortis bedroeg ultimo 2008 EUR 7,9 miljard en overtreft daarmee het wettelijk vereiste minimum voor het geconsolideerde verzekeringbedrijf met EUR 5,4 miljard. Het kernvermogen van de verzekeringsactiviteiten kwam uit op EUR 4,7 miljard, 184% van het wettelijk vereiste minimum, bij een totaal beschikbaar kapitaal voor de verzekeringsactiviteiten van EUR 5,1 miljard, 202% van het wettelijk vereiste minimum. De solvabiliteitsratio van Fortis Insurance Belgium bedroeg ultimo 2008 189%. Bij Fortis Insurance International was dat eind 2008 238%.

Dividend 2008

Als onderdeel van het op 26 juni 2008 aangekondigde versnelde kapitaalplan is besloten in 2008 geen interim-dividend uit te keren. Fortis heeft op 15 maart bekendgemaakt dat er door het overgedragen statutaire verlies van Fortis SA/NV van EUR 22,5 miljard geen uitkeerbare reserve meer was. De Raad van Bestuur heeft hieruit geconcludeerd dat over het boekjaar 2008 geen dividend kan worden voorgesteld. In het bijzondere verslag van de Raad van Bestuur van 16 maart 2009 wordt het effect van dit besluit op de door (voormalige) Fortis-entiteiten uitgegeven verschillende Tier 1-instrumenten beschreven.

FTE-ontwikkelingen

Na de desinvestering van het bankbedrijf en de Nederlandse verzekeringsactiviteiten in oktober had Fortis per jaarultimo 2008 10.374 mensen in dienst, waarvan er 5.542 werkzaam waren bij Fortis Insurance Belgium (inclusief 1.541 werknemers

bij Interparking), 4.718 bij Fortis Insurance International en 114 bij Algemeen. Op vergelijkbare basis bedroeg dat totaal 10.163 FTE's ultimo 2007. Deze toename kwam voor rekening van de vastgoedbedrijven van Fortis Insurance Belgium.

Fortis bevond zich eind december 2008 nog volop in een overgangsproces. Het doel is om een nieuwe organisatie op te zetten die kan voldoen aan de strategische behoeften van de aangepaste onderneming na de desinvesteringen van oktober. Dit komt tevens tot uitdrukking in de afname van het aantal FTE's bij Algemeen van 197 naar 114. Het Corporate Center, (deel van Algemeen), wordt verder afgeslankt in overeenstemming met de nieuwe structuur van Fortis en richt zich op de nodige efficiëntie en effectiviteit ten bate van de werkmaatschappijen door de juiste vaardigheden en ervaring.

Beschrijving van de gebeurtenissen in 2008

Het jaar 2008 was de meest turbulente periode in de geschiedenis van Fortis. De financiële crisis begon medio mei met een wereldwijde daling van de aandelenkoersen en het verdwijnen van het vertrouwen tussen de banken onderling. Gedurende de zomermaanden stabiliseerden de markten enigszins maar gebeurtenissen buiten de invloedssfeer van Fortis liepen al snel uit de hand. Het gevolg was een enorme vertrouwenscrisis tussen financiële instellingen onderling die uitmondde in 'reddende' overnames, nationalisaties en faillissementen. Fortis kreeg het zwaar te verduren door geruchten over de liquiditeit. Noodfondsen van de centrale banken eind september bleken ontoereikend en onmiddellijke actie was noodzakelijk.

Op 29 september 2008 maakte Fortis bekend dat er met België, Nederland en Luxemburg overeenstemming was bereikt over een totale investering van EUR 11,2 miljard waarmee de drie nationale overheden elk een belang van 49,9% namen in het Fortis bankbedrijf in eigen land. De overeenkomst met de Nederlandse staat heeft echter nooit haar beslag gekregen. In plaats daarvan zijn Fortis Bank Nederland (Holding) N.V., Fortis Verzekeringen Nederland N.V. en Fortis Corporate Insurance N.V. op 3 oktober voor EUR 16,8 miljard aan de Nederlandse staat verkocht.

Op 6 oktober maakte Fortis de verkoop aan de Belgische staat (via de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij 'FPIM') bekend van de resterende 50% plus 1 aandeel in Fortis Bank voor een bedrag van EUR 4,7 miljard. De Belgische regering bereikte daarnaast overeenstemming met BNP Paribas over de overdracht van 75% van Fortis Bank aan BNP Paribas in ruil voor aandelen BNP Paribas; de resterende 25% van Fortis Bank zou eigendom van de Belgische staat blijven. Daarnaast werd afgesproken dat Fortis 100% van Fortis Insurance Belgium aan BNP Paribas zou verkopen voor een bedrag van EUR 5,7 miljard (afhankelijk van de afrondingsvoorwaarden en een mogelijke definitieve aanpassing van minus EUR 200 miljoen). Tot slot werden Fortis, de Belgische staat (via SFPI/FPIM) en BNP Paribas het eens over de oprichting van een special purpose vehicle (SPV) die een gestructureerde kredietportefeuille van Fortis Bank zou kopen. Deze beslissingen waren genomen om te waarborgen dat de Fortis ondernemingen konden blijven functioneren en zijn klanten zou blijven bedienen en dat Fortis aan de verplichtingen jegens tegenpartijen van alle werkmaatschappijen zou blijven voldoen.

Op 12 december 2008 bepaalde het Hof van Beroep dat de overeenkomsten van 3 en 6 oktober ter goedkeuring aan de aandeelhouders van Fortis SA/NV dienden te worden voorgelegd. Een college van deskundigen werd daarnaast belast met een onderzoek naar de omstandigheden en voorwaarden voor de transacties. Dit college, dat zijn tussentijds verslag op 27 januari 2009 publiceerde, stelde dat de beslissingen konden worden beschouwd als naar omstandigheden logisch en redelijk. Voorafgaand aan de stemming door de aandeelhouders hebben de Raad van Bestuur en het management alles in werking gesteld om betere voorwaarden voor de aandeelhouders uit de onderhandelingen te halen, terwijl tegelijkertijd de geldigheid van de overeenkomst met de Belgische staat en BNP Paribas werd gerespecteerd. De herziene voorwaarden werden echter door de aandeelhoudersvergadering van Fortis SA/NV op 11 februari 2009 afgewezen. Dat was het startschot voor een nieuwe onderhandelingsronde tussen de Belgische overheid, Fortis en BNP Paribas.

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van februari 2009 is een nieuwe Raad van Bestuur gekozen. De heer Jozef De Mey werd tot voorzitter benoemd.

Op 6 maart 2009 zijn Fortis, BNP Paribas en de FPIM het eens geworden over de herziene voorwaarden van de transactie. De voorgestelde nieuwe overeenkomst werd getekend op 12 maart 2009 en wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de

Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Fortis N.V. in Utrecht, Nederland en van Fortis SA/NV in Brussel, België op respectievelijk 8 en 9 april 2009.

De overeenkomst betreft hoofdzakelijk de verkoop van 25% + 1 aandeel in Fortis Insurance Belgium aan Fortis Bank, een strategisch samenwerkingsverband tussen BNP Paribas/Fortis Bank enerzijds en de verzekeringsactiviteiten van de Fortis-groep anderzijds en de financiering (omvang EUR 760 miljoen) door Fortis van een *special purpose vehicle* (SPV) dat een deel van de gestructureerde kredietportefeuille van Fortis Bank gaat overnemen. De toekomstige waarde van het belang in de SPV hangt af van de kwaliteit van de activa die door de SPV worden verworven en de voorwaarden van de financiering die de SPV ontvangt. De bewuste activa worden nog steeds onderzocht en over de financiering wordt nog onderhandeld. Het neerwaartse risico voor Fortis in verband met de SPV belooft echter maximaal de initiële investering van EUR 760 miljoen in het geval van een positieve stemming.

Het moet ook worden opgemerkt dat Fortis, ingeval van een negatieve stemming op het voorstel van besluit vanuit juridisch oogpunt desalniettemin gebonden zou blijven door een terugvalclausule in de Share Purchase Agreement van 10 oktober 2008 met de FPIM (zoals gewijzigd) met betrekking tot de financiering van de SPV. Deze overeenkomst bepaalt dat de financiering van de SPV enkel door Fortis en de FPIM gebeurt ingeval de overeenkomst (met BNP Paribas) niet van kracht wordt. Indien de terugvalclausule wordt afgedwongen tegenover Fortis, dan zou Fortis verplicht worden 6,86 miljard euro te financieren van een totaal bedrag van 9,36 miljard euro (onder voorbehoud van terugbetalingen en wisselkoersaanpassingen). Om deze verplichting zeker te stellen, heeft Fortis 100% van haar aandelen in Fortis Insurance Belgium als waarborg gesteld.

Alhoewel, indien Fortis verplicht wordt gesteld om EUR 6,86 miljard te financieren, er een overeenkomst is getroffen met de SFPI/FPIM dat deze EUR 3 miljard zal financieren, zal een negatieve uitkomst een belangrijke negatieve impact hebben op de liquiditeitspositie van Fortis. Fortis heeft het vertrouwen, gebaseerd op de huidige discussies en de overeenstemmingen die de laatste maanden zijn bereikt dat het in staat zal zijn om tot een onderhandelingsresultaat over een financieringsplan te komen dat voldoende liquiditeit creëert om de huidige activiteiten te continueren en om te voldoen aan de verplichtingen die voortvloeien uit een negatieve stem.

Fortis was niet in staat om haar verplichting per jaareinde 2008 te waarden die voortvloeit uit de toezegging om de SPV welke is opgericht om de toxische activa te verkrijgen, te financieren door de verschillende onzekerheden die hiervoor zijn vermeld met betrekking tot de overeenkomsten tussen de betrokken partijen.

Als gevolg van de gebeurtenissen en ontwikkelingen tussen mei 2007 en oktober 2008 (kapitaalverhoging en verwerving van de aandelen van ABN AMRO in oktober 2007, aankondiging van het versnelde solvabiliteitsplan in juni 2008, desinvestering uit de bankactiviteiten en uit de Nederlandse verzekeringsactiviteiten in september/oktober 2008 ...), is Fortis daarenboven nog betrokken of kan zij nog betrokken geraken bij een aantal rechtsplegingen of bij administratieve of strafrechtelijke onderzoeken in België, in Nederland en in de Verenigde Staten, waarvan een aantal kunnen resulteren in wezenlijke, doch op vandaag niet begrootbare toekomstige verplichtingen voor Fortis (zie nota 52 of 7 van de Geconsolideerde Jaarrekening van Fortis voor meer details).

Voor een nadere beschrijving van de belangrijkste gebeurtenissen in 2008 verwijzen we naar de jaarrekening die uiterlijk 10 april 2009 wordt gepubliceerd op www.fortis.com.

2 Resultaten

2.1 Fortis Insurance Belgium

Kerncijfers

in EUR miljoen

	2008	2007	H2 2008	H1 2008	H2 2007
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	6	522	- 242	248	237
- Leven	- 85	425	- 277	192	173
- Niet-leven	91	97	35	56	64
FTE's ultimo periode	5.542	5.298	5.542	5.358	5.298
Leven					
Bruto premies	4.077	4.970	1.754	2.323	2.251
Bruto premies inzake beleggingscontracten	740	1.181	368	372	515
Bruto-instroom Leven	4.817	6.151	2.122	2.695	2.766
Premie-equivalenten op jaarbasis (APE)	419	585	186	233	275
Technisch resultaat	- 11	242	- 89	78	57
Operationele marge	- 77	344	- 220	143	130
Niet-leven					
Bruto premies Niet-Leven	1.465	1.367	691	774	646
Technisch resultaat	119	118	61	58	83
Operationele marge	117	137	49	68	96
Combined ratio	100,9%	100,4%	100,7%	101,2%	96,4%
BALANS					
Leven					
Totale reserves – Leven	41.779	42.089	41.779	42.605	42.089
- Verzekerings- en beleggingscontracten	35.878	33.933	35.878	35.305	33.934
- Unit-linked contracten	5.901	8.155	5.901	7.300	8.155
Niet-leven					
Totale reserves - Niet-leven	2.893	2.752	2.893	2.884	2.752
Technische voorzieningen/premie-inkomsten	197%	201%	197%	186%	201%

- Nettowinst van EUR 6 miljoen ten opzichte van EUR 522 miljoen in 2007 door het negatieve effect van netto beleggingsverliezen en afschrijvingen op de beleggingsportefeuille met een totale omvang van EUR 534 miljoen na belastingen
- Bruto-instroom Leven 22% lager op jaarbasis naar EUR 4,8 miljard, waarbij het particuliere levenbedrijf vooral te kampen had met sterke concurrentie van hoogrentende bankdeposito's en de onzekerheid rond Fortis. Collectief Leven versterkte daarentegen haar leiderspositie, met een marktaandeel van bijna 30%
- De brutopremies Niet-leven lagen 7% hoger op EUR 1,5 miljard, een aanzienlijk betere prestatie dan de gemiddelde marktgroei in 2008
- Uit de laatste ICMA-enquête komt het makelaarskanaal van Fortis Insurance Belgium naar voren als de voorkeurspartner voor de makelaarsgemeenschap

De **nettowinst** kwam uit op EUR 6 miljoen, tegen EUR 522 miljoen vorig jaar, onder invloed van de crisis op de internationale aandelen- en kredietmarkten. Vooral de resultaten bij Individueel Leven hadden het zwaar te verduren. Het negatieve effect van de financiële crisis beliep in 2008 EUR 534 miljoen, inclusief afschrijvingen op de beleggingsportefeuille en netto beleggingsverliezen als gevolg van belangrijke desinvesteringen in de aandelenportefeuille die het risicoprofiel verder moesten verlagen.

Het **nettoverlies** bedroeg **het tweede halfjaar** EUR 242 miljoen tegen een nettowinst van EUR 248 miljoen in de eerste jaarthelft. De oorzaak was een negatief effect van EUR 515 miljoen na belastingen als gevolg van de verslechterende krediet- en aandelenmarkten.

De totale **bruto-instroom** van EUR 6,3 miljard lag 16% lager dan de EUR 7,5 miljard die in 2007 werd geboekt. De instroom Leven daalde met 22% naar EUR 4,8 miljard, terwijl de brutopremies bij Niet-leven daarentegen met 7% omhoog gingen naar EUR 1,5 miljard. Dit dankzij sterke groei in het midden- en kleinbedrijf, tariefsverhogingen en indexatie conform de ABEX-index.¹

De **bruto-instroom** bedroeg **het tweede halfjaar** EUR 2,8 miljard en lag daarmee 19% lager dan de EUR 3,5 miljard die het eerste halfjaar werd opgetekend. De instroom bij Leven daalde met 21% naar EUR 2,1 miljard: de unit-linked instroom had te lijden van de negatieve marktstemming terwijl de spaartegoeden hinder ondervonden van de hevige concurrentie van de hoge rente op bankdeposito's en de onzekerheid omtrent Fortis. Bij Niet-leven was de instroom 11% lager in de tweede jaarthelft vergeleken met het eerste halfjaar. In dit geval ging het om een normaal seizoenseffect: in het eerste halfjaar wordt doorgaans in januari geprofiteerd van forse jaarbetalingen in het midden- en kleinbedrijf.

De **operationele kosten** gingen met 4% omhoog naar EUR 404 miljoen. De jaarlijkse loonindexatie werd deels gecompenseerd door een strakke kostenbeheersing en verdere efficiëntieverhogende initiatieven. Het aantal FTE's steeg bij Fortis Insurance Belgium met 244 naar 5.542 ultimo 2008, hoofdzakelijk onder invloed van een toename bij de vastgoeddochtermaatschappijen, die ultimo 2008 1.794 FTE's in dienst hadden.

Fortis Insurance Belgium handhaafde ook in 2008 een stringente kosten- en acceptatiediscipline, hetgeen mede tot uitdrukking kwam in de kostenverhoudingen. Bij Leven daalde de kostenratio als percentage van het gemiddelde vermogen onder beheer met 2 basispunten van 0,42% naar 0,40% eind 2008. Voor Niet-leven lag de verhouding kosten/brutopremies ultimo 2008 30 basispunten lager op 16,1%.

Leven

De **bruto-instroom** Leven nam op jaarbasis 22% af tot EUR 4,8 miljard.

Bij **Individueel Leven** ging de instroom in 2008 met 27% onderuit naar EUR 3,8 miljard. De instroom uit spaar- en beleggingsproducten bij zowel het bank- als het makelaarskanaal stond onder druk door de ontwikkelingen op de financiële markten, de hevige concurrentie van depositoproducten met een hoge rente en de negatieve stemming omtrent Fortis. De vergelijkingsbasis, het jaar 2007, was bovendien een recordjaar geweest voor de instroom bij Individueel Leven. Fortis Insurance Belgium heeft derhalve 3,7% van het marktaandeel in Individueel Leven moeten inleveren. Dat marktaandeel bedroeg 25,3% ultimo 2008.² Ondanks deze daling bleef het marktleiderschap van Fortis Insurance Belgium onbetwist. Daarnaast is 2,0% aan terrein gewonnen in individueel unit-linked producten, een relatief sterke prestatie in een markt die in 2008 in het totaal met 42,5% daalde.

¹ In de ABEX-index worden de prijsontwikkelingen in de bouwsector weergegeven

² Op basis van cijfers Assuralia

De instroom via het bankkanaal kwam voor het hele jaar uit op EUR 2,8 miljard, 23% minder dan in 2007. Zowel bij spaar- als unit-linked producten tekende zich een daling af. De instroom bij sparen liep met 21% terug door de hevige concurrentie van bankspaarproducten met een hoge rente en de aanhoudende onzekerheid rond Fortis. De unit-linked instroom via het bankkanaal daalde met 34% en weerspiegelde daarmee de geringe animo voor beleggingsfondsen met een open-end structuur. Fortis Insurance Belgium ging deze neerwaartse ontwikkeling te lijf met de uitgifte van negen tranches Smart Invest Bon, een gestructureerd unit-linked product met kapitaalgarantie dat via het bankkanaal wordt verkocht. Dit leverde een instroom op van EUR 300 miljoen.

Via het makelaarskanaal stroomde 34% minder binnen. De daling naar EUR 1,1 miljard ultimo 2008 werd ingegeven door negatieve ontwikkelingen in sparen en unit-linked producten. De instroom uit Top Rendement Invest (TRI), dat bij sparen nog steeds verantwoordelijk is voor de sterkste instroom, ging met 46% omlaag naar EUR 481 miljoen per jaarultimo. Klanten voorzagen een lage winstdeling op de 0% garantieoptie in TRI.

Collectief Leven via het Employee Benefits-kanaal noteerde een solide groei van 5,2% op jaarbasis. De instroom overtrof de EUR 1,0 miljard. Fortis Insurance Belgium heeft daarmee het marktleiderschap tot bijna 30% versterkt.

Premie-equivalenten op jaarbasis daalden met 28% van EUR 585 miljoen in 2007 naar EUR 419 miljoen in 2008.

Het **vermogen onder beheer** bij Leven daalde slechts met 1% naar EUR 41,8 miljard. Vermogen onder beheer in verband met niet-unit-linked activiteiten steeg zelfs met 6% naar EUR 35,9 miljard en maakte de daling van het unit-linked vermogen onder beheer bijna helemaal goed. Die laatste daling naar EUR 5,9 miljard hing vooral samen met de bedrukte financiële markten. Fortis Insurance Belgium bleef de onbetwiste marktleider met een stabiel marktaandeel van 28% wat betreft vermogen onder beheer Leven. In oktober en november is Fortis Insurance Belgium, ondanks de algemene financiële en Fortis-specifieke turbulentie, er toch nog in geslaagd de royementen te beperken tot tweemaal het gebruikelijke niveau. Tegen jaarultimo was het vervalpercentage alweer normaal.

De **operationele marge** Leven was over heel 2008 EUR 77 miljoen negatief in vergelijking met een positief bedrag van EUR 344 miljoen in 2007. De daling was te wijten aan de internationale financiële marktcrisis, in het bijzonder in het tweede halfjaar.

De financiële crisis had een direct effect op de resultaten bij Individueel Leven door de invloed van de krediet-schaarste en de waardeaanpassingen op de beleggingsopbrengsten (EUR 532 miljoen na belastingen). Indirect kwam de crisis tot uitdrukking in de gedaalde volumes en het lagere vermogen onder beheer bij unit-linked producten. Het resultaat werd daarnaast ook beïnvloed door een nieuwe voorziening van EUR 30 miljoen voor de beleggingen van klanten in een gestructureerd unit-linked product van Lehman Brothers. Fortis Insurance Belgium heeft in september aangekondigd deze verplichtingen van Lehman over te nemen en daarmee het kapitaal van de klanten zeker te stellen.

De operationele marge van Collectief Leven ondervond niet of nauwelijks hinder van de internationale financiële crisis. De bestaande portefeuille bleef een goede marge opleveren.

De **nettowinst** daalde van EUR 425 miljoen in 2007 naar een nettoverlies van EUR 85 miljoen in 2008, met name omdat Individueel Leven flink te lijden kreeg van de verslechtering op de krediet- en aandelenmarkten.

Niet-Leven

De brutopremies groeiden bij **Niet-leven** met 7% naar EUR 1,5 miljard, een duidelijk betere prestatie ten opzichte van de totale groei van de niet-levenmarkt met 3,7%. Fortis Insurance Belgium heeft daardoor haar marktaandeel met 0,5% kunnen verhogen tot 14,8% ultimo 2008. De groei was vooral te danken aan de sterke prestaties van het makelaarskanaal in het marktsegment voor kleine en middelgrote bedrijven, met name bij autoverzekeringen. Bij zorgverzekeringen gingen de premie-inkomsten met 11% omhoog naar EUR 108 miljoen. Bovendien was die groei zichtbaar in alle productlijnen, mede dankzij nieuwe productie, tariefs- en ABEX-verhogingen.

De instroom Niet-leven via het bankkanaal bereikte EUR 226 miljoen, 1,5% boven het niveau van vorig jaar. De via het makelaarskanaal verkochte Niet-levenproducten brachten EUR 1,2 miljard op. Dat is 8% meer dan in dezelfde periode vorig jaar.

Het innovatieve productaanbod van Fortis Insurance Belgium, inclusief flexibele producten met meerdere dekkingen zoals Familis en Modulis, bleef gestaag groeien. Eind 2008 waren er ruim 430.000 Familis-polissen in de verzekeringsportefeuille, met gemiddeld 2,3 overeenkomsten elk – een stijging met 14% ten opzichte van 2007. Voor Modulis, een concept waarin verschillende contracten kunnen worden gecombineerd en dat voorziet in flexibele premiebetalingen voor het midden- en kleinbedrijf, werden ultimo 2008 bijna 68.000 contracten genoteerd, 13% meer dan in 2007 en met een gemiddeld aantal overeenkomsten van 3,9.

De **operationele marge** over heel 2008 bedroeg bij Niet-leven EUR 117 miljoen, een daling van 15% ten opzichte van 2007. Oorzaken waren het gebrek aan meerwaarden, forse schadeclaims bij brand- en autoverzekeringen en de negatieve aanpassing van voorzieningen conform de nieuwe referentietabellen voor lichamelijk letsel (EUR 35 miljoen voor belastingen). Dit werd ten dele gecompenseerd door de introductie in 2008 van een regresvoorziening van EUR 46 miljoen. In 2007 had de operationele marge te lijden van de storm Kyrill.

De **combined ratio** bij Niet-leven, inclusief bedrijfsongevallenverzekeringen, bedroeg 100,9%, vergeleken met 100,4% vorig jaar, toen de storm Kyrill een nadelige invloed was. In 2008 was sprake van hogere schadeclaims bij brand- en autoverzekeringen.

Bij Niet-leven ging de **nettowinst** in 2008 met 6% omlaag naar EUR 91 miljoen in vergelijking met EUR 97 miljoen in 2007 als gevolg van het gebrek aan meerwaarden, forse schadeclaims bij brand- en autoverzekeringen en de negatieve aanpassing van voorzieningen conform de nieuwe referentietabellen voor lichamelijk letsel.

Strategie en bedrijfsontwikkeling

In 2008 heeft Fortis Insurance Belgium met succes de rol van productinnovator op de Belgische markt verder vormgegeven.

Bij **Niet-leven** zijn de succesvolle verzekeringspakketten verder uitgebreid met nieuwe pakketten voor particulieren en het midden- en kleinbedrijf. Ook werd de unieke BA Max autodekking in de markt gezet. Eind 2008 profiteerden al meer dan 420.000 bestuurders van de gratis uitbreiding op de basis cascodekking; alle bestuurders die schadevrij hebben gereden zijn automatisch verzekerd tegen lichamelijk letsel. Voor het midden- en kleinbedrijf was er VIP Modulis. Dit nieuwe synergiemodel tussen het bankkanaal en het makelaarskanaal biedt interessante en exclusieve voordelen aan bedrijven die hun bankzaken via Fortis Bank regelen en hun verzekeringszaken via Fortis Insurance Belgium tussenpersonen.

Bij **Individueel Leven** zijn negen tranches van Smart Invest Bon (een gestructureerd unit-linked product met kapitaalgarantie) uitgegeven als reactie op het snel veranderende financiële marktklimaat. **Collectief Leven** bleef groei nastreven in de snelgroeende markt voor sectorbrede pensioen- en zorgregelingen.

De innovatieve aanpak van Fortis Insurance Belgium kon rekenen op de sterke goedkeuring van de markt. Fortis Insurance Belgium ontving van Decavi in 2008 drie Niet-levenonderscheidingen voor de beste brandverzekering, de beste autoverzekering en het beste concept voor het midden- en kleinbedrijf. Daarnaast kende Decavi de innovatieprijs 2008 toe voor 'Pension@Work', een concept dat in juni is geïntroduceerd om het ongebruikte potentieel in de collectieve levenmarkt voor het midden- en kleinbedrijf aan te boren.

Uit de ICMA-enquête kwam Fortis Insurance Belgium voor het vijfde jaar op rij uit de bus als de beste dienstverlener in verzekeringen. Uit de enquête, die werd gehouden ten tijde van alle onrust rond Fortis in september/oktober, blijkt de

waardering van de tussenpersonen voor het niet aflatende streven van Fortis Insurance Belgium naar verbetering van de dienstverlening en voor de flexibiliteit en innovatie.

Fortis Insurance Belgium is zich ook in 2008 weer blijven richten op 'operational excellence'. Door de samenvoeging van het IT-platform Niet-leven in bankverzekeren en het makelaarskanaal, die in mei met succes doorgang heeft gevonden, verbeteren de kostensynergieën en wordt de time-to-market voor nieuwe producten korter. Daarnaast heeft Fortis Insurance Belgium besloten de kwaliteit van de activiteiten aan de hand van de 'lean' methodiek geleidelijk te evalueren. In 2008 is een aantal 'lean' projecten van start gegaan. In de toekomst zullen er meer volgen.

2.2 Fortis Insurance International

Kerncijfers

in EUR miljoen

	2008	2007	H2 2008	H1 2008	H2 2007
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	0	40	- 70	70	3
- Leven	- 65	76	- 87	22	52
- Niet-leven	65	- 36	17	48	- 49
FTE's ultimo periode	4.718	4.684	4.718	4.700	4.684
Leven					
Brutopremies	1.719	1.611	972	747	923
Brutopremies inzake beleggingscontracten	2.383	2.300	927	1.456	1.288
Bruto-instroom Leven	4.102	3.911	1.899	2.203	2.211
Premie-equivalenten op jaarbasis (APE)	527	478	256	272	288
Technisch resultaat	- 24	75	- 78	54	36
Operationele marge	- 57	99	- 110	53	47
Niet-leven					
Brutopremies Niet-leven	1.228	1.360	593	635	637
Technisch resultaat	109	- 56	51	58	- 59
Operationele marge	104	- 53	47	57	- 57
Combined ratio	98,4%	114,0%	99,0%	97,8%	119,0%
BALANS					
Leven					
Totale reserves - Leven	19.770	20.133	19.770	20.897	20.133
- Verzekerings- en beleggingscontracten	7.593	7.132	7.593	7.263	7.132
- Unit-linked contracten	12.177	13.001	12.177	13.634	13.001
Niet-leven					
Totale reserves - Niet-leven	1.432	1.711	1.432	1.634	1.711
Technische voorzieningen/premie-inkomsten	117%	126%	117%	129%	126%

Kerncijfers per regio

in EUR miljoen

	% eigendom	Bruto premies Leven		Bruto premies Niet-leven		Totaal	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007
TOTAAL		4.102	3.910	1.229	1.361	5.331	5.271
Europa		3.820	3.685	1.168	1.304	4.988	4.989
Verenigd Koninkrijk	100%	1		954	1.107	955	1.107
Portugal	51%	2.238	1.740	192	176	2.430	1.916
Frankrijk	100%	433	517			433	517
Luxemburg							
- Leven	50%	1.033	1.352			1.033	1.352
- Niet-leven	100%			22	21	22	21
Duitsland	100%	29	26			29	26
Turkije	100%	82	47			82	47
Overig		4	3			4	3
Azië		282	225			282	225
Hongkong	100%	282	225			282	225
Overig				61	57	61	57
Fortis Reinsurance	100%			61	57	61	57
Niet geconsolideerde joint ventures (op basis van 100%)							
TOTAAL		2.673	2.380	337	303	3.010	2.683
Maleisië	31%	435	526	269	254	704	780
Thailand							
- Leven	40%	358	306			358	306
- Niet-leven	15%			68	49	68	49
China	25%	1.850	1.548			1.850	1.548
India	26%	30				30	
Algemeen totaal		6.775	6.290	1.566	1.664	8.341	7.954

- Nettoresultaat over 2008 break-even, inclusief een negatief effect van EUR 105 miljoen na belastingen uit netto beleggingsverliezen en afwaarderingen als gevolg van de turbulente financiële markten
- Geconsolideerde bruto-instroom Leven 5% hoger tot EUR 4,1 miljard, ondanks lastige marktomstandigheden; belangrijkste bijdragen van Portugal, Turkije en Hongkong
- Brutopremies Niet-leven 10% omlaag naar EUR 1,2 miljard. Exclusief het negatieve valuta-effect op de activiteiten in het VK stegen de brutopremies met 2%
- IDBI Fortis start activiteiten in India
- Diverse nieuwe initiatieven die het distributiebereik en het productaanbod van de bedrijven in Europa en Azië moeten verbeteren

De resultaten van de desinvesteringen (Fortis Corporate Insurance en de CalFor joint venture) worden verantwoord onder 'Resultaten beëindigde activiteiten'. De resultaten van het Luxemburgse levenbedrijf worden opgenomen als een deelneming van 50% (waarin Fortis managementcontrole heeft). De resultaten over 2007 voor het Luxemburgse levenbedrijf zijn dienovereenkomstig aangepast.

Het **nettoresultaat over 2008** bedroeg EUR 0 miljoen tegenover een winst van EUR 40 miljoen in 2007. Tegenover een positief resultaat van EUR 65 miljoen bij Niet-leven stond een negatief resultaat van EUR 65 miljoen in Leven. De nettowinst werd in 2008 negatief beïnvloed door netto beleggingsverliezen en afwaarderingen van in het totaal EUR 105 miljoen na belastingen (hoofdzakelijk bij Leven), als gevolg van de internationale neergang op de financiële markten. In 2007 werd het resultaat sterk beïnvloed door belangrijke met het weer samenhangende schadeclaims.

Het effect van de turbulentie op de financiële markten verhevigde in de tweede helft van 2008, waardoor er de laatste zes maanden een nettoverlies van EUR 70 miljoen werd geboekt. De belangrijkste oorzaak was het verlies van EUR 95 miljoen (na belastingen en minderheidsbelangen) op de beleggingsportefeuille van het levenbedrijf.

De totale **bruto-instroom bij geconsolideerde ondernemingen** groeide met 1% naar EUR 5,3 miljard, ondanks de lastige marktomstandigheden en de daling van het Britse pond in 2008. Deze goede prestatie is vooral te danken aan de succesvolle implementatie van de multi-channel benadering (Turkije, VK) en productinnovatie (UK Life, Portugal). In constante valuta steeg de totale bruto-instroom bij geconsolideerde ondernemingen met 4%.

Bij de **niet-geconsolideerde joint ventures** steeg de **bruto-instroom** met 12% naar EUR 3,0 miljard (op 100%-basis). China tekende voor de belangrijkste bijdrage (groei van 20% naar EUR 1,9 miljard), terwijl de nieuw opgestarte IDBI Fortis-activiteiten in India een impuls vormden voor de spreiding.

De instroom daalde het tweede halfjaar met 12% ten opzichte van de eerste helft, met name als gevolg van de groeiende financiële crisis en de onzekerheid rond Fortis.

De **operationele kosten** lagen met EUR 393 miljoen 4% lager dan in 2007, mede dankzij gunstige wisselkoersverschillen. In constante valuta's gingen de kosten op jaarbasis met 2% omhoog door investeringen in nieuwe markten en activiteiten.

Leven

De **bruto-instroom bij geconsolideerde ondernemingen Leven** steeg in 2008 met 5% van EUR 3,9 miljard naar EUR 4,1 miljard. In Europa groeide de instroom met 4% naar EUR 3,8 miljard. In Portugal steeg de bruto-instroom zelfs met 29% doordat men het productaanbod flexibel aan de volatiele marktomstandigheden wist aan te passen. De nieuw betreden markten realiseerden zonder uitzondering groei in de dubbele cijfers ondanks de merkbare invloed van de onzekerheid rond Fortis. Turkije steeg met 74% dankzij de succesvolle multi-channel benadering. In Azië bedroeg de instroom bij FICA (de volledig geconsolideerde in Hongkong gevestigde onderneming) EUR 282 miljoen (25% hoger). FICA plukte de vruchten van de uitbreiding van de verkooporganisatie van verzekeringsagenten. De instroom in Frankrijk (-16%) en Luxemburg (-24%), beide gericht op unit-linked producten, ondervond daarentegen de negatieve invloed van de financieel-economische crisis en de onzekerheid rond Fortis.

Het **vermogen onder beheer** (alleen bij geconsolideerde ondernemingen) bleef nagenoeg stabiel op EUR 19,8 miljard. De afname van het unit-linked vermogen onder beheer door de onder druk staande financiële markten werd gecompenseerd door een toename van de reserves bij niet-unit-linked activiteiten.

Bij de **niet-geconsolideerde joint ventures (op basis van 100%)** steeg de **instroom** met 12% naar EUR 2,7 miljard door de uitbreiding van de distributiecapaciteit in met name China en Thailand.

De **operationele marge** was EUR 57 miljoen negatief als gevolg van netto beleggingsverliezen en afwaarderingen. Die afwaarderingen hingen samen met de eerder genoemde herstructurering van de beleggingsportefeuille en de bijzondere waardeverminderingen op aandelen.

Het **nettoresultaat** sloeg om van een winst van EUR 76 miljoen in 2007 naar een verlies van EUR 65 miljoen in 2008 onder invloed van afschrijvingen (EUR 100 miljoen na belastingen). In 2007 werd daarenboven geprofiteerd van aanzienlijke meerwaarden (EUR 25 miljoen).

Niet-leven

Bij geconsolideerde ondernemingen Niet-leven bedroegen de **brutopremies** EUR 1,2 miljard. Deze daling van 10% in vergelijking met het voorgaande jaar was te wijten aan de depreciatie van het Britse pond (negatief effect EUR 156 miljoen). Tegen constante wisselkoersen ging het premie-inkomen met 2% omhoog door de sterke groei in Portugal (+9%). In het Verenigd Koninkrijk ontwikkelden de premies zich stabiel tegen constante wisselkoersen, dankzij de toenemende aandacht voor winstgevendheid.

De **brutopremies bij niet-geconsolideerde joint ventures (op basis van 100%)** stegen hoofdzakelijk door de expansie van de activiteiten in Thailand met 12% naar EUR 337 miljoen. Door de fusie van Muang Thai Insurance Co. en Phatra Insurance is in Thailand de op vier na grootste schadeverzekeraar ontstaan.

De **operationele marge** is fors omhoog gegaan, van EUR 53 miljoen negatief in 2007 naar EUR 104 miljoen positief in 2008. Dit was grotendeels te danken aan het uitblijven van belangrijke met het weer samenhangende gebeurtenissen, al werd de positieve invloed daarvan ten dele tenietgedaan door de ongunstige wisselkoersontwikkelingen. In 2007 hadden de resultaten te lijden van natuurrampen zoals de storm Kyrill en de overstromingen in het Verenigd Koninkrijk, die het resultaat per saldo met EUR 143 miljoen hadden aangetast.

De **nettowinst** in 2008 bedroeg EUR 65 miljoen in vergelijking met een verlies van EUR 36 miljoen in 2007. De toename hangt samen met de hierboven beschreven verbetering van het operationele resultaat.

De **combined ratio** is in 2008 verbeterd naar 98,4% dankzij gunstiger kosten- en schaderatio's. In 2007 bedroeg de combined ratio daarentegen 114%, oftewel 102% gecorrigeerd voor natuurrampen. In de combined ratio van 2007 was tevens de toename voelbaar van de reeds voorgevallen maar nog niet gemelde reserves.

Strategie en bedrijfsontwikkeling

Fortis Insurance International (FII) heeft zich in 2008 vooral toegelegd op versterking van het distributiebereik en uitbreiding van het productaanbod van de werkmaatschappijen.

Het verbeterde bereik van het distributieplatform wordt geïllustreerd door de situatie in India. Daar is IDBI Fortis in maart 2008 van start gegaan via de banknetwerken van de joint venture-partners en via een eigen netwerk van agenten. In Thailand is door de samenvoeging van de schadeverzekeringsactiviteiten van Muang Thai en Phatra Insurance 's lands op vier na grootste schadeverzekeraar ontstaan. In Maleisië is de joint venture van Fortis gestart met de distributie via een direct verkoopkanaal.

In Portugal kon Millennium bcp Fortis met zeer actieve productontwikkeling inspelen op het veranderende economische klimaat. Millennium bcp Fortis is daarnaast ook begonnen met de verkoop van niet-levenproducten aan kleine en middelgrote ondernemingen via het makelaarskanaal. In Turkije heeft Fortis Emeklilik ve Hayat het bankverzekeringskanaal verder uitgebreid. Verder is er een nieuw kanaal van verzekeringsagenten geïntroduceerd dat vooral aan de bovenkant van de markt gaat opereren. Tot slot is Fortis in juli 2008 begonnen met een levensverzekeraar in het Verenigd Koninkrijk, die innovatieve beschermingsproducten verzorgt.

De hieronder genoemde ondernemingen zijn volledige dochtermaatschappijen van Fortis, tenzij anders aangegeven.

Fortis Insurance UK kan bogen op een zeer succesvolle multi-channel benadering. Dit wordt geïllustreerd door de Niet-levenactiviteiten, waar het aantal bestaande affinity-relaties is uitgebreid met organisaties als de Post Office en samenwerkingsverbanden met bedrijven als Greenbee, een dochteronderneming van de John Lewis Partnership-winkelketen. Dankzij de groei van affinity-relaties realiseert dit kanaal inmiddels 25% van de totale brutopremies van Fortis Insurance UK van EUR 954 miljoen.

Fortis Insurance UK heeft haar aanbod in 2008 verder uitgebreid met de introductie van levensverzekeringsactiviteiten in het derde kwartaal via innovatieve producten en acceptatie. De nieuwe dienstverlening is door klanten en marktkenner goed ontvangen. Het Britse levenbedrijf baseert zich op de in het Verenigd Koninkrijk gehanteerde strategie van hoge kwaliteit en lage kosten via multi-channel distributie.

In 2008 heeft Fortis Insurance UK diverse bekroningen en onderscheidingen in ontvangst mogen nemen van zowel klanten als de sector zelf. Zo ontving het Britse bedrijf als eerste verzekeraar een Gold Standard Award (een prijs die wordt gepresenteerd aan een financiële dienstverlener met duidelijke en aantoonbare kenmerken als financiële slagvaardigheid, de manier waarop zaken wordt gedaan, dienstverlening aan klanten, de levering van een reëel gewaardeerd product en het vertrouwen van klant en consument). Verder werden een aantal onderscheidingen ontvangen voor de dienstverlening aan particulieren, de afhandeling van schadeclaims en samenwerkingsverbanden, alsmede innovatieprijzen voor ontwikkelingen in het internetkanaal.

Fortis Assurances Vie Luxembourg (FAL) (deelneming Fortis: 50%) haalde in 2008 ondanks moeilijke marktomstandigheden meer dan EUR 1 miljard aan verzekeringspremies binnen. FAL heeft in januari 2008 alle producten in overeenstemming gebracht met de nieuwe circulaire van de lokale toezichthouder CAA. De nieuwe regels hebben belangrijke wijzigingen en verbeteringen met zich meegebracht in de beleggingsvoorschriften voor gespecialiseerde beleggingsfondsen, die ten grondslag liggen aan de internationale activiteiten van FAL. Daarnaast heeft FAL de verkoopinspanningen op de Italiaanse, Duitse en Zwitserse markt opgevoerd.

Collectief Leven presteerde zeer goed in de lokale markt en noteerde een stijging van de premie-inkomsten met 14%. Die groei is te danken aan de verdergaande samenwerking met BGL, het voormalige Fortis Banque Luxembourg. Een aantal nieuwe grote klanten was het gevolg.

Niet-leven premie-inkomsten bij **Fortis Assurances Non-Vie Luxembourg** kwamen in 2008 ruim 6% hoger uit op EUR 22 miljoen.

Millennium bcp Fortis in Portugal (deelneming Fortis: 51%) realiseerde in 2008 een omzetgroei die hoger lag dan die van de markt. Dat gold zowel voor Leven als voor Niet-leven. Het marktaandeel in de binnenlandse markt schoot omhoog van 1,9% naar 16%. Bruto-premies op unit-linked producten gingen de EUR 1 miljard voorbij en vormen het resultaat van drie jaar intensieve inspanningen in de ontwikkeling van deze producten. Ook werd de hoogste opbrengst in persoonlijke pensioenproducten ooit opgetekend, een blijk van het vermogen van Millennium bcp om voor elk marktsegment interessante producten te ontwikkelen.

De productie van Ocidental Seguros had baat bij het nieuwe productaanbod Niet-leven dat is toegesneden op het midden- en kleinbedrijf. Dit nieuwe aanbod is begin 2008 in de markt gezet en wordt via zorgvuldig geselecteerde verzekeringsagenten en tussenpersonen verkocht. Vooral zorgverzekeringen leverden een belangrijke bijdrage. Op jaarbasis kwam de groei uit op 13%.

Het totale vermogen onder beheer van Millennium bcp Fortis bedroeg EUR 10 miljard en was daarmee in overeenstemming met 2007. Er zijn belangrijke stappen gezet in de richting van 'operational excellence', waardoor de tevredenheid van de klant en de verkooporganisatie eveneens sterk is toegenomen. Dit komt tot uitdrukking in de internationale tevredenheidsindex voor banken (een interne benchmark): de diensten van Millennium bcp Fortis zijn gestaag gestegen van 60% in 2005 naar 71% in 2008.

Voor **Fortis Assurances France** was 2008 een moeilijk jaar. Het bedrijf had ernstig te lijden van de internationale financiële onrust en de onzekerheid rond Fortis.

De bruto-instroom kwam uit op EUR 433 miljoen, wat 16% lager was op jaarbasis. De Franse markt voor levensverzekeringen in het algemeen werd geconfronteerd met een daling van 11%. De vertraging viel met name te wijten aan de lagere unit-linked productie. Die markt kromp in het totaal met 45%.

Fortis Assurances France reageerde met een aantal bijsturingsmaatregelen, zoals gespecialiseerde teams in het call centrum en de formulering van een specifiek klantenbindingsplan.

Fortis pensioen- en levensverzekeringen Turkije (FEH) realiseerde uitmuntende groei. De instroom lag 74% hoger op EUR 82 miljoen. In 2007 was dat nog EUR 47 miljoen. De toename is te danken aan goed relatiebeheer in het bankverzekeringskanaal en de succesvolle invoering van het nieuwe netwerk verzekeringsagenten. FEH groeit sneller dan de markt en bezet op dit moment de negende plaats op de Turkse pensioenmarkt.

Fortis Lebensversicherungen Deutschland (FDL) boekte in 2008 een instroom die 11% hoger uitkwam op EUR 29 miljoen. FDL bracht verbeteringen aan in op commissies gebaseerde adviesproducten en haalde daarmee diverse omvangrijke koopsomprijzen binnen. Verder is in 2008 gewerkt aan een stabiele uitgangspositie voor de verdere uitbreiding van de adviesproductie op commissiebasis.

Fortis Life Insurance in Rusland is een in 2007 nieuw opgezette activiteit waarmee Fortis hoopt in te spelen op het enorme potentieel van de Russische verzekeringsmarkt. Het bedrijf heeft besloten de strategie van meerdere producten via meerdere kanalen over te nemen waarmee Fortis elders in Europa succes heeft geboekt, en werkt niet-aflattend aan de uitbreiding van de huidige portefeuille levensverzekeringsproducten. Na in 2007 al de nodige vergunningen te hebben gekregen voor het ontplooiën van levensverzekeringsactiviteiten zijn in 2008 met succes vergunningen voor bepaalde niet-levenactiviteiten aangevraagd. Fortis Insurance Russia kan daardoor nu ook hypotheekverzekeringen in het productaanbod opnemen.

Fortis Insurance Ukraine (FIU) heeft in 2008 ondanks de turbulente marktomstandigheden een sterke productie gerealiseerd, in het bijzonder in de laatste maanden van het jaar. De onderneming consolideerde de positie in de top tien van de lokale markt voor levensverzekeringen. Producten worden via vier distributiekkanalen afgezet, namelijk een eigen netwerk van verzekeringsagenten, tussenpersonen, verkoop aan bedrijven en bankverzekeren. De nadruk bleef liggen op het eigen netwerk. Met meer dan 180.000 klanten is FIU een succesvolle 'uitdager' in deze markt.

In **China** boekte **Taiping Life** (Leven, deelneming Fortis: 24,9%) in 2008 een bruto-instroom van EUR 1,9 miljard, een toename van 22% ten opzichte van 2007. Taiping Life is inmiddels uitgegroeid tot de op zes na grootste levensverzekeraar van China met een marktaandeel van bijna 3%. Ultimo 2008 bestond het nationale netwerk uit 547 vestigingen en ruim 50.000 verzekeringsagenten. In 2008 won Taiping Life de Best Selling Product Award voor de focus op productinnovatie. Er wordt momenteel een 'shared services centre' opgericht waarin alle administratieve activiteiten en consumentendiensten worden samengevoegd met als doel de efficiëntie te verhogen en het niveau van de dienstverlening aan de klant te verbeteren.

In **Hongkong** werd door **FICA** (Leven) een bruto-instroom voor 2008 opgetekend van EUR 282 miljoen, mede dankzij een sterk vierde kwartaal. De premiebijdragen van traditionele en unit-linked producten gingen vrijwel gelijk op. In december is FICA met het 'Forever Health' zorgverzekeringsplan gekomen. De verzekering werd door klanten warm onthaald en leverde een belangrijke bijdrage aan de nieuwe productie. FICA staat inmiddels op de tiende plaats van levensverzekeraars op basis van nieuwe productie (in 2007 was dat 13). Door de speciale kenmerken van het product heeft FICA een pioniersrol in dit marktsegment. Verder blijft de onderneming investeren in de kwaliteit en professionaliteit van het lokale netwerk (op dit moment 2.833 verzekeringsagenten) door middel van nationale en internationale trainingsprogramma's. Tot slot blijft FICA sterk maatschappelijk betrokken: de medewerkers doen mee aan een aantal specifieke duurzaamheidsinitiatieven.

In **Maleisië** kreeg **Mayban Fortis** (Leven, Niet-leven en *takaful*, deelneming Fortis: 30,95%) te maken met een daling van de bruto-instroom met 10% naar EUR 704 miljoen. De ontwikkelingen op de financiële markten hadden een negatief effect op de verkopen van unit-linked koopsompolissen. In de tweede helft ging de bruto-instroom echter wel omhoog ten opzichte van dezelfde periode het jaar daarvoor. In november 2008 is Etiqa (Niet-leven) met succes van start gegaan met een nieuw

direct distributiekanaal. In drie direct mail-testrondes zijn ongevalenproducten aangeboden aan de retailklanten van Maybank. Het resultaat overtrof alle verwachtingen: er zijn circa 16.400 nieuwe polissen verkocht.

In **Thailand** bedroeg de bruto-instroom in 2008 van **Muang Thai Life (MTL)** (Leven, deelneming Fortis: 40%) EUR 358 miljoen, 17% meer dan in 2007 door de solide prestatie van zowel het verzekeringsagenten- als het bankverzekeringskanaal. Het premie-inkomen steeg het vierde kwartaal met 28% ten opzichte van hetzelfde kwartaal vorig jaar, waardoor MTL binnen Thailand tot de eerste drie verzekeraars behoort. Bij **Muang Thai Insurance Plc** (Niet-leven, deelneming Fortis: 15,05%) lagen de opbrengsten Niet-leven 38% hoger op EUR 68 miljoen, met name door de fusie met Phatra Insurance die medio 2008 is afgerond. Het bedrijf is in Thailand inmiddels de nummer vijf in Niet-levenverzekeringen.

In **India** is **IDBI Fortis** (Leven, deelneming Fortis: 26%) sinds het begin van de activiteiten in maart 2008 al snel uitgegroeid tot de succesvolste nieuwe levensverzekeraar. De onderneming heeft de eerste negen maanden al meer dan 49.000 polissen verkocht en een premie-inkomen van circa EUR 30 miljoen geboekt. De ontwikkeling van het bedrijf is geënt op het concept van meerdere kanalen ('multi-channel'), via het bankenplatform enerzijds (IDBI en Federal Bank) en via een netwerk van 5000 verzekeringsagenten aan de andere kant. Aan het einde van 2008 was het bankverzekeringsplatform goed voor driekwart van het premievolume en het netwerk van eigen agenten voor een kwart.

2.3 Embedded value

Fortis berekent de embedded value op basis van marktconforme methoden die zijn afgestemd op de aanbevelingen van het CFO-forum (conform EEV-principes). Marktconforme embedded value is de term die gebruikt wordt voor embedded value wanneer de waarderingstechnieken gebruikt voor de activa en passiva (en waarin ook rekening wordt gehouden met de risico's), aanwezig in de producten, consistent zijn met hoe de markt ze zou waarderen. Dit omvat derhalve ook de kosten van opties die we aan onze polishouders aanbieden. De extreme marktomstandigheden en herstructurering van de groep hebben een ingrijpend effect gehad op het levenbedrijf van de groep. Dit komt tevens tot uitdrukking in de ontwikkeling van de embedded value in vergelijking met 2007.

Bij de levenactiviteiten die onderdeel van Fortis zijn gebleven zijn er een aantal begincorrecties aangebracht in de embedded value per ultimo 2007 die recht doen aan de herstructurering in 2008. Dat geldt onder andere voor de uitsluiting bij Fortis Insurance Belgium van door Fortis Bank uitgekeerde winst die in het verleden werd opgenomen uit hoofde van het EEV 'look-through-principe' en de deconsolidatie van 50% van Fortis Luxembourg Life. Verder zijn er begincorrecties aangebracht in de overgenomen levenactiviteiten van Fortis Insurance Company Asia. Deze begincorrecties alsmede modelaanpassingen hebben geleid tot een gecorrigeerde embedded value voor 2007 van EUR 6.666 miljoen. Geconsolideerde bedrijven zijn opgenomen naar gelang de omvang van het belang van Fortis, waarbij de belangen in de joint ventures in Azië buiten beschouwing zijn gelaten.

De onderliggende waardegroei van EUR 527 miljoen op basis van solide operationele kasstromen en de Value Added by New Business (VANB) van EUR 102 miljoen zijn meer dan tenietgedaan door de aanzienlijk negatieve gevolgen van de turbulente financiële markten. Dat effect bedroeg EUR 2.372 miljoen door dalende aandelenkoersen, hogere spreads op bedrijfs- en overheidsobligaties, lagere rente en hogere optiekosten per de waarderingsdatum ultimo 2008.

Ultimo 2008 bedroeg de embedded value van de wereldwijde verzekeringsactiviteiten EUR 4.923 miljoen. Bij Fortis Insurance Belgium werd de waarde van de traditionele activiteiten gedomineerd door de financiële markten, waarbij vooral de langlopende verplichtingen te lijden hebben van de lagere rente en de hoge optiekosten. Bij Fortis Insurance International wordt het rente-effect tegengegaan door een gebalanceerde activiteitenmix.

Embedded Value

in EUR miljoen

	Insurance Belgium	Insurance International	Total Insurance
Embedded value ultimo 2007	5,706	1,000	6,706
Correcties beginstand	(399)	359	(40)
Herziening eerdere EEV	5,307	1,359	6,666
Waardemutatie voor economische verschillen en VANB	499	27	526
Economische verschillen	(2,043)	(329)	(2,372)
Value added by New Business	53	49	102
Embedded value ultimo 2008	3,816	1,106	4,922

(1) Tot de begincorrecties behoren de desinvesteringen van FIN en 50% van FII Luxembourg, de verwerving van FICA in Hongkong en de aftrek van resultaatgerelateerde commissie door FIB aan Fortis Bank die voorheen uit hoofde van de 'look-through-benadering' werd verantwoord

(2) Inclusief een illiquiditeitspremie van 50 basispunten voor Europese bedrijven en 100 basispunten voor Hongkong in heel 2008

Value added by New Business (VANB)

	Insurance Belgium	Insurance International	Total Insurance
Value added by New Business			
Value Added by New Business 2008	53	49	102
Value Added by New Business 2007	151	77	228
% verandering	- 65%	- 36%	- 55%
Contante waarde premies nieuwe productie			
Contante waarde premies nieuwe productie 2008	4.355	2.959	7.313
Contante waarde premies nieuwe productie 2007	5.305	2.569	7.874
% verandering	- 18%	15%	- 7%
Marge			
Marge 2008	1,2%	1,7%	1,4%
Marge 2007	2,8%	3,0%	2,9%

(1) VANB 2007 herzien voor de desinvesteringen van FIN en 50% van FII Luxembourg, voor de verwerving van FICA in Hongkong en voor de aftrek van resultaatgerelateerde commissie door FIB aan Fortis Bank die voorheen uit hoofde van de 'look-through-benadering' werd verantwoord

De 'Value Added by New Business' (VANB) daalde van EUR 228 miljoen in 2007 (herzien op basis van de nieuwe scope) naar EUR 102 miljoen in 2008. De daling werd hoofdzakelijk veroorzaakt door lagere volumes en een dalende rente, waardoor de marge op veel traditionele spaarinstrumenten ook lager lag. Bij Fortis Insurance Belgium werd de daling van de VANB veroorzaakt door lagere volumes en beleggingsmarges. Bij Fortis Insurance International gingen de volumes weliswaar omhoog maar werd de VANB negatief beïnvloed door onder druk staande beleggingsmarges op spaarproducten.

Als gevolg van de turbulente marktomstandigheden heeft Fortis besloten haar marktconforme waarderingmethode aan te passen door middel van een opslag van 50 basispunten op de swapcurve voor EUR-valuta en 100 basispunten voor de Amerikaanse- en Hongkongse dollar. Dit weerspiegelt de overtuiging van Fortis inzake de extra waarde die onder de huidige omstandigheden te realiseren valt bovenop de risicovrije premie met het aanhouden van schuldbewijzen tot einde looptijd.

Zie het Embedded Value Report 2008 voor meer informatie over de embedded value-resultaten dat vandaag gepubliceerd wordt.

2.4 Algemeen

Resultatenrekening

in EUR miljoen

	2008	2007	H2 2008	H1 2008	H2 2007	H1 2007
Netto rentemarge	- 301	- 303	- 136	- 165	- 169	- 134
Gerealiseerde/Niet-gerealiseerde meerwaarden	- 184	- 66	- 56	- 128	- 196	130
Overige baten	53	83	17	36	19	64
Totale baten	- 432	- 286	- 176	- 256	- 345	59
Wijzigingen in de bijzondere waardeminderingen	- 20		- 20			
Nettobaten	- 452	- 286	- 196	- 256	- 345	59
Personeelskosten	- 44	- 49	- 21	- 23	- 25	- 24
Overige operationele en administratieve lasten	- 193	- 188	- 118	- 75	- 106	- 82
Totale lasten	- 237	- 237	- 139	- 98	- 131	- 106
Winst voor belastingen	- 689	- 523	- 334	- 354	- 476	- 47
Winstbelastingen	60	77	8	52	44	33
Nettowinst over de periode	- 629	- 446	- 327	- 302	- 433	- 13
Nettowinst toewijsbaar aan de minderheidsbelangen						
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	- 629	- 446	- 327	- 302	- 433	- 13

- Verlies van EUR 629 miljoen in 2008 in vergelijking met verlies van EUR 446 miljoen in 2007, hoofdzakelijk door het verlies gerealiseerd op wisselkoerstransacties
- Nettokaspositie EUR 2,0 miljard ultimo 2008

Algemeen (General) bestaat uit de houdstermaatschappijen en diverse financieringsentiteiten die schuldinstrumenten hebben uitgegeven om de bank- en verzekeringsactiviteiten te financieren. Algemeen creëerde een negatief eigen vermogen ('leverage') op groepsniveau door de werkmaatschappijen te voorzien van kapitaal dat (gedeeltelijk) werd gefinancierd met schuldbewijzen uitgegeven door Algemeen (hoofdzakelijk via Fortis Finance N.V.). Zoals al eerder is aangegeven, is de scope van Fortis ingrijpend gewijzigd na de transacties eind september/begin oktober 2008. Hierdoor is ook de toekomstige rol van Algemeen veranderd. Algemeen zal in de nieuwe samenstelling en als gevolg van de transacties eind september/begin oktober 2008 niet langer leverage creëren op groepsniveau, maar het eigen vermogen beheren, op back-to-back basis financiering verschaffen aan de werkmaatschappijen en mede het corporate center van Fortis omvatten.

Juridisch gezien omvat Fortis Algemeen de volgende ondernemingen:

- Fortis SA/NV en Fortis N.V., de twee houdstermaatschappijen
- Fortis Brussel SA/NV en Fortis Utrecht N.V., twee subhoudstermaatschappijen die hoofdzakelijk alle activa van Fortis SA/NV en Fortis NV in bezit hebben
- Fortis Insurance N.V., de houdstermaatschappij van de verzekeringsentiteiten
- Fortis Finance N.V., het belangrijkste (langetermijn)financieringsvehikel voor Algemeen en de werkmaatschappijen van Fortis
- Financieringsvehikels: Fortinflux SA, FGF Lux SA, Fortinvestlux SA en Fortis Hybrid Financing

Het nettoresultaat van Algemeen bedroeg in 2008 EUR 629 miljoen negatief tegen EUR 446 miljoen negatief in 2007. Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de op 7 maart 2008 gepubliceerde cijfers over 2007 aangepast. Het belangrijkste verschil met de gepubliceerde cijfers over 2007 betreft de intra-groep eliminaties. Eliminaties die verband hielden met de activiteiten die in 2008 zijn verkocht, zijn buiten de 2007 vergelijkingsbasis gehouden.

Hogere gerealiseerde en niet-gerealiseerde negatieve meerwaarden (EUR 118 miljoen negatief) en lagere 'overige opbrengsten' (EUR 30 miljoen negatief) zijn de oorzaak voor de belangrijkste verschillen met 2007.

De hogere gerealiseerde vermogensverliezen komen met name voor rekening van een verlies van EUR 295 miljoen op de verkoop van Amerikaanse dollars en Britse ponden (in de context van de opgeschorte afronding van de transacties met BNP Paribas en de Belgische staat, *zie ook het persbericht van 24 december 2008*). De andere belangrijke redenen voor het verschil zijn een verslechtering van de reële-waardecorrecties van verplicht converteerbare obligatieleningen (EUR 50 miljoen), verliezen op de aflossing van het EMTN-programma (EUR 82 miljoen) en een meerwaarde van EUR 127 miljoen positief op de verkoop van de deelneming van Fortis in Munich Re in 2007. In 2008 werd een positief effect van EUR 193 miljoen als gevolg van de relative performance note (RPN) in verband met de CASHES geboekt. Het effect van de RPN in 2007 bedroeg EUR 223 miljoen negatief (voor toelichting hierover, zie pagina 22). De waarde van de RPN was ultimo 2008 EUR 30 miljoen negatief.

De overige opbrengsten kwamen EUR 29 miljoen lager uit als gevolg van extra kosten in verband met de herstructurering van Fortis, die niet konden worden doorberekend aan de voormalige groepsmaatschappijen. Door de herstructurering daalt het aantal FTE's op het niveau van de holding naar verwachting verder van 114 naar 40 à 50 in 2009.

De nettorentelasten bleven vrijwel stabiel op EUR 301 miljoen. In het tweede halfjaar was sprake van een verbetering als gevolg van de positieve instroom van contanten van EUR 8,2 miljard uit de verkoop van de bank- en verzekeringsactiviteiten. Daarvan hield EUR 4,7 miljard verband met de verkoop van de resterende 50% van Fortis Bank en EUR 3,5 miljard met Fortis Verzekeringen Nederland. De opbrengst van EUR 0,5 miljard uit de verkoop van Fortis Corporate Insurance is toegerekend aan Fortis Insurance International. Tegenover dit positieve effect stond een verlies van EUR 50 miljoen op de rentemarge als gevolg van de versnelde amortisatie van premies en kortingen uit hoofde van de EMTN-aflossingen.

Op vergelijkbare basis bleven de totale kosten in 2008 stabiel ten opzichte van 2007. De personeelskosten komen overeen met 2007 maar zullen in 2009 naar verwachting fors dalen als gevolg van de geplande verlaging van het aantal corporate medewerkers.

De belangrijkste elementen van de balans die specifiek betrekking hebben op Algemeen worden in de onderstaande tabellen samengevat.

Analyse van het eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders

in EUR miljoen

	2008	2007	H2 2008	H1 2008	H2 2007
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.509	1.171	2.509	2.939	1.171
Vorderingen op banken korte termijn	6.079	11	6.079		11
Schulden aan banken korte termijn	- 1.826	- 1.006	- 1.826	- 2.818	- 1.006
Schuldbewijzen	- 4.812	- 7.920	- 4.812	- 8.052	- 7.920
Nettokaspositie	1.950	- 7.744	1.950	- 7.931	- 7.744
Vorderingen op klanten	1.453	2.580	1.453	2.106	2.580
Vorderingen op banken lange termijn	6.661	2.750	6.661	6.771	2.750
Schulden aan banken lange termijn	- 4.750	- 1.750	- 4.750	- 4.750	- 1.750
Achtergestelde leningen	- 2.946	- 1.760	- 2.946	- 2.844	- 1.760
Overige financieringen	- 65	- 86	- 65	- 76	- 86
Nettovorderingen	353	1.734	353	1.207	1.734
Overlopende vorderingen en verplichtingen en overig	729	1.354	728	1.889	1.354
Eigen vermogen Algemeen	3.032	- 4.656	3.031	- 4.835	- 4.656
Eigen vermogen Fortis Insurance Belgium	2.785	3.176	2.785	1.805	3.176
Eigen vermogen Fortis Insurance International	2.009	1.427	2.009	1.220	1.427
Eliminatie eigen aandelen en beëindigde activiteiten	- 1.031	33.100	- 1.030	31.053	33.100
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders Fortis	6.795	33.047	6.795	29.243	33.047

De nettokaspositie van Fortis bedroeg ultimo 2008 EUR 2,0 miljard. Dat bedrag bestond voor EUR 2,5 miljard uit contanten, voor EUR 4,2 miljard uit netto vorderingen op banken, met daartegenover EUR 4,8 miljard aan schuldbewijzen. Laatstgenoemde betreft het ultimo 2008 resterende uitstaande bedrag op de euro medium term note (EMTN) en commercial paper (CP) programma's.

Op 8 december 2008 heeft Fortis bekendgemaakt dat houders van EMTN-obligaties in het licht van de structurele wijzigingen in de Fortis-groep om een vervroegde terugbetaling van hun vordering konden verzoeken. Fortis is per 16 december begonnen met de aflossing van de obligaties. Op 8 december 2008 stond nog een totaalbedrag aan EMTN-obligaties uit van EUR 7,6 miljard. Dat bedrag is inmiddels verder verlaagd tot circa EUR 1,4 miljard ultimo maart 2009.

De belangrijkste elementen van de overige activa en verplichtingen van Algemeen zijn:

- Schulden aan banken op de lange termijn: leningen aan Fortis Bank SA/NV
- Vorderingen op banken op de lange termijn: leningen van Fortis Bank SA/NV
- Vorderingen op klanten: hoofdzakelijk een lening verschaft aan Fortis Insurance Belgium (EUR 900 miljoen) en een aantal andere leningen aan (voormalige) groepsmaatschappijen
- Achtergestelde schulden: onderverdeeld naar de uitstaande bedragen op NITSH I & II (EUR 1,2 miljard), FRESH (EUR 1,1 miljard) en Hybrone (EUR 500 miljoen)

Toelichting CASHES:

CASHES zijn door Fortis Bank uitgegeven verplicht converteerbare obligatieleningen die aflosbaar zijn in aandelen Fortis, en waarin de twee houdstermaatschappijen optreden als medeschuldenaars. Ter afdekking van de verplichting om bij aflossing van de CASHES Fortis-aandelen te leveren heeft Fortis Bank bij uitgifte van het instrument het vereiste aantal Fortis-aandelen verworven. Om het effect van wijzigingen in de reële waarde van de Fortis-aandelen op het eigen vermogen en/of de resultatenrekening te minimaliseren is besloten de CASHES en de Fortis-aandelen beide tegen de reële waarde in de resultatenrekening te verantwoorden. Fortis Bank heeft het verschil tussen de reële waarde-ontwikkeling van de Fortis-

aandelen en de CASHES afgedekt met een zogenoemde *relative performance note*, die met Fortis is overeengekomen. Hiermee worden de reële waarde-ontwikkelingen van de Fortis-aandelen en de CASHES per saldo overgedragen van Fortis Bank aan Fortis. De reële waarde van de *relative performance note* ontwikkelt zich zeer volatiel. Een toelichting op de uitgangspunten van de RPN werd op 6 februari 2009 gepubliceerd (zie www.fortis.com).

2.5 Resultaat beëindigde activiteiten

Netto resultaat

in EUR miljoen

	2008	2007
Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	- 27.412	3.910
Fortis Bank NV SA	- 20.822	491
Fortis Bank Nederland Holding	- 8.591	1.284
Fortis Verzekeringen Nederland	1.746	890
Fortis Corporate Insurance	255	64
Wijziging eliminaties en minderheidsbelangen		168
CaiFor		1.013

- De belangrijkste componenten van het resultaat van beëindigde activiteiten in 2008 zijn de verkochte bankactiviteiten van Fortis Bank SA/NV, inclusief Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. en de verkochte Nederlandse verzekeringsactiviteiten
- Het totale resultaat van de beëindigde activiteiten beliep EUR 27,4 miljard negatief. Met de verkoop van de bankactiviteiten was een verlies van EUR 29,4 miljard gemoeid. De verkoop van de Nederlandse verzekeringsactiviteiten leverde daarentegen een winst op van EUR 2 miljard

Fortis is op 29 september en 3 en 6 oktober een aantal transacties aangegaan waarbij alle bankactiviteiten zijn verkocht alsmede een groot deel van het verzekeringsbedrijf.

Op 29 september 2008 zijn Fortis en de Belgische staat een overeenkomst aangegaan die voorziet in de inschrijving door de Belgische staat (via de SFPI/FPIM) op een kapitaalverhoging van Fortis Bank NV. De inschrijvingsprijs bedroeg EUR 4,7 miljard in ruil waarvoor de FPIM 49,93% van de aandelen van Fortis Bank NV verwierf. Omdat de transactie als kapitaaluitbreiding was gestructureerd, kwam de opbrengst ten goede aan Fortis Bank SA/NV.

Op 3 oktober heeft de Nederlandse overheid Fortis Bank Nederland (Holding) N.V.) verworven, inclusief het belang van FBN(H) in RFS Holdings B.V. (waarin de van ABN AMRO overgenomen activiteiten zijn ondergebracht), Fortis Verzekeringen Nederland N.V. en Fortis Corporate Insurance N.V.. Met de transactie was een totaalbedrag gemoeid van EUR 16,8 miljard. Van deze opbrengsten is EUR 12,8 miljard toegerekend aan Fortis Bank SA/NV, in verband met de verkoop van Fortis Bank Nederland (Holding) N.V., en EUR 4 miljard aan Fortis Insurance N.V., in verband met de verkoop van Fortis Verzekeringen Nederland N.V. en Fortis Corporate Insurance.

Op 6 oktober is het Fortis-belang van 50% + 1 aandeel in Fortis Bank NV voor EUR 4,7 miljard verkocht aan de Belgische staat.

Zoals vereist door IFRS 5 worden de door Fortis verkochte en overgedragen dochtermaatschappijen als beëindigde activiteiten verantwoord. In de bovenstaande tabel wordt de samenstelling geïllustreerd van het nettoresultaat na belastingen van de respectievelijke beëindigde activiteiten. De opsplitsing van het nettoresultaat in een operationeel saldo en een boekhoudkundig resultaat op verkoop kan niet worden gemaakt.

Het resultaat van de beëindigde activiteiten in 2007 houdt verband met CaiFor.

3 Beleggingsportefeuille en vermogenspositie

3.1 Update over de beleggingsportefeuille en overige posities

Het profiel van de beleggingsportefeuille van Fortis is ingrijpend veranderd door de verkoop van Fortis Bank aan de Belgische staat en de verkoop van de Nederlandse bank- en verzekeringsactiviteiten aan de Nederlandse staat. Het risicoprofiel van de beleggingsportefeuille van Fortis Insurance is door waardedalingen en de verkoop van aandelenbeleggingen gewijzigd.

In de onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de samenstelling van de beleggingsportefeuille van Fortis Insurance zoals verantwoord onder 'voor verkoop beschikbaar' evenals de vastgoedpositie, beide tegen de marktwaarde.

Voor verkoop beschikbare portefeuille plus vastgoed tegen de marktwaarde

	In EUR billion		In %	
	2008	2007	2008	2007
Vastrentede waarden	43,6	39,5	90%	82%
Aandelen	1,3	5,6	3%	12%
Vastgoedbeleggingen	1,8	1,8	4%	4%
Vastgoed voor eigen gebruik	1,4	1,2	3%	2%
Totaal	48,1	48,1	100%	100%

Vastrentende portefeuille

De overgrote meerderheid van de beleggingen in de portefeuille is ondergebracht in vastrentende waarden. Binnen die portefeuille zijn staatsobligaties goed voor 63%. De portefeuille bestond verder voor 36% uit bedrijfsobligaties, terwijl gestructureerde kredietbeleggingen ultimo 2008 slechts 1% van de totale vastrentende portefeuille voor hun rekening namen (oftewel EUR 418 miljoen). Beleggingen in CDO's waren beperkt tot EUR 73 miljoen. De gemiddelde kredietkwaliteit van de vastrentende portefeuille is zeer sterk: 98% van de portefeuille heeft een rating van A of hoger en 60% een rating van AA of hoger. Slechts 1% zit onder investmentgrade of heeft geen rating. Bij bedrijfsobligaties is 98% investmentgrade of hoger. Hybride leningen van banken waren goed voor EUR 410 miljoen oftewel 4% van de totale bedrijfsobligatieportefeuille. Het effect van de hogere spreads bleef beperkt. Niet-gerealiseerde winsten en verliezen op de bedrijfsschuldenportefeuille bedroegen in 2008 EUR 76 miljoen.

Aandelenportefeuille

De totale voor verkoop beschikbare aandelenportefeuille van Fortis bedroeg ultimo 2008 EUR 1,3 miljard. De sterke daling ten opzichte van ultimo 2007 hangt samen met de waardedalingen en aanzienlijke verkopen ter vermindering van het risico van de totale beleggingsportefeuille. De resterende EUR 1,3 miljard is voor circa 40% belegd in aandelen en aandelenfondsen. De overige 60% zit in vastgoedfondsen, obligatiefondsen en geldmarktfondsen.

Vastgoedportefeuille

De totale reële waarde van de vastgoedportefeuille van Fortis bedroeg EUR 3,2 miljard, bestaand uit EUR 1,8 miljard in vastgoedbeleggingen en EUR 1,4 miljard in gebouwen voor eigen gebruik. De vastgoedpositie van Fortis betreft met name kantoorgebouwen, bedrijfspanden en parkeerplaatsen en -garages in heel Europa (Interparking).

De kantoren bevinden zich hoofdzakelijk in de omgeving van Brussel. De regio staat bekend om de relatief lage volatiliteit in vergelijking met andere Europese markten dankzij de aanwezigheid van de EU. Bedrijfspannen betreft nagenoeg alleen gebouwen die rond belangrijke winkelcentra in België staan. De parkeerplaatsen bevinden zich in zeven Europese landen in de buurt van stadscentra, ziekenhuizen, spoorwegstations of luchthavens, dan wel toeristische attracties. De diverse contracten gelden veelal voor de langere termijn. Voor die diversificatiestrategie is gekozen als bescherming tegen het effect van eventuele minder gunstige tijden. Ook kan op die manier worden ingespeeld op de beleggingskansen die zich voordoen op andere segmenten van de vastgoedmarkt.

De niet-gerealiseerde winst na belastingen op deze portefeuille na winstdeling bedroeg ultimo 2008 EUR 583 miljoen. Omdat de vastgoedpositie geboekt wordt op basis van de afgeschreven kosten, wordt deze meerwaarde niet in het eigen vermogen opgenomen.

3.2 Vermogenspositie

Introductie

Sinds het eerste kwartaal van 2007 heeft Fortis de geconsolideerde vermogenspositie op basis van de volgende doelstellingen voor het kernvermogen beheerd:

- Een solvabiliteitsvereiste voor Fortis Bank gelijk aan een verhouding van 6% kernvermogen onder Basel I
- Een solvabiliteitsvereiste voor Fortis Insurance van 175% van het wettelijk vereiste minimum
- Een leverage-doelstelling van de Groep (bij Algemeen) is gelijk aan 15% van het kernvermogen van het Bankbedrijf plus dat van het Verzekeringsbedrijf. Dit betekent dat 15% van het gecombineerde kernvermogen van het Bank- en het Verzekeringsbedrijf gefinancierd kan worden met schuld op Groepsniveau
- Een doelstelling voor het kernvermogen van de groep die gelijk was aan de som van de doelstellingen voor het bank- en verzekeringsbedrijf na aftrek van de toegestane leverage voor de groep

In de doelstellingen voor het kernvermogen van Fortis kwam de gediversifieerde aard van de groep tot uitdrukking alsmede de leverage op het niveau van de holding. Zonder de bankactiviteiten en diversificatie en bij een positief eigen vermogen op het niveau van de holding voldoet het oude doelstellingenmodel niet langer.

Na de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders die zich zullen uitspreken over de herziene overeenkomst met de Belgische staat en BNP Paribas heeft Fortis duidelijk zicht op de activa en verplichtingen. In de periode daarna zal Fortis zich buigen over de kapitaalvereisten. Uitgaande van een positieve stemuitslag zullen de kapitaalvereisten onder andere afhangen van de omvang van de verzekeringsverplichtingen, het risicoprofiel van de activa in de verzekeringsentiteiten en de diverse activa bij Algemeen ('general account'). Tot die activa behoren met name diverse financiële instrumenten die door Fortis Bank SA/NV zijn uitgegeven alsmede een investering van EUR 760 miljoen in een SPV met gestructureerde kredieten.

De beoordeling van het vereiste kapitaal vormt onderdeel van de totale strategie die in de komende periode door de Raad van Bestuur en het Executive Management zal worden geformuleerd. In die strategie komen tevens diverse andere onderwerpen in verband met kapitaalbeheer aan de orde.

Kapitaalratio's

Het kernvermogen van Fortis bedroeg ultimo 2008 EUR 7,9 miljard en overtreft daarmee het wettelijk vereiste minimum voor het levenbedrijf met EUR 5,4 miljard.

De vermogenspositie van de operationele verzekeringsactiviteiten is eveneens robuust. Het kernvermogen van het verzekeringsbedrijf bedroeg EUR 4,7 miljard, terwijl het totale beschikbare kapitaal neerkwam op EUR 5,1 miljard, 202% van het wettelijk vereiste minimum. De solvabiliteitsratio van Fortis Insurance Belgium bedroeg 189%. Op basis van lokaal boekhoudkundig en wettelijk toezicht was die solvabiliteitsratio voor Fortis Insurance Belgium zelfs 204%. Voor Fortis Insurance International kwam de totale solvabiliteitsratio ultimo 2008 op 238%.

Fortis Insurance International profiteerde van de opbrengst van de verkoop van Fortis Corporate Insurance aan de Nederlandse staat in het vierde kwartaal van 2008. De solvabiliteitspositie werd hierdoor versterkt.

Vermogens indicatoren

in EUR miljoen

Year end 2008	Insurance Belgium	Insurance International	Totaal Insurance	Algemeen (incl. elim)	Totaal Fortis
Kernvermogen	2.890	1.767	4.657	3.225	7.882
Totaal vermogen	3.535	1.555	5.090	3.079	8.169
Wettelijk vereist minimum	1.871	654	2.525		
Totaal vermogen boven wettelijk vereist minimum	1.664	901	2.565		
Solvabiliteitsratio op kernvermogen	154%	270%	184%		
Totaal solvabiliteitsratio	189%	238%	202%		

Materieel eigen vermogen

In de balans van Fortis is slechts in geringe mate sprake van immateriële activa. Het totale bedrag aan immateriële activa bedroeg ultimo 2008 EUR 1,8 miljard, onderverdeeld naar goodwill (EUR 531 miljoen), overlopende acquisitiekosten (DAC, EUR 421 miljoen), waarde van verworven activiteiten (VOBA, 549 miljoen) en overige immateriële activa zoals parkeerbeheercontracten (EUR 287 miljoen). Rekening houdend met belastingen op immateriële activa en door minderheidsbelangen gedekte immateriële activa kwam het eigen vermogen uit op EUR 6,0 miljard inclusief de niet-gerealiseerde meerwaarden na belastingen op vastgoed. Dit is EUR 0,8 miljard minder dan het gerapporteerde eigen vermogen van EUR 6,8 miljard.

Afstemming eigen vermogen op totale vermogen

De afstemming van het eigen vermogen op het totale vermogen ultimo 2008 wordt hierna geïllustreerd.

Fortis kernvermogen

in EUR million

	2008
Aandelenkapitaal en reserves	34.394
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	- 28.022
Niet-gerealiseerde winsten en verliezen	423
Eigen vermogen	6.795
Non-innovatieve hybride vermogensinstrumenten	1.474
Minderheidsbelangen	515
Herwaardering vastgoed tegen reële waarde	526
Herwaardering van schuldbewijzen, gecorrigeerd voor belastingen en shadow accounting	- 375
Herwaardering van aandelen, gecorrigeerd voor belastingen en shadow accounting	
Goodwill	- 531
Overig	- 522
Kernvermogen	7.882
Innovatieve vermogensinstrumenten	456
Achtergestelde leningen	67
Overige prudentiële en inhoudingen op het totale vermogen	- 236
Totale vermogen	8.169

Deelnemingen (als ze niet volledig geconsolideerd zijn) worden in mindering gebracht op het totale vermogen. De door Fortis-groep uitgegeven en aan Fortis Bank SA/NV doorgeleende kernkapitaalinstrumenten (NITSH 1 en een deel van NITSH

2 voor een totaal van EUR 875 miljoen) zijn van de uitstaande bedragen afgetrokken. Niet-gerealiseerde meerwaarden op vastgoed na belastingen binnen Fortis Insurance Belgium worden voor 90% verantwoord in het kernvermogen, de rest voor 100%.

Het eigen vermogen van Fortis profiteerde het vierde kwartaal van de positieve herwaardering van de vastrentende effecten als gevolg van de lagere obligatierente. Het negatieve effect van de hogere spreads op bedrijfsobligaties en de voortgaande negatieve ontwikkeling op de aandelenmarkten werd hiermee meer dan gecompenseerd.

Pro-forma eigen vermogen en kaspositie

Uitgaande van de uitvoering van de overeenkomst met de Belgische staat en BNP Paribas bedroeg het pro-forma eigen vermogen van Fortis EUR 7,5 miljard, namelijk het eigen vermogen ultimo 2008 plus de meerwaarde van EUR 0,7 miljoen op de verkoop van 25% van Fortis Insurance Belgium. De meerwaarde is 25% van het verschil tussen het eigen vermogen van Fortis Insurance Belgium ultimo 2008 van EUR 2,8 miljard en de overeengekomen verkoopprijs van EUR 5,5 miljard.

Het pro-forma eigen vermogen van Fortis ultimo 2008 van EUR 7,5 miljard dient te worden vergeleken met het EUR 7,0 miljard pro-forma eigen vermogen dat in de circulaire voor de aandeelhouders van 16 maart 2009 is gemeld. De toename wordt verklaard door de hogere boekwaarde van Fortis Insurance Belgium dankzij de positieve rendementsontwikkeling van de obligatieportefeuille.

De pro-forma nettokaspositie eind 2008 van Algemeen bedroeg EUR 3,6 miljard tegen een nettokaspositie van EUR 3,5 miljard in de circulaire voor de aandeelhouders van 16 maart 2009. Van de pro-forma nettokaspositie van EUR 3,6 miljard wordt EUR 0,3 miljard gebruikt om in de loop van 2009 de financieringspositie te verbeteren en de leverage van Fortis Insurance International N.V. op te heffen (de houdstermaatschappij van de werkmaatschappijen buiten België). Hierdoor wordt de pro-forma nettokaspositie verlaagd tot EUR 3,3 miljard. Dit bedrag is in lijn met de pro-forma nettokaspositie van EUR 3,4 miljard die werd genoemd in de circulaire voor de aandeelhouders van 16 maart 2009. Het verschil is te verklaren door onder meer betalingen van kosten en rente in het vierde kwartaal van 2008.

In de circulaire voor de aandeelhouders van 16 maart 2009 wordt een overzicht gegeven van de financiële gevolgen van een negatieve uitspraak van de aandeelhouders ten aanzien van de voorgestelde transactie.

4. Mededeling van de accountants

De gezamenlijke accountants hebben de controle van de jaarrekeningen over 2008 vrijwel geheel voltooid. Hun werkzaamheden zijn echter nog niet afgerond. De gezamenlijke accountants verwachten dat hun opinie niet ongekwalificeerd zal zijn. Op basis van de huidige status van hun werkzaamheden, verwachten de gezamenlijke accountants dat hun verslag met betrekking tot de jaarrekeningen over 2008 de volgende materie zal behandelen:

- onzekerheden betreffende de uitkomst van de gerechtelijke procedures met betrekking tot de transacties van september/oktober 2008
- onzekerheden betreffende de financiële impact van de verplichtingen aangegaan door Fortis tot financiering van de SPV in een alternatief scenario (en de mogelijke gevolgen op de continuïteit van de vennootschap)
- publicatie van de gegevens over de beëindigde activiteiten (resultaat na belasting van de beëindigde activiteiten en de winst/verlies na belasting op deze desinvesteringen)

Voor meer informatie over het resultaat voor 2008 verwijzen wij u naar het Jaarverslag en de Jaarrekeningen die ten laatste op 10 april 2009 worden gepubliceerd.

Deze documenten vindt u op onze website: www.fortis.com

Presentatie pers

Brussel, 31 maart, <11.00 CET >

Webcast: www.fortis.com

Inbelnummers:

+ 44 203 043 2462 (Verenigd Koninkrijk)

+ 32 2 401 53 07 (België)

+31 10 713 7295 (Nederland)

Conference call met analisten en beleggers

31 maart, <14.00 CET>

Noem 333770# bij deelname aan de conferentie

Graag 5 à 10 minuten van tevoren bellen: de lijnen gaan 10 minuten voor de conferentie open.

Webcast: www.fortis.com

Inbelnummers:

+44 207 750 9903 (Verenigd Koninkrijk)

+32 2 792 03 24 (België)

+1 703 621 9121 (Verenigde Staten)

Inbelnummers: beschikbaar tot 30 april (draai: 258397#)

+32 2 401 89 89 (België)

Fortis holding (Fortis SA/NV en Fortis N.V.) bestaat uit (1) Fortis Insurance Belgium, (2) Fortis Insurance International en (3) de financiële activa en verplichtingen van de verschillende financiële vehikels. De internationale verzekeringsactiviteiten (Fortis Insurance International) zijn aanwezig in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Hongkong, Luxemburg (Niet-Leven), Duitsland, Turkije, Rusland en Oekraïne, en in joint ventures in Luxemburg (Leven), Portugal, China, Maleisië, India en Thailand. Fortis holding is niet betrokken bij bancaire activiteiten.

Perscontact:

Brussel: +32 (0)2 228 82 92 *Utrecht:* +31 (0)30 226 32 61

Investor Relations:

Brusses: +32 (0)2 565 53 78 *Utrecht:* +31 (0)30 226 65 66

Bijlage 1 : Geconsolideerde balans Fortis 2008

Bijlage 2 : Geconsolideerde resultatenrekening Fortis 2008

Bijlage 3 : Pro forma balans

Bijlage 4 : Additionele tabellen

Bijlage 1: Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans (voor winstbestemming)

	2008	2007
Activa		
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.933	26.360
Voor handelsdoeleinden aangehouden activa	237	74.800
Vorderingen op banken	13.893	119.036
Vorderingen op klanten	2.511	316.308
Beleggingen:		
- tot einde looptijd aangehouden		4.234
- voor verkoop beschikbaar	44.704	164.089
- tegen reële waarde met waardeveranderingen in de resultatenrekening	191	6.193
- vastgoedbeleggingen	1.290	3.656
- geassocieerde deelnemingen en joint ventures	431	28.108
	46.616	206.280
Beleggingen inzake unit-linked contracten	18.040	31.120
Herverzekering en overige vorderingen	1.154	9.718
Materiële vaste activa	1.135	4.004
Goodwill en overige immateriële activa	1.366	3.339
Overlopende rente en overige activa	1.985	80.214
Totaal activa	92.870	871.179
Verplichtingen		
Voor handelsdoeleinden aangehouden verplichtingen	165	89.589
Schulden aan banken	8.759	192.431
Schulden aan klanten	148	262.298
Verplichtingen inzake verzekerings- en beleggingscontracten	47.751	64.732
Verplichtingen inzake unit-linked contracten	18.078	31.788
Schuldbewijzen	4.670	102.073
Achtergestelde schulden	2.908	21.925
Overige financieringen	179	3.018
Voorzieningen	71	899
Actuele en uitgestelde belastingen	684	2.490
Overlopende rente en overige verplichtingen	2.147	65.742
Totaal verplichtingen	85.560	836.985
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	6.795	33.047
Minderheidsbelangen	515	1.147
Eigen vermogen	7.310	34.194
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	92.870	871.179

Bijlage 2: Geconsolideerde resultatenrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

	2008	2007
Baten		
Verzekeringspremies	8.448	9.227
Rentebaten	3.089	2.737
Dividenden en overige beleggingsbaten	571	582
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	27	56
Gerealiseerde winsten (-/- verliezen) op beleggingen	- 130	459
Overige gerealiseerde en ongerealiseerde winsten en verliezen	- 378	- 299
Commissiebaten	432	417
Baten uit beleggingen inzake unit-linked contracten	- 3.191	506
Overige baten	354	349
Totale baten	9.222	14.034
Lasten		
Schadelasten en uitkeringen	- 8.418	- 9.440
Lasten inzake unit-linked producten	3.219	- 641
Rentelasten	- 1.343	- 1.280
Wijzigingen in de bijzondere waardeverminderingen	- 558	- 49
Commissielasten	- 912	- 915
Afschrijving van materiële en immateriële activa	- 174	- 163
Personeelskosten	- 644	- 645
Overige lasten	- 869	- 780
Totale lasten	- 9.699	- 13.913
Winst voor belastingen	- 477	121
Winstbelastingen	- 108	21
Nettowinst over de periode	- 585	142
Nettoresultaat op beëindigde activiteiten	- 27.412	3.910
Nettowinst voor minderheidsbelangen	- 27.997	4.052
Nettowinst minderheidsbelangen	25	58
Nettowinst toewijsbaar aan aandeelhouders	(28,022)	3,994
Cijfers per aandeel (EUR)		
Gewone winst per aandeel	- 12,21	2,30
Gewone winst per aandeel vóór nettoresultaat beëindigde activiteiten	- 0,27	0,05
Verwaterde winst per aandeel	- 11,41	2,04
Verwaterde winst per aandeel vóór nettoresultaat beëindigde activiteiten	- 0,25	0,04

Bijlage 3: Pro-forma balans

Pro-forma balans per 31 December 2008

	Algemeen	Opbrengst verkopen	SPV	pro-forma Algemeen	FIB	FII	Eliminaties	Totaal
Activa								
Geldmiddelen en kasequivalenten	2,5	1,4	0,2	4,1	2,8	0,6		7,6
Vorderingen op banken korte termijn	6,1			6,1	0,0	1,0		7,1
Vorderingen op banken lange termijn	6,7			6,7				6,7
Vorderingen op klanten	1,5			1,5	2,1	0,1	- 1,2	2,5
Beleggingen	1,1		0,8	1,9	37,3	9,4	- 1,2	47,4
Overige activa	0,4			0,4	9,3	14,4	- 0,1	24,0
Totaal activa	18,2	1,4	1,0	20,6	51,6	25,5	- 2,5	95,2
Verplichtingen								
Schulden aan banken korte termijn	1,8			1,8	1,2	0,9		4,0
Schulden aan banken lange termijn	4,8		1,0	5,8				5,8
Schulden aan klanten	0,0			0,0	0,1	0,1		0,1
Schuldbewijzen	4,8			4,8			- 0,1	4,7
Achtergestelde schulden	2,9			2,9	0,9	0,0	- 1,0	2,9
Overige verplichtingen	0,9			0,9	46,5	22,1	- 0,4	69,1
Totaal verplichtingen	15,3		1,0	16,3	48,7	23,1	- 1,5	86,5
Eigen vermogen aandeelhouders	3,0	0,7		3,7	2,8	2,0	- 1,0	7,5
Minderheidsbelangen		0,7		0,7	0,1	0,4		1,2
Eigen vermogen	3,0	1,4	0	4,3	2,9	2,4	- 1,0	8,7
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	18,2	1,4	0	20,6	51,6	25,5	- 2,5	95,2

Bijlage 4: Aanvullende tabellen

Resultatenrekening Fortis

Kerncijfers

in EUR miljoen

	2008	2007	H2 2008	H1 2008	H2 2007	H1 2007
Nettowinst						
- Fortis Insurance Belgium	6	522	- 242	248	237	285
- Fortis Insurance International	0	40	- 70	70	3	37
- Algemeen (excl. eliminaties)	- 629	- 446	- 327	- 302	- 433	- 13
- Eliminaties	13	- 32	- 8	5	- 8	- 24
Nettowinst vóór resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	- 610	84	- 631	21	- 201	285
- Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	- 27.412	3.910	- 29.029	1.617	1.413	2.497
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	- 28.022	3.994	- 29.660	1.638	1.212	2.782
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)	2.296	1.736	2.396	2.195	1.818	1.548
Winst per aandeel (in EUR)	- 12,21	2,30	- 12,38	0,75	0,67	1,80
- Vóór resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	- 0,27	0,05	- 0,31	0,06	- 0,11	0,18
Eigen vermogen per aandeel (in EUR)	2,75	15,08	2,75	12,48	15,08	12,51
FTE's ultimo periode	10.374	10.163	10.374	10.236	10.163	9.864

Fortis Insurance Belgium

Resultatenrekening Leven

Insurance Belgium – Leven

in EUR miljoen

	2008	2007	2008	H1 2008	H2 2007	H1 2007
Brutopremies	4.077	4.970	1.754	2.323	2.251	2.719
Brutopremies inzake beleggingscontracten	740	1.181	368	372	515	666
Bruto-instroom Leven	4.817	6.151	2.122	2.695	2.766	3.385
Technisch resultaat	- 11	242	- 89	78	57	185
Toegerekend beleggingsresultaat	- 66	102	- 132	66	72	30
Operationele marge	- 77	344	- 221	144	129	215
Niet-toegerekende overige baten en lasten	93	83	43	50	39	44
Winst voor belastingen	16	427	- 178	194	168	259
Winstbelastingen	- 96	3	- 97	1	8	- 5
Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	5	5	3	2	3	2
Nettowinst toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	- 85	425	- 277	192	173	252

Resultatenrekening – Niet-leven

Insurance Belgium – Niet-leven

in EUR miljoen

	2008	2007	H2 2008	H1 2008	H2 2007	H1 2007
Brutopremies Niet-leven	1.465	1.367	691	774	646	721
Technisch resultaat	119	117	61	58	82	35
Toegerekend beleggingsresultaat	- 2	20	- 12	10	14	6
Operationele marge	117	137	49	68	96	41
Niet-toegerekende overige baten en lasten	15	1	11	4	- 2	3
Winst voor belastingen	132	138	60	72	94	44
Winstbelastingen	- 40	- 40	- 25	- 15	- 29	- 11
Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	1	1	1		1	
Nettowinst toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	91	97	35	56	64	33

Resultatenrekening

Insurance Belgium

in EUR miljoen

	2008	2007	H2 2008	H1 2008	H2 2007	H1 2007
Operationele lasten	- 404	- 389	- 205	- 199	- 195	- 178
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	6	522	- 242	248	237	285

Fortis Insurance International

Resultatenrekening Leven

Insurance International – Leven

in EUR Miljoen

	2008	2007	H2 2008	H1 2008	H2 2007	H1 2007
Brutopremies	1.719	1.611	972	747	923	688
Brutopremies inzake beleggingscontracten	2.383	2.300	927	1.456	1.288	1.012
Bruto-instroom Leven	4.102	3.911	1.899	2.203	2.211	1.700
Technisch resultaat	- 24	75	- 78	54	36	39
Toegerekend beleggingsresultaat	- 33	24	- 32	- 1	11	13
Operationele marge	- 57	99	- 110	53	47	52
Niet-toegerekende overige baten en lasten	1	46	- 7	8	37	9
Winst voor belastingen	- 56	145	- 117	61	84	61
Winstbelastingen	1	- 26	16	- 15	- 13	- 13
Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	10	43	- 14	24	19	24
Nettowinst toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	- 65	76	- 87	22	52	24

Resultatenrekening – Niet-leven

Insurance International – Niet-leven

in EUR miljoen

	2008	2007	H2 2008	H1 2008	H2 2007	H1 2007
Brutopremies Niet-Leven	1.228	1.360	593	635	637	723
Technisch resultaat	109	- 56	51	58	- 59	3
Toegerekend beleggingsresultaat	- 5	3	- 4	- 1	2	1
Operationele marge	104	- 53	47	57	- 57	4
Niet-toegerekende overige baten en lasten	3	19	- 13	11	- 2	21
Winst voor belastingen	107	- 34	39	68	- 59	25
Winstbelastingen	- 33	7	- 17	- 16	13	- 6
Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	9	9	5	4	3	6
Nettowinst toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	65	- 36	17	48	- 49	13

Resultatenrekening

Insurance International

in EUR miljoen

	2008	2007	H2 2008	H1 2008	H2 2007	H1 2007
Operationele lasten	- 393	- 410	- 201	- 192	- 226	- 184
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	0	40	- 70	70	3	37

Algemeen

Resultatenrekening*in EUR miljoen*

	2008	2007	H2 2008	H1 2008	H2 2007	H1 2007
Rentemarge	- 301	- 303	- 136	- 165	- 169	- 134
Gerealiseerde / Niet-gerealiseerde meerwaarden	- 184	- 66	- 56	- 128	- 196	130
Overige baten	53	83	17	36	19	64
Totale baten	- 432	- 286	- 176	- 256	- 345	59
Wijzigingen in de bijzondere waardeminderingen	- 20		- 20			
Nettobaten	- 452	- 286	- 196	- 256	- 345	59
Personeelskosten	- 44	- 49	- 21	- 23	- 25	- 24
Overige operationele en administratieve lasten	- 193	- 188	- 118	- 75	- 106	- 82
Totale lasten	- 237	- 237	- 139	- 98	- 131	- 106
Winst voor belastingen	- 689	- 523	- 334	- 354	- 476	- 47
Winstbelastingen	60	77	8	52	44	33
Nettowinst over de periode	- 629	- 446	- 327	- 302	- 433	- 13
Nettowinst toewijsbaar aan de minderheidsbelangen						
Nettowinst toewijsbaar aan de aandeelhouders	- 629	- 446	- 327	- 302	- 433	- 13